

dôchodOK

VÝROČNÁ SPRÁVA 2010

VÚB Generali d.s.s., a.s.

Obsah

| | |
|---|----|
| 1. Správa predstavenstva | 3 |
| 2. Základné informácie o hospodárení s majetkom v dôchodkových fondoch VÚB GENERALI KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s. | 6 |
| VÚB GENERALI STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s. | 7 |
| VÚB GENERALI PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s. | 8 |
| 3. Účtovná závierka k 31. 12. 2010 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, d.s.s., a.s. | 11 |
| 4. Účtovná závierka k 31. 12. 2010 VÚB GENERALI KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s. | 40 |
| 5. Účtovná závierka k 31. 12. 2010 VÚB GENERALI STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s. | 55 |
| 6. Účtovná závierka k 31. 12. 2010 VÚB GENERALI PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s. | 70 |

Správa predstavenstva

Vážení akcionári, klienti, obchodní partneri,

v roku 2010 bol systém starobného dôchodkového sporenia (SDS) charakterizovaný relatívnym „pokojom pred búrkou“, čiže očakávaním avizovaných zmien ktoré nadviažu na volebné výsledky. Po voľbách došlo náhlemu zníženiu záujmu politikov o rýchlu realizáciu zmien ktoré by odstránili aspoň najproblémovejšie časti poslednej, prevažne účelovej, novely zákona.

Dôsledky spochybňovania významu SDS sa prejavili, okrem iného, aj v nezaujme mladých, prvýkrát dôchodkovo poistených, ktorí by mohli a mali do systému vstúpiť. Celkovo vstúpilo do 2.pilieru len 7 359 nových sporiteľov, čo predstavuje cca iba 14% z celkového možného počtu.

V priebehu roka získala VÚB Generali 2 995 sporiteľov, z toho 1 107 prestupmi a 1 888 nových sporiteľov v systéme, čo predstavuje 23,3%-ný podiel zo všetkých získaných sporiteľov v 2.pilieri. Zároveň sme stratili 723 sporiteľov, z toho však prestupmi do iných DSS len 527. Výsledkom je nárast sporiteľov o 2 272 t.j. +1,17%, pričom lepší výsledok dosiahol len Allianz (+ 6 182, t.j.+1,42%), zatiaľ čo ostatné DSS-ky ostali na rovnakých počtoch klientov (ING), resp. mali mierny úbytok sporiteľov (AXA, Aegon, ČSOB). Uvedené znamená, že ku koncu roka sme mali 195 893 sporiteľov, čo predstavuje mierne zvýšenie (13,62%) trhového podielu spoločnosti.

V portfóliu klientov VÚB Generali si miernu prevahu udržali muži (50,12%), pričom priemerný vek sporiteľov sa zvýšil z 35 na 36 rokov. V kmeni máme mladších ako 30-ročných 28,4% a starších ako 50-ročných len 2,8%. Problémom, ktorý však bezprostredne súvisí s tým že mladí ľudia sa spravidla nestihnú, prípadne nechcú rozhodnúť pre sporenie v 2.pilieri je, že počet mladších ako 30-ročných pri vstupe do SDS v porovnaní s koncom roka 2010 klesol až o 57%.

Z hľadiska výšky mesačného príjmu, z ktorého sa platia odvody do SDS, je pozitívnym faktom, že počet sporiteľov s minimálnou mzdou oproti predchádzajúcemu roku poklesol približne o 17% a tvorí tak len cca tretinu našich sporiteľov. Necelá polovica sporiteľov má mzdu medzi 400 - 900€ mesačne. Ďalej 11% sporiteľov má mzdu medzi jedno až dvojnásobkom priemernej mzdy a cca 3% viac ako dvojnásobok priemernej mzdy. Postupný nárast miezd u sporiteľov je úplne jednoznačný. V roku 2010 dostalo príspevok 84,6% klientov, ostatní sú nezamestnaní, v zahraničí alebo z SDS vylúčení, ako napr. policajti, požiarnici, záchranári atď. Priemerný príspevok klienta v roku 2010 bol 44€, a priemerný príspevok aktívneho klienta až 68€, čo je napr. až o 63% vyšší priemerný príspevok ako v r.2005. Na osobnom dôchodkovom účte (ODÚ) menej ako 20€ má 2,6%, ale priemerná výška ODÚ je takmer 2 750€, pričom nad 3 000 € na ODÚ má cca tretina sporiteľov. V priebehu roka zaslala Sociálna poisťovňa sporiteľom a pripísali sme na ich účty spolu cca 2,07 miliónov príspevkov.

Ku koncu roka spoločnosť spravovala aktíva vo výške 538,6mil.€, čo predstavovalo 14,49% trhový podiel. Z tejto sumy bolo 6,0% v konzervatívnom, 36,7% vo vyváženom a 57,3% v rastovom fonde. To je prakticky nezmenené rozloženie aktív oproti predchádzajúcemu roku. Z dôvodu zákonom stanovenej garancie výkonnosti, je zloženie aktív v jednotlivých fondoch vyslovene konzervatívne a takmer rovnaké, resp. len s malými odchýlkami a prestupy medzi dôchodkovými fondmi teraz teda strácajú zmysel. V priebehu roka spoločnosť ponechala v portfóliu len minimálnu akciovú zložku, aj tú koncom roka musela predať. Nakupovali sme prevažne štátne dlhopisy (cca 67% portfólia) a využívali výhodné termínované vklady vo vybraných bankách v Slovinsku a Maďarskej republike (cca 32% portfólia). Napriek konzervatívnejmu prístupu k alokácii portfólia bolo zhodnotenie vo všetkých troch fondoch vyššie ako v predchádzajúcom roku, konkrétne 1,85% v konzervatívnom, 1,90% vo vyváženom a 1,87% v rastovom fonde. Uvedené hodnoty ročného zhodnotenia sú najvyššie spomedzi všetkých DSS. Zároveň sme dosiahli najvyššie zhodnotenie počítané od vzniku dôchodkových fondov (22.3.2005) vo vyváženom (1,62%) a rastovom (1,29%) fonde zo všetkých dôchodkových fondoch spravovaných DSS. Pozitívny vývoj v správe aktív sa následne prirodzene preniesol aj do splnia plánu succes fee. Zatiaľ čo VÚB Generali dosiahla najvyššie hodnoty succes fee na jedného klienta, 0,18€, na druhej strane najväčšia DSS (Allianz) len 0,07€ čo je najmenej zo všetkých DSS.

Počas roka bolo riešených takmer 14 000 otázok a požiadaviek sporiteľov, či už prostredníctvom nášho call centra alebo e-mailom, zároveň bolo vykonaných aj 6 675 zmien v Zmluvách o SDS. Pre nízky záujem sme zrušili kartu DôchodOK a nahradili ju bezplatnou SMS službou pre všetkých, spolu 3 347, sporiteľov ktorí prejavili záujem o informácie o stave účtu a pripisovaných príspevkoch. So sporiteľmi sme komunikovali aj prostredníctvom internetovej stránky (všeobecné a aj aktuálne informácie), elektronicky zasielaného Občasníka, ako aj Mesačnými správami o dôchodkových fondoch.

VÚB Generali, d.s.s., a.s. pokračovala v transparentnej politike svojej činnosti, pričom však pokračovala v realizácii možných úsporných opatrení pri zachovaní plnej funkčnosti spoločnosti. Naše úsilie prinieslo pozoruhodné výsledky oproti očakávaným predpokladom. Výnosy boli prekročené o 6% oproti plánu a predstavovali spolu 3,223 mil. €. Na druhej strane sa nám podarilo znížiť náklady na 2,041 mil. €, čo predstavuje úsporu o 11% oproti skutočnosti predchádzajúceho roka, čiže o 0,26mil. €. resp. úsporu až o 37% oproti r.2008. V dôsledku uvedeného spoločnosť dosiahla zisk až 1,182 mil. €, čo je o +58% resp. +0,432 mil. € viac oproti plánu.

V marci 2010 bola skončená 12 mesiacov trvajúca daňová kontrola týkajúca sa piatich predchádzajúcich rokov a ukončená bola bez sankcií a daňových povinností. V priebehu roka bola taktiež vykonaná kontrola vnútorným auditom akcionára a realizované boli aj všetky plánované a jedna mimoriadna kontrola vnútorným auditom spoločnosti. Na základe výsledkov týchto kontrol nebolo potrebné prijať žiadne mimoriadne a závažné opatrenia. Zistené nedostatky spočívali prevažne v nedôslednosti dodržiavania alebo v chýbajúcej špecifikácii vo vnútorných predpisov. Z výsledkov kontrol vyplynulo, že nikdy nebol porušený zákon alebo všeobecne záväzný predpis.

Predstavenstvo VÚB Generali d.s.s., a.s. ďakuje všetkým, ktorí sa podieľali na úspechu spoločnosti.

Klientom za prejavenie dôvery pri správe ich dôchodkových úspor, aktívny záujem o dianie v našej spoločnosti, podnety a nápady na skvalitnenie našich služieb.

Akcionárom ďakujeme za podporu a vytvorenie podmienok na efektívny výkon činnosti celej spoločnosti. Sprostredkovateľom, spolupracovníkom a zamestnancom spoločnosti za pracovitosť a obetavosť, čo bolo základným a podmieňujúcim faktorom na dosiahnutie dobrých výsledkov. Naďalej sa budeme usilovať o čo najlepšiu výkonnosť fondov, poskytnutie kvalitných služieb a tým aj spokojnosť našich klientov. Želáme všetko dobré a úspešný rok 2011.

Všeobecné údaje o spoločnosti

| | |
|--------------------------|--|
| Obchodné meno: | VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava |
| IČO: | 35 903 058 Zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel Sa, vložka 3434/B |
| Vznik spoločnosti: | 9.10.2004 |
| Depozitár: | ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky |
| Sídlo: | Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava |
| IČO: | 30 844 754 |
| Audítor spoločnosti: | Ernst&Young Slovakia, spol. s r.o. |
| Predmet činnosti: | Vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia |
| Výška základného imania: | 10 090 976 EUR |
| Predstavenstvo: | Beáta Haramiová, predsedníčka predstavenstva Viktor Kouřil, podpredseda predstavenstva Ján Hollý, člen predstavenstva Radovan Zápražný, člen predstavenstva |
| Dozorná rada: | Ignacio Jaquotot – predseda Pavol Kárász, člen Vladimír Maruška, člen Michal Marendiak, člen |
| Akcionári: | <ul style="list-style-type: none">• Všeobecná úverová banka, a.s. - podiel na základnom imaní 50%• Generali Slovensko poisťovňa, a.s. - podiel na základnom imaní 50% |

VÚB GENERALI KLASIK,

konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

| | |
|---|-----------------|
| Deň uvedenia | 22.3.2005 |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky | 0,033194 € |
| Čistá hodnota aktív k 31.12.2010 | 32 447 109,13 € |
| Hodnota dôchodkovej jednotky k 31.12.2010 | 0,038955 € |

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

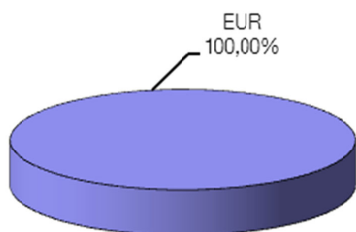
Výkonnosť fondu k 31.12.2010

| | | | | |
|-----------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|
| 1 mesiac | 3 mesiace | 6 mesiacov | 1 Y p.a. | od vzniku p.a. |
| 0,18% | 0,49% | 1,04% | 1,85% | 3,00% |

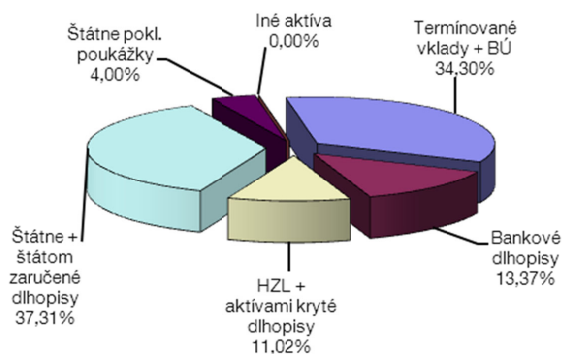
Zoznam 15 najväčších investícií vo fonde k 31.12.2010

| Názov investície | Región | ISIN | Podiel * |
|---|-----------------|--------------|----------|
| EUR 2011-04-01 Slovakia 0% | Slovensko | SK4120005885 | 6,74% |
| EUR 2011-02-14 Poland 5,50% | Poľsko | DE0006101652 | 4,87% |
| EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float | Slovinsko | XS0452852196 | 3,39% |
| EUR 2015-01-21 Slovakia Float | Slovensko | SK4120006503 | 3,36% |
| EUR 2011-01-20 ŠPP 0% | Slovensko | SK6120000048 | 3,08% |
| EUR 2012-01-27 Slovakia 0% | Slovensko | SK4120006990 | 2,73% |
| EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75% | Nemecko | XS0222473448 | 2,53% |
| EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float | Slovensko | SK4120007600 | 2,15% |
| EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float | Česká republika | XS0499380128 | 2,15% |
| EUR 2012-02-03 Fortis Float | Holandsko | XS0483673488 | 2,02% |
| EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625% | Česká republika | XS0193834156 | 1,92% |
| EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40% | Taliansko | XS0241709004 | 1,87% |
| EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00% | Slovensko | SK4120003658 | 1,69% |
| EUR 2012-04-25 Erste 4,375% | Rakúsko | XS0296551970 | 1,63% |
| EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75% | Nemecko | XS0120873228 | 1,63% |

Menové rozloženie portfólia



Rozloženie investícií



* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÚB GENERALI STABIL,
 vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

| | |
|--|-------------------------|
| Deň uvedenia | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky | 0,033194 € |
| Čistá hodnota aktív k 31.12.2010 | 197 662 106,50 € |
| Hodnota dôchodkovej jednotky k 31.12.2010 | 0,036295 € |

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie v strednodobom časovom horizonte. Finančné prostriedky sporiteľov sú investované predovšetkým do nástrojov peňažného trhu a krátkodobých dlhopisov, ktoré sú vydávané štátmi, nadnárodnými a finančnými spoločnosťami, resp. inštitúciami so štátnou garanciou. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 50 % čistej hodnoty majetku fondu.

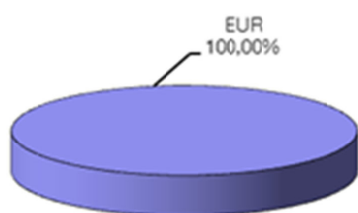
Výkonnosť fondu k 31.12.2010

| | | | | |
|-----------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|
| 1 mesiac | 3 mesiace | 6 mesiacov | 1 Y p.a. | od vzniku p.a. |
| 0,19% | 0,50% | 1,12% | 1,90% | 1,62% |

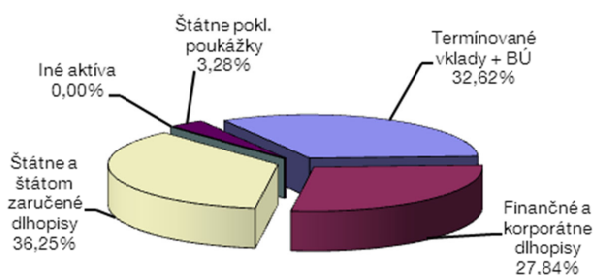
Zoznam 15 najvýznamnejších dlhopisových investícií vo fonde k 31.12.2010

| Názov investície | Región | ISIN | Podiel * |
|---|-----------------|--------------|-----------------|
| EUR 2011-04-01 Slovakia 0% | Slovensko | SK4120005885 | 6,61% |
| EUR 2011-02-14 Poland 5,50% | Poľsko | DE0006101652 | 3,94% |
| EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float | Slovinsko | XS0452852196 | 3,79% |
| EUR 2013-02-05 Poland 4.5% | Poľsko | XS0162316490 | 2,95% |
| EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float | Slovensko | SK4120007600 | 2,93% |
| EUR 2015-01-21 Slovakia Float | Slovensko | SK4120006503 | 2,55% |
| EUR 2011-01-19 ŠPP 0% | Slovensko | SK6120000048 | 2,53% |
| EUR 2012-01-27 Slovakia 0% | Slovensko | SK4120006990 | 2,44% |
| EUR 2015-11-28 HZL VUB Float | Slovensko | SK4120004813 | 2,33% |
| EUR 2012-02-03 Fortis Float | Holandsko | XS0483673488 | 2,27% |
| EUR 2015-04-15 Ceska Exportní Banka Float | Česká republika | XS0499380128 | 2,19% |
| EUR 2013-04-30 Erste 5,375% | Rakúsko | AT0000272646 | 2,16% |
| EUR 2011-06-08 CEZ 4,625% | Česká republika | XS0193834156 | 2,00% |
| EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00% | Slovensko | SK4120003658 | 1,83% |
| EUR 2012-06-18 ING Float | Holandsko | XS0518626949 | 1,67% |

Menové rozloženie portfólia



Rozloženie investícií



* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

VÚB GENERALI PROFIT,
rastový dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

| | |
|--|-------------------------|
| Deň uvedenia | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky | 0,033194 € |
| Čistá hodnota aktív k 31.12.2010 | 308 477 009,95 € |
| Hodnota dôchodkovej jednotky k 31.12.2010 | 0,035668 € |

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia v dlhodobom časovom horizonte. Finančné prostriedky sú investované hlavne do peňažných a dlhopisových investícií, ktorých emitenti sú jednak štáty ale aj nadnárodné a bankové inštitúcie, prípadne spoločnosti so štátnou garanciou. Majetok, ktorý nie je zabezpečený voči devízovému riziku, môže tvoriť najviac 80 % čistej hodnoty majetku fondu.

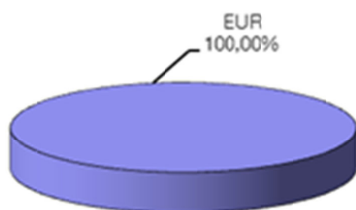
Výkonnosť fondu k 31.12.2010

| | | | | |
|-----------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|
| 1 mesiac | 3 mesiace | 6 mesiacov | 1 Y p.a. | od vzniku p.a. |
| 0,21% | 0,50% | 1,11% | 1,87% | 1,29% |

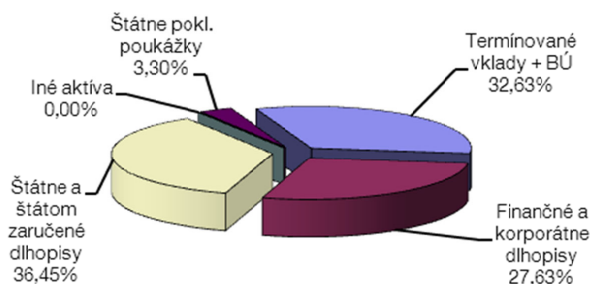
Zoznam 15 najvýznamnejších dlhopisových investícií vo fonde k 31.12.2010

| Názov investície | Región | ISIN | Podiel * |
|---|-----------------|--------------|-----------------|
| EUR 2011-04-01 Slovakia 0% | Slovensko | SK4120005885 | 5,84% |
| EUR 2011-02-14 Poland 5,50% | Poľsko | DE0006101652 | 4,47% |
| EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float | Slovinsko | XS0452852196 | 3,82% |
| EUR 2013-02-05 Poland 4,50% | Poľsko | XS0162316490 | 3,38% |
| EUR 2015-01-21 Slovakia Float | Slovensko | SK4120006503 | 2,66% |
| EUR 2011-01-19 ŠPP 0% | Slovensko | SK6120000048 | 2,59% |
| EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float | Slovensko | SK4120007600 | 2,43% |
| EUR 2012-01-27 Slovakia 0% | Slovensko | SK4120006990 | 2,30% |
| EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375% | Rakúsko | AT0000272646 | 2,26% |
| EUR 2012-02-03 Fortis Bank Float | Holandsko | XS0483673488 | 2,25% |
| EUR 2015-04-15 Česká Exportní Banka Float | Česká republika | XS0499380128 | 2,24% |
| EUR 2011-06-08 CEZ 4,625% | Česká republika | XS0193834156 | 2,22% |
| EUR 2015-11-28 HZL VUB Float | Slovensko | SK4120004813 | 2,18% |
| EUR 2012-02-05 Slovenia 4,25% | Slovinsko | SI0002102919 | 2,08% |
| EUR 2011-03-14 Croatia 6,75% | Chorvátsko | XS0126121507 | 1,60% |

Menové rozloženie portfólia



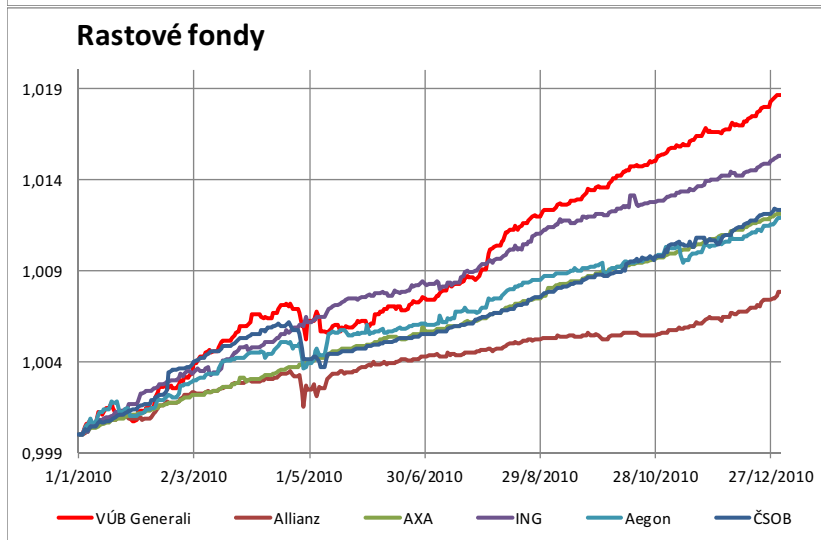
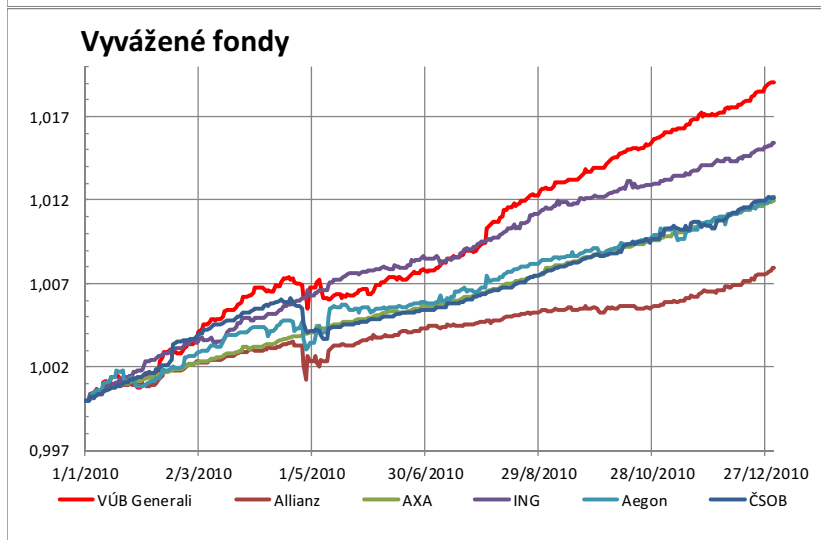
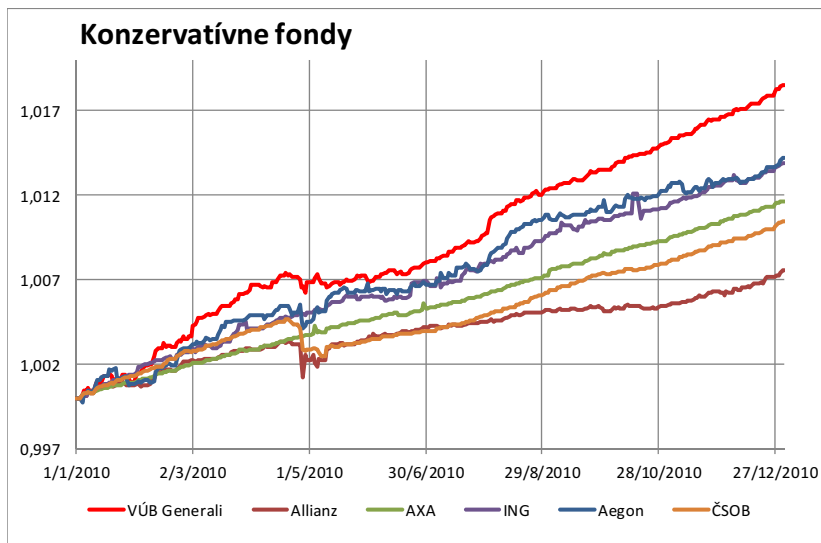
Rozloženie investícií



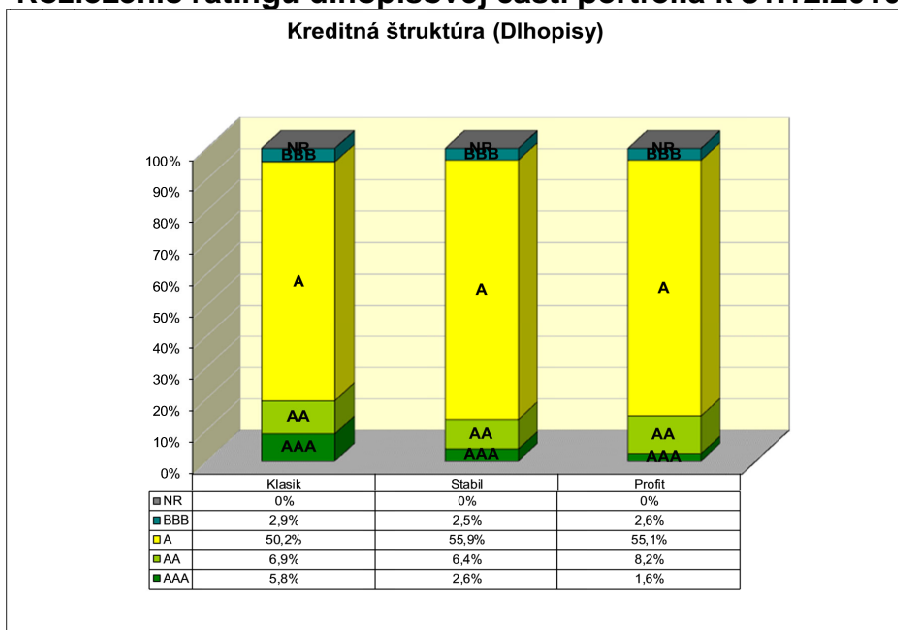
* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

RISK MANAŽMENT

Relatívna výkonnosť fondov (1.1.2010 – 31.12.2010) v porovnaní s konkurenciou

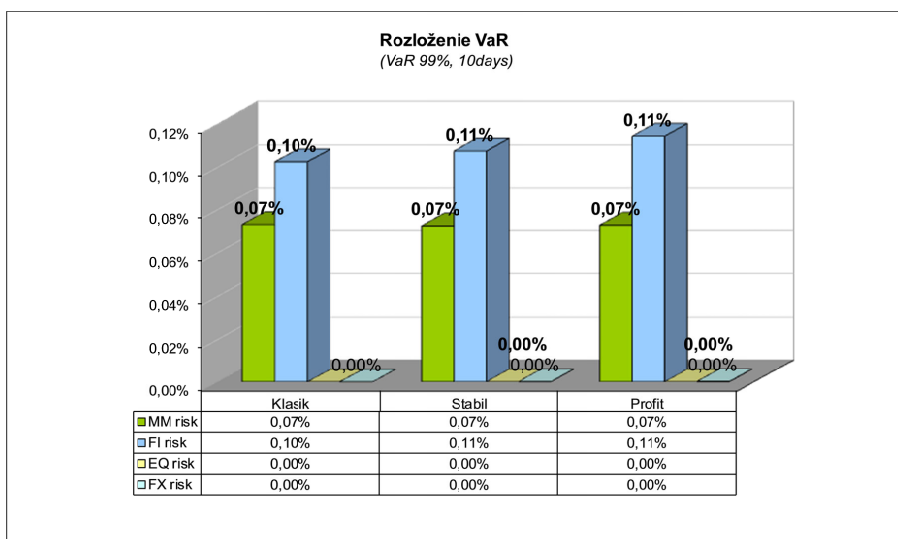


Rozloženie ratingu dlhopisovej časti portfólia k 31.12.2010



Viac ako 39% portfólia tvoria dlhopisy vydané alebo zaručené štátom.

Štruktúra Value at Risk (VAR)



Vo všetkých fondoch predstavuje úrokové riziko v súčasnosti najväčšiu rizikovú zložku, keďže ani vyvážený ani rastový fond neobsahujú akcie. Menové riziko je efektívne zaistované.

| | Konzervatívny | Vyvážený | Rastový |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Modifikovaná durácia portfólia | 0,274 | 0,333 | 0,355 |
| MD zahŕňajúca duráciu termínovaných vkladov | 0,384 | 0,437 | 0,462 |
| MD dlhopisovej časti | 0,418 | 0,489 | 0,527 |

Správa nezávislého audítora

Akcionárom spoločnosti VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2010 a výkazy komplexných ziskov a strát, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci k uvedenému dátumu a prehľad významných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie a prezentáciu tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ a za interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti z dôvodu podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky Spoločnosti, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru k účinnosti interných kontrol Spoločnosti. Audit ďalej zahŕňa vyhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov, ktoré urobil štatutárny orgán, ako aj vyhodnotenie celkovej prezentácie účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a primeraný základ pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2010 a výsledku jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

18. marca 2011
Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 257



Ing. Peter Matejička
Licencia SKAU č. 909



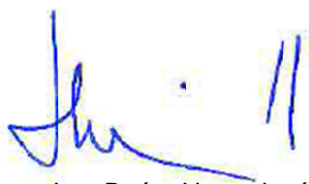
ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

ZA ROK KONČIACI 31. DECEMBRA 2010

Zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania prijatými
Európskou Úniou

S Ú V A H A
K 31. 12. 2010
(v tis. EUR)

| | Pozn. | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|--|-------|---------------|---------------|
| Aktíva | | | |
| Peniaze | 1 | 4 | 3 |
| Pohľadávky voči bankám | 1 | 481 | 645 |
| Finančné aktíva k dispozícii na predaj | 2 | 11 957 | 10 682 |
| Nehmotný majetok | 3 | 46 | 149 |
| Hmotný majetok | 4 | 33 | 69 |
| Daňové pohľadávky | 6 | 12 | 3 |
| Ostatné aktíva | 5 | 216 | 208 |
| Celkom aktíva | | 12 749 | 11 759 |
| Závazky | | | |
| Odložené daňové záväzky | 6 | 1 | 1 |
| Časové rozlíšenie nákladov | 7 | 186 | 183 |
| Ostatné záväzky | 8 | 192 | 384 |
| Spolu záväzky | | 379 | 568 |
| Vlastné imanie | | | |
| Základné imanie | 9 | 10 091 | 10 091 |
| Emisné ážio | | 22 107 | 22 107 |
| Rezervné fondy | 10 | 1 205 | 1 106 |
| Oceňovacie rozdiely | | (78) | (75) |
| Strata z minulých rokov | 10 | (22 137) | (23 027) |
| Zisk bežného účtovného obdobia | | 1 182 | 989 |
| Spolu vlastné imanie | | 12 370 | 11 191 |
| Celkom záväzky a vlastné imanie | | 12 749 | 11 759 |



Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva



MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 16. marca 2011.

Poznámky na stranách 17 až 39 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

VÝKAZ KOMPLEXNÝCH ZISKOV A STRÁT
za rok končiaci 31. decembra 2010
(v tis. EUR)

| | Pozn. | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|--|--------------|---------------------|---------------------|
| Úrokové výnosy | 11 | 126 | 193 |
| Výnosy z poplatkov a provízií | | 2 971 | 3 095 |
| Náklady na poplatky a provízie | | (390) | (388) |
| Čistý výsledok z poplatkov a provízií | 12 | 2 581 | 2 707 |
| Čistý zisk z finančných operácií | 13 | 60 | - |
| Ostatné prevádzkové výnosy | 14 | 14 | 2 |
| Prevádzkové výnosy | | 74 | 2 |
| Mzdy a odmeny zamestnancov | 15 | (781) | (776) |
| Ostatné prevádzkové náklady | 16 | (673) | (963) |
| Amortizácia nehmotného majetku | 3 | (116) | (136) |
| Odpisy hmotného majetku | 4 | (29) | (40) |
| Prevádzkové náklady | | (1 599) | (1 915) |
| Zisk pred zdanením | | 1 182 | 987 |
| Splatná daň z príjmov | | - | - |
| Odložená daň z príjmov | | - | 2 |
| Daň z príjmov | 6 | - | 2 |
| Čistý zisk | | 1 182 | 989 |
| Precenenie finančných aktív k dispozícii na predaj | | (3) | (75) |
| Komplexný zisk | | 1 179 | 914 |

Poznámky na stranách 17 až 39 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

PREHLAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ
za rok končiaci 31. decembra 2010
(v tis. EUR)

| <i>Popis</i> | <i>Základné imanie</i> | <i>Emisné ážio</i> | <i>Rezervné fondy</i> | <i>Oceňovacie rozdiely</i> | <i>Neuhradená strata minulých rokov</i> | <i>Hospodársky výsledok za obdobie</i> | <i>Celkom</i> |
|---------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------------|---|--|---------------|
| 1. január 2010 | 10 091 | 22 107 | 1 106 | (75) | (23 027) | 989 | 11 191 |
| Rozdelenie HV | - | - | 99 | - | 890 | (989) | - |
| Komplexný zisk za obdobie | - | - | - | (3) | - | 1 182 | 1 179 |
| 31. december 2010 | 10 091 | 22 107 | 1 205 | (78) | (22 137) | 1 182 | 12 370 |

| <i>Popis</i> | <i>Základné imanie</i> | <i>Emisné ážio</i> | <i>Rezervné fondy</i> | <i>Oceňovacie rozdiely</i> | <i>Neuhradená strata minulých rokov</i> | <i>Hospodársky výsledok za obdobie</i> | <i>Celkom</i> |
|---------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------------|---|--|---------------|
| 1. január 2009 | 10 091 | 22 107 | 1 038 | - | (23 643) | 684 | 10 277 |
| Rozdelenie HV | - | - | 68 | - | 616 | (684) | - |
| Komplexný zisk za obdobie | - | - | - | (75) | - | 989 | 914 |
| 31. december 2009 | 10 091 | 22 107 | 1 106 | (75) | (23 027) | 989 | 11 191 |

Poznámky na stranách 17 až 39 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH
za rok končiaci 31. decembra 2010
(v tis. EUR)

| | Pozn. | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|--|-------|--------------|--------------|
| Peňažné toky z prevádzkovej činnosti | | | |
| Zisk pred zdanením | | 1 182 | 987 |
| Upravený o: | | | |
| Odpisy a amortizácia | | 145 | 176 |
| Úrokové výnosy | | (126) | (193) |
| Strata z predaja dlhodobého majetku | | 10 | - |
| <i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i> | | 1 211 | 970 |
| Ostatné aktíva- (nárast)/ pokles | | (8) | 75 |
| Ostatné záväzky- nárast/ (pokles) | | (189) | (137) |
| <i>Peňažné prostriedky vytvorené z prevádzkovej činnosti</i> | | 1 014 | 908 |
| Prijaté úroky | | 40 | 194 |
| Prijatá/ (zaplatená) daň z príjmu | | (9) | 47 |
| <i>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</i> | | 1 045 | 1 149 |
| Peňažné toky z investičnej činnosti | | | |
| Nákup finančných aktív k dispozícii na predaj | | (5 232) | (7 487) |
| Predaj finančných aktív k dispozícii na predaj | | 4 040 | - |
| Nákup budov, strojov a zariadení | | (16) | (179) |
| <i>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</i> | | (1 208) | (7 666) |
| Čistý prírastok/(pokles) v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch | | (163) | (6 517) |
| Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 1. januáru | 1 | 648 | 7 165 |
| Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov ku koncu obdobia | 1 | 485 | 648 |

Poznámky na stranách 17 až 39 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE ZA ROK KONČIACI 31. DECEMBRA 2010

Všeobecné informácie o účtovnej jednotke

ÚDAJE O SPOLOČNOSTI A PREDMET ČINNOSTI

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „spoločnosť“), IČO 35903058, so sídlom Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava, bola založená dňa 2. júna 2004. Úrad pre finančný trh v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov udelil povolenie na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti s obchodným menom VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.. Do obchodného registra bola spoločnosť zaregistrovaná dňa 9. októbra 2004.

Hlavným predmetom činnosti spoločnosti podľa výpisu z obchodného registra je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia na území SR.

Dôchodkové fondy

Úrad pre finančný trh povolil spoločnosti vytvoriť tieto dôchodkové fondy:

- VÚB Generali KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.
- VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.
- VÚB Generali PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.

VÚB Generali KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t.j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v EUR. Majetok vo fonde je plne zabezpečený proti menovému riziku.

VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v EUR a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

VÚB Generali PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v EUR a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, môže podľa zákona o starobnom dôchodkovom sporení dosiahnuť maximálne 80 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80 %.

Dôchodkové fondy boli vytvorené 22. marca 2005 pripísaním prvého príspevku na bežný účet dôchodkového fondu u depozitára.

Dôchodkové fondy sú auditované audítorskou spoločnosťou Ernst & Young Slovakia, s.r.o..

Depozitár

Depozitárom spoločnosti od 1.7.2007 je ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky, Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava.

Predstavenstvo spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2010:

| | |
|--------------|------------------|
| Predseda: | Beáta Haramiová |
| Podpredseda: | Viktor Kouřil |
| Členovia: | Ján Hollý |
| | Radovan Zápražný |

Dozorná rada spoločnosti

Členovia dozornej rady spoločnosti k 31. decembru 2010:

| | |
|-----------|------------------|
| Predseda: | Ignacio Jaquotot |
| Členovia: | Pavol Kárász |
| | Vladimír Maruška |
| | Michal Marendiak |

Štruktúra skupiny

Spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
|--|--|-----------------------------------|
| Meno: | Všeobecná úverová banka, a.s. | Intesa Sanpaolo, S.p.A. |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| Miesto uloženia konsolid. účt. závierky: | Všeobecná úverová banka, a.s. Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
| Meno: | Generali Slovensko poisťovňa, a.s. | Generali PPF Holding B.V. |
| Sídlo: | Plynárenská 7/C, 824 79 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |
| Miesto uloženia konsolid. účt. závierky: | Generali Slovensko poisťovňa, a.s. Plynárenská 7/C, 824 79 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |

PRINCÍP ZOBRAZENIA A NEPRETRŽITÉ TRVANIE SPOLOČNOSTI

Vyhlásenie o zhode

Individuálna účtovná závierka spoločnosti bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania (IFRS) v znení prijatom Komisiou ES v súlade s Nariadením Európskeho parlamentu a Rady ES a v súlade s § 17 ods. 6 zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v platnom znení.

Základ pre vypracovanie

Účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t.j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovných výkazoch sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že spoločnosť bude pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovná závierka bola zostavená s použitím konvencie historických cien s výnimkou finančných aktív ocenených reálnou hodnotou cez výsledovku a finančných aktív k dispozícii na predaj, ktoré sú oceňované v reálnej hodnote.

Použitá mena v účtovnej závierke je EURO (ďalej len „EUR“) a všetky zostatky sú uvedené v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

Dôležité účtovné posúdenia a odhady

Pri uplatňovaní účtovných zásad vedenie Spoločnosti prijíma posúdenia a vypracúva odhady, aby určilo sumy vykázané v účtovnej závierke. Medzi najdôležitejšie oblasti, v ktorých sa posúdenia a odhady používajú, patrí odhad reálnej hodnoty finančných nástrojov. Ak reálnu hodnotu finančného majetku vykázaného v súvahe nemožno odvodiť z aktívnych trhov, používajú sa na tieto účely rôzne oceňovacie techniky vrátane použitia matematických modelov. Vstupy do týchto modelov sa podľa možnosti získavajú na verejných trhoch. Ak sa to však nedá zrealizovať, vyžaduje sa pri stanovení reálnych hodnôt uplatniť určitý stupeň úsudku.

Zmeny v účtovných zásadách

Okrem výnimiek uvedených nižšie sú účtovné zásady použité v tejto účtovnej závierke v súlade s tými, ktoré sa použili predchádzajúci finančný rok.

Spoločnosť prijala všetky štandardy a interpretácie, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) a Výbor pre interpretácie medzinárodného finančného výkazníctva (IFRIC) pri IASB v znení prijatom Európskou úniou (EÚ), ktoré sú účinné v bežnom účtovnom období a ktoré sa týkajú jej činnosti.

a) Štandardy a interpretácie týkajúce sa činnosti spoločnosti, platné v bežnom období

Pre bežné účtovné obdobie sú platné nasledujúce dodatky existujúcich štandardov, ktoré vydala IASB a IFRIC, a ktoré prijala EÚ. Prijatie uvedených štandardov, revízií a interpretácií nemá žiadny vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti:

- IFRS 2 Platby na základe podielov (revidovaný)
- IFRS 3 Podnikové kombinácie (revidovaný) a IAS 27 Konsolidované a individuálne účtovné závierky (aktualizovaný)
- IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie – Položky, ktoré možno určiť na zabezpečenie
- IFRIC 17 Rozdelenie nepeňažných aktív vlastníkom
- Vylepšenia IFRS

V máji 2008 a apríli 2009 IASB publikovala komplexnú novelizáciu viacerých štandardov, zameranú predovšetkým na odstránenie existujúcich rozporov v jednotlivých štandardoch, ako aj na objasnenie terminológie. Každý štandard obsahuje osobitné prechodné ustanovenia. Aplikácia týchto štandardov mala za následok zmeny v účtovných zásadách a postupoch, ale nemala vplyv na finančnú situáciu ani hospodárske výsledky Spoločnosti.

Vydané v máji 2008

- IFRS 5 Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti

Vydané v apríli 2009

- IFRS 2 Platby na základe podielov
 - IFRS 5 Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti
 - IFRS 8 Prevádzkové segmenty
 - IAS 1 *Prezentácia účtovnej závierky*
 - IAS 7 Výkazy peňažných tokov
 - IAS 17 Lízingy – Klasifikácia prenájmu pozemku a budov
 - IAS 36 Zníženie hodnoty majetku
 - IAS 38 Nehmotný majetok – Následné dodatky vyplývajúce z IFRS 3
 - IAS 38 Nehmotný majetok – Oceňovanie reálnou hodnotou
- IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie – Posúdenie pokút za predčasné splatenie úveru ako vložených derivátov
 - IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie – Výnimka z pôsobnosti platná pre zmluvy uzatvorené v rámci podnikovej kombinácie
 - IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie – Účtovanie o zabezpečení peňažných tokov
 - IFRIC 9 Prehodnocovanie vložených derivátov – Rozsah pôsobnosti štandardov IFRIC 9 a IFRS 3
 - IFRIC 16 Zabezpečenie čistej investície do zahraničnej prevádzky
 - IFRIC 12 Zmluvy o licenciách na poskytovanie služieb
 - IFRIC 15 Zmluvy na výstavbu nehnuteľností
 - IFRIC 18 Prevody aktív od zákazníkov
 - IFRS 1 (revidovaný) Prvé uplatnenie medzinárodných štandardov finančného výkazníctva

b) Vydané, ale ešte neúčinné štandardy a interpretácie

K dátumu schválenia účtovnej závierky boli vydané tieto štandardy, revízie a interpretácie, ale ešte nenadobudli účinnosť:

- IAS 24 Zverejnenie spriaznených osôb (aktualizácia)

Novelizovaný štandard nadobúda účinnosť pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2011 alebo neskôr. Objasňuje definíciu „spriaznenej osoby“ s cieľom zjednodušiť identifikáciu takýchto vzťahov a zároveň odstrániť nezrovnalosti vyplývajúce z definície. V rámci revidovaného štandardu sa zavádza čiastočná výnimka týkajúca sa požiadaviek na zverejnenie spriaznených osôb pre účtovné jednotky blízke vláde. Spoločnosť neočakáva žiadny vplyv na jej finančnú situáciu ani hospodárske výsledky. Skoršie prijatie sa povoľuje aj vzhľadom na čiastočné oslobodenie pre účtovné jednotky blízke vláde, aj vzhľadom na celý štandard.
- IAS 32 Finančné nástroje: Prezentácia – Klasifikácia vydaných práv na odkup akcií (aktualizácia)

Novela IAS 32 je účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. februára 2010 alebo neskôr. Upravuje definíciu finančného záväzku s cieľom klasifikovať vydané prednostné práva na odkup akcií (a určité opcie alebo opčné poukážky) ako kapitálové nástroje v prípadoch, ak takéto práva sú poskytnuté pomerným spôsobom všetkým súčasným vlastníkom rovnakého druhu nederivátových kapitálových nástrojov emitovaných účtovnou jednotkou, resp. ak účtovná jednotka dostane za pevný počet vlastných kapitálových nástrojov pevnú peňažnú sumu v akejkoľvek mene. Táto novela nebude mať vplyv na Spoločnosť po prvotnej aplikácii.
- IFRIC 14 Zálohy na minimálne príspevky do penzijného plánu (aktualizácia)

Novela IFRIC 14 je účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2011 alebo neskôr pri použití retrospektívneho účtovania. Poskytuje návod, ako stanoviť návratnú hodnotu čistého aktíva z penzijného plánu. Novela umožňuje účtovným jednotkám účtovať zálohy na príspevky do penzijného plánu ako aktívum. Predpokladá sa, že uvedená novela nebude mať žiadny vplyv na účtovnú závierku spoločnosti.
- IFRIC 19 Zánik finančných záväzkov v dôsledku emisie kapitálových nástrojov

IFRIC 19 je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2010 alebo neskôr. Táto interpretácia objasňuje, že kapitálové nástroje emitované veriteľovi s cieľom splatiť finančný záväzok sa kvalifikujú ako peňažná úhrada. Emitované kapitálové nástroje sa oceňujú reálnou hodnotou. Ak ich nemožno spoľahlivo oceniť, predmetné kapitálové nástroje sa oceňujú reálnou hodnotou príslušného umoreného záväzku. Akýkoľvek zisk alebo strata sa účtujú priamo do výnosov, resp. do nákladov. Prijatie tejto interpretácie neovplyvní účtovnú závierku spoločnosti.

Spoločnosť sa rozhodla neprijat' tieto štandardy, revízie a interpretácie skôr ako pred ich dátumom nadobudnutia účinnosti.

V súčasnosti sa IFRS v znení prijatom EÚ podstatne nelíšia od predpisov prijatých IASB okrem ďalej uvedených štandardov, dodatkov a interpretácií, ktorých použitie nebolo schválené EÚ k 31. decembru 2010.

- IFRS 9 Finančné nástroje: Klasifikácia a oceňovanie

Vydaný štandard IFRS 9 zohľadňuje prvú etapu práce IASB vykonanej na nahrádzaní štandardu IAS 39 a týka sa klasifikácie a oceňovania finančného majetku v súlade s definíciou v IAS 39. Uvedený štandard je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2013 alebo neskôr. V ďalších etapách bude IASB riešiť klasifikáciu a oceňovanie finančných záväzkov, účtovanie o zabezpečení a odúčtovanie. Ukončenie tohto projektu sa očakáva na začiatku roka 2011. Prijatie prvej etapy IFRS 9 nebude mať vplyv na klasifikáciu a oceňovanie finančného majetku spoločnosti. Spoločnosť vyčíslí príslušný vplyv spolu s ostatnými etapami až po ich vydaní, aby tak získala komplexný pohľad na celkový stav.

- Zverejnenia – Prevody finančných aktív (aktualizácia IFRS 7)

IASB vydala dodatky k požadovaným zverejneniam údajov týkajúcich sa prevodov finančných aktív. Ich cieľom je pomôcť používateľom účtovných závierok vyhodnotiť mieru rizík vyplývajúcich z takýchto prevodov a vplyv takýchto rizík na finančnú situáciu účtovnej jednotky.

- Vylepšenia IFRS (vydané v máji 2010)

IASB publikovala vylepšenia IFRS – komplexnú novelizáciu štandardov IFRS. Dodatky zatiaľ neboli prijaté, keďže nadobudnú účinnosť pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2010, resp. 1. januára 2011, alebo neskôr. Existuje predpoklad, že nasledujúce dodatky môžu mať primeraný vplyv na Spoločnosť:

- IFRS 3 Podnikové kombinácie
- IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejňovanie
- IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky
- IAS 27 Konsolidované a individuálne účtovné závierky
- IFRIC 13 Vernostné programy pre zákazníkov

Spoločnosť očakáva, že prijatie uvedených štandardov, dodatkov k existujúcim štandardom a interpretáciám nebude mať výrazný vplyv na jej účtovnú závierku počas obdobia prvotnej aplikácie.

Ešte stále nebola objasnená regulácia účtovania o zabezpečení portfólia finančného majetku a záväzkov, keďže princípy takejto regulácie EÚ zatiaľ neprijala. Podľa odhadov Spoločnosti by prijatie účtovania o zabezpečení portfólia finančného majetku a záväzkov podľa IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie nemalo mať výrazný vplyv na účtovnú závierku, ak by sa aplikovalo ku dňu jej zostavenia.

Použitie účtovné zásady a metódy

Zhrnutie hlavných účtovných zásad, ktoré spoločnosť uplatňovala v priebehu roka

a) Finančné nástroje - dátum prvotného vykázania

Nákup alebo predaj finančného majetku, pri ktorom dôjde k majetkovému a finančnému vysporiadaniu v časovom rámci určenom všeobecným predpisom alebo v časovom rámci obvyklom na danom trhu, sa vykazuje k dátumu finančného vysporiadania. Deriváty sa vykazujú k dátumu dohodnutia transakcie.

b) Prvotné ocenenie finančných nástrojov

Klasifikácia finančného majetku a záväzkov pri prvotnom vykázaní závisí od účelu, za ktorým bol finančný majetok alebo záväzok obstaraný a od ich charakteru. Finančný majetok je pri prvotnom zaúčtovaní ocenený reálnou hodnotou, plus, v prípade finančného majetku neurčeného na obchodovanie, vrátane akýchkoľvek priamo súvisiacich nákladov obstarania.

c) Odúčtovanie finančného majetku a finančných záväzkov

(i) Finančný majetok

Finančný majetok (resp. časť finančného majetku alebo časť skupiny podobného finančného majetku) sa odúčtuje, keď:

- vypršia práva získať peňažné toky z príslušného majetku, alebo
- Spoločnosť previedla práva na peňažné toky z aktíva, resp. prevzala záväzok vyplatiť celú výšku získaných peňažných tokov bez významného oneskorenia tretej strane („pass-through arrangements“) alebo
- Spoločnosť previedla takmer všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku, alebo spoločnosť nepreviedla všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku ani si ich neponechala; previedla však kontrolu nad týmto majetkom.

Ak Spoločnosť previedla svoje práva na peňažné toky z majetku, resp. uzavrela uvedenú *pass-through* dohodu, pričom však nepreviedla všetky riziká alebo úžitky vyplývajúce z tohto majetku a ani si ich neponechala, ani nepreviedla kontrolu nad majetkom, v takomto prípade sa o tomto majetku účtuje v príslušnom rozsahu pokračujúcej angažovanosti Spoločnosti. Pokračujúca angažovanosť, ktorá má formu záruky na prevádzaný majetok, sa oceňuje nižšou z a) pôvodnej účtovnej hodnoty majetku alebo b) maximálnou výškou protihodnoty, ktorej platba by sa mohla od Spoločnosti vyžadovať.

(ii) Finančné záväzky

Finančný záväzok sa odúčtuje, keď je povinnosť daná záväzkom splnená, resp. zrušená alebo vypršala. V prípadoch, keď súčasný finančný záväzok nahradí iný záväzok od toho istého veriteľa za výrazne odlišných podmienok, resp. podmienky existujúceho finančného záväzku sa výrazne zmenia, najprv sa odúčtuje pôvodný záväzok a potom sa zaúčtuje nový záväzok a rozdiel v príslušných účtovných hodnotách sa vykáže vo výkaze ziskov a strát.

d) Následné oceňovanie finančných nástrojov

(i) Pohľadávky voči bankám

Pohľadávky voči bankám predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, a to bežné a termínované účty.

Pohľadávky voči bankám sú po prvotnom zaúčtovaní následne ocenené v amortizovanej hodnote. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka, ktorá zníži výšku pohľadávky na hodnotu, ktorej splatenie vedenie spoločnosti reálne očakáva.

(ii) Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výsledovku

Cenné papiere zatriedené do portfólia finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výsledovku predstavujú finančné aktíva držané na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Cenné papiere zatriedené do portfólia finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výsledovku sa následne oceňujú reálnou hodnotou.

Pri cenných papieroch zatriedených do portfólia finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výsledovku, ak ide o dlhopisy, sa ich ocenenie odo dňa vyrovnania nákupu do dňa vyrovnania predaja, alebo do dňa ich splatnosti, postupne zvyšuje o dosahované úrokové výnosy použitím efektívnej úrokovej miery. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje predpokladanú výšku budúcich peňažných tokov počas predpokladanej ekonomickej životnosti finančného majetku na účtovnú hodnotu tohto majetku. Výnosové úroky sú vykázané ako „Úrokové výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

(iii) Finančné aktíva k dispozícii na predaj

Finančné aktíva k dispozícii na predaj zahŕňajú majetkové a dlhové cenné papiere. Majetkové cenné papiere k dispozícii na predaj sú tie, ktoré nie sú klasifikované ako finančné aktíva v reálnej hodnote zúčtované cez výsledovku. Dlhové cenné papiere na predaj sú cenné papiere vo vlastníctve spoločnosti,

ktoré má spoločnosť v úmysle ponechať si na neurčitú dobu alebo ktoré by sa mohli predať na základe požiadavky v prípade problémov s likviditou alebo pri zmene podmienok na trhu.

Finančné aktíva k dispozícii na predaj sa pri prvotnom zaúčtovaní vykazujú v reálnej hodnote s následným precenením na reálnu hodnotu. Úroky sa vykazujú pomocou efektívnej úrokovej miery v položke „Úrokové výnosy“. Nerealizované zmeny v reálnej hodnote cenných papierov k dispozícii na predaj sa vykazujú ako oceňovacie rozdiely vo vlastnom imaní s výnimkou strát zo zníženia hodnoty.

Keď sa aktívum predá alebo keď sa zistí, že sa znížila jej hodnota, kumulatívny zisk alebo strata, ktoré sa v minulosti vykázali v rámci oceňovacích rozdielov vo vlastnom imaní, sa vykáže vo výkaze ziskov a strát za príslušné obdobie.

Pre finančné aktíva k dispozícii na predaj spoločnosť posudzuje ku každému dátumu zostavenia účtovnej závierky či existujú objektívne dôkazy o tom, že aktívum je znehodnotené. Finančné aktívum je znehodnotené, ak je jeho účtovná hodnota vyššia ako ich odhadovaná späťne získateľná hodnota. Späťne získateľná hodnota je súčasná hodnota očakávaných budúcich peňažných tokov diskontovaná pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou aktíva.

V prípade dlhových cenných papierov klasifikovaných ako k dispozícii na predaj, spoločnosť individuálne posudzuje či existuje objektívny dôkaz o znehodnotení. Hodnota znehodnotenia je kumulatívna strata vyčíslená ako rozdiel medzi amortizovanou obstarávacou cenou a aktuálnou reálnou hodnotou zníženou o akékoľvek straty zo znehodnotenia danej investície, ktoré boli vykázané predtým vo výkaze ziskov a strát. Ak v nasledujúcom období vzrastie reálna hodnota dlhového cenného papiera a nárast sa objektívne vzťahuje na udalosť po tom ako bola strata zo znehodnotenia identifikovaná vo výkaze ziskov a strát, znehodnotenie je rozpustené vo výkaze ziskov a strát.

V prípade investícií do majetkových cenných papierov klasifikovaných ako k dispozícii na predaj, medzi objektívny dôkaz znehodnotenia tiež patrí „významný“ alebo „dlhšie trvajúci“ pokles reálnej hodnoty investícií pod ich obstarávaciu cenu. V prípade existencie dôkazu znehodnotenia, kumulatívna strata oceňovaná ako rozdiel medzi obstarávacou cenou a aktuálnou reálnou hodnotou zníženou o akékoľvek straty zo znehodnotenia danej investície, ktoré boli vykázané predtým vo výkaze ziskov a strát, sa z položky „oceňovacie rozdiely“ vo vlastnom imaní a reklasifikuje sa a zobrazí ako strata zo znehodnotenia v položke „Ostatné prevádzkové výnosy“. Straty zo znehodnotenia investícií do majetkových účastí nie sú rozpustené prostredníctvom výkazu ziskov a strát. Zvýšenie reálnej hodnoty po znehodnotení sa vykazuje priamo vo výkaze komplexných ziskov a strát. Straty zo znehodnotenia a ich zmeny sú vykazované priamo oproti aktívam v súvahe.

(iv) Reálna hodnota

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny z verejného trhu cenných papierov. V prípade cenných papierov, pri ktorých neexistuje referenčná trhovú cenu z verejného trhu cenných papierov, je použité ocenenie podľa priemeru z kotácií referenčných trhov (zverejnené v systéme Reuters a / alebo Bloomberg).

(v) Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky

Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky z obchodného styku sú vykázané v súvahe ako „Ostatné aktíva“ a po prvotnom zaúčtovaní sa následne oceňujú amortizovanou hodnotou. V prípade sporných a pochybných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

(vi) Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Dlhodobé a krátkodobé záväzky z obchodného styku sú vykázané v súvahe ako „Ostatné záväzky“ a po prvotnom zaúčtovaní sa následne oceňujú amortizovanou hodnotou.

e) Nehmotný majetok

Nehmotný majetok je zaúčtovaný v obstarávacích cenách, znížený o oprávky a opravné položky.

Plán odpisovania

Spoločnosť odpisuje nehmotný majetok metódou rovnomerného odpisovania. Pre každý jednotlivý nehmotný majetok je stanovená individuálna doba životnosti na základe odhadovanej doby používania.

Uplatňované doby životnosti pre nehmotný majetok sú nasledovné:

| Popis | Počet rokov |
|--------------|--------------------|
| Softvér | 4 |

f) Hmotný majetok

Hmotný majetok sa účtuje v obstarávacích cenách, znížený o oprávky a opravné položky.

Obstarávacou cenou sa rozumie cena, za ktorú bol majetok obstaraný a náklady súvisiace s obstaraním, napríklad náklady vynaložené na dopravu, poštovné, clo, províziu, úroky z investičného úveru, realizované kurzové zisky a/alebo straty zaúčtované pred dobou aktivácie hmotného majetku alebo pred jeho zaradením do používania a nenávratné dane.

Plán odpisovania

Spoločnosť odpisuje hmotný majetok metódou rovnomerného odpisovania po dobu životnosti odpisovaného majetku. Doba životnosti je stanovená podľa odhadovanej doby používania.

Obdobia predpokladanej životnosti majetku pre účely odpisovania:

| Popis | Počet rokov |
|------------------------|--------------------|
| Prístroje a zariadenia | 4 |
| Dopravné prostriedky | 4 |
| Inventár | 4 |

g) Daň z príjmov spoločnosti

Daň z príjmov spoločnosti sa účtuje do nákladov spoločnosti v období vzniku daňovej povinnosti a v priloženom výkaze ziskov a strát spoločnosti je vypočítaná zo základu vyplývajúceho z hospodárskeho výsledku pred zdanením, ktorý bol upravený o pripočítateľné a odpočítateľné položky z titulu trvalých a dočasných úprav daňového základu, daňových úľav a umorenia straty. Daňový záväzok je uvedený po znížení o preddavky na daň z príjmov, ktoré spoločnosť uhradila v priebehu roka.

Odložená daň z príjmov sa vykazuje pomocou súvahovej metódy z dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou aktív alebo záväzkov a ich čistou účtovnou hodnotou. Pri výpočte odloženej daňovej pohľadávky a odloženého daňového záväzku sa používajú sadzby dane z príjmov, o ktorých vedenie spoločnosti na základe platnej legislatívy očakáva, že budú aplikovateľné v čase, kedy dôjde k vysporiadaniu týchto rozdielov.

h) Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu alebo ku dňu zostavenia účtovnej závierky, alebo k inému dňu, ak to ustanovuje osobitný predpis. Pri kúpe a predaji cudzej meny za slovenskú menu sa použije kurz, za ktorý boli tieto hodnoty nakúpené alebo predané.

j) Účtovanie výnosov a nákladov

Spoločnosť účtuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo alebo vecne súvisia, t. j. bez ohľadu na to, kedy prichádza k ich peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát s použitím efektívnej úrokovej miery. Výnosové úroky a náklady zahŕňajú úroky z kupónov z cenných papierov a postupne dosahovaný rozdiel medzi nominálnou hodnotou a čistou obstarávacou cenou cenného papiera, ktorými sú diskonty a prémie.

Provízie platené sprostredkovateľom za uzatvorené zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení Spoločnosť časovo nerozlišuje a účtuje ich do nákladov v plnej výške v čase ich vzniku. Nárok na províziu vzniká v čase, keď je zmluva o starobnom dôchodkovom sporení zaregistrovaná Sociálnou poisťovňou do registra sporiteľov.

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá od 23.3.2008 do 30.6.2009 predstavovala 0,065 % priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde. Podľa novely zákona Spoločnosť od 1. júla 2009 znížila vo všetkých troch fondoch poplatok za správu dôchodkového fondu z 0,065% na 0,025% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku príslušného fondu.

Spoločnosť podľa zákona zaviedla od 1.7.2009 v každom dôchodkovom fonde garančný účet a musí vyhodnocovať výkonnosť dôchodkových fondov na šesťmesačnej báze pre všetky tri dôchodkové fondy, ktoré spravuje. V prípade poklesu hodnoty majetku v príslušnom dôchodkovom fonde je Spoločnosť povinná doplatiť do dôchodkového fondu z vlastného majetku tak, aby bola garantovaná výška dôchodkových úspor sporiteľa v sledovanom období podľa pravidiel stanovených zákonom. V prípade nárastu hodnoty majetku v príslušnom dôchodkovom fonde má Spoločnosť nárok na časť zhodnotenia vo výške 5.6% mesačne. Prvé sledované obdobie začalo plynúť 1.7.2009 a skončilo 31.12.2009, druhé sledované obdobie začalo plynúť 1.8.2009 a skončilo 31.1.2010 atď.

Spoločnosti naďalej prináleží odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu vo výške 1 % zo sumy mesačného príspevku pripísaného na bežný účet dôchodkového fondu po pripísaní dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa.

j) Náklady na zamestnancov

Spoločnosť odvádza príspevky na zdravotné, dôchodkové a nemocenské poistenie a zabezpečenie v nezamestnanosti vo výške zákonných sadzieb platných počas roka, ktoré sa vypočítajú zo základu hrubej mzdy. Náklady na sociálne zabezpečenie sú zaúčtované do obdobia, v ktorom sú zúčtované príslušné mzdy.

k) Záonné požiadavky

V súlade s ustanoveniami zákona č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov, dôchodkové fondy podliehajú viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa ich investovania.

Poznámky k položkám súvahy a k položkám výkazu ziskov a strát

1. PENIAZE A POHLADÁVKY VOČI BANKÁM

Peniaze a pohľadávky voči bankám tvoria hotovosť, ostatné pokladničné hodnoty, bankové účty a investície do nástrojov peňažného trhu so zmluvnou dobou splatnosti do troch mesiacov.

| <i>Popis</i> | <i>31. 12. 2010</i> | <i>31. 12. 2009</i> |
|--|---------------------|---------------------|
| Hotovosť | 1 | 1 |
| Ostatné pokladničné hodnoty | 3 | 2 |
| Peniaze celkom | 4 | 3 |
| Bankové účty | 481 | - |
| Termínované vklady | - | 645 |
| Časovo rozlíšený úrok | - | - |
| Pohľadávky voči bankám celkom | 481 | 645 |
| Celkom peniaze a pohľadávky voči bankám | 485 | 648 |

Spoločnosť má zriadený bežný účet vedený v EUR u svojho depozitára ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky.

Reálna hodnota peňazí a pohľadávok voči bankám je približne rovnaká ako ich účtovná hodnota, čo vyplýva z povahy a splatnosti finančných nástrojov.

Spoločnosť nemá uzatvorené žiadne termínované vklady k 31. decembru 2010.

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2009 je nasledovná:

| <i>Banka</i> | <i>Mena</i> | <i>Istina</i> | <i>Časovo rozlíšený úrok</i> | <i>Úroková sadzba</i> | <i>Splatnosť</i> |
|--|-------------|---------------|------------------------------|-----------------------|------------------|
| ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky | EUR | 645 | - | 0,07 % | 04. 01. 2010 |
| Spolu | | 645 | - | | |

Pre účely prehľadu o peňažných tokoch, sa peniaze a peňažné ekvivalenty rovnajú peniazom a pohľadávkam voči bankám.

2. FINANČNÉ AKTÍVA K DISPOZÍCII NA PREDAJ

Štruktúra cenných papierov zatriedených v portfóliu finančné aktíva k dispozícii na predaj k 31. decembru 2010:

| <i>Emitent</i> | <i>Mena</i> | <i>ISIN</i> | <i>Menovitá hodnota</i> | <i>Počet</i> | <i>Výnos</i> | <i>Splatnosť</i> | <i>Reálna hodnota</i> |
|---|-------------|-----------------|-------------------------|--------------|-------------------------|------------------|-----------------------|
| Všeobecná úverová banka, a.s. | EUR | SK4120004748 | 33 | 190 | 3M BRIBOR + 0,05 % p.a. | 28.09.2012 | 6 115 |
| Všeobecná úverová banka, a.s. | EUR | SK4120004813 | 33 | 20 | 3M BRIBOR + 0,11 % p.a. | 28.11.2015 | 610 |
| Privátny Peňažný fond, VÚB Asset Management, a.s. | EUR | podielové listy | 0,034887 | 149 961 834 | - | - | 5 232 |
| Spolu | | | | | | | 11 957 |

Dlhopis a HZL VÚB, a.s. sú prijaté na obchodovanie na kótovanom paralelnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s..

Štruktúra cenných papierov zatriedených v portfóliu finančné aktíva k dispozícii na predaj k 31. decembru 2009:

| <i>Emitent</i> | <i>Mena</i> | <i>ISIN</i> | <i>Menovitá hodnota</i> | <i>Počet</i> | <i>Výnos</i> | <i>Splatnosť</i> | <i>Reálna hodnota</i> |
|---|-------------|-----------------|-------------------------|--------------|-------------------------|------------------|-----------------------|
| Všeobecná úverová banka, a.s. | EUR | SK4120004748 | 33 | 190 | 3M BRIBOR + 0,05 % p.a. | 28.09.2012 | 6 033 |
| Všeobecná úverová banka, a.s. | EUR | SK4120004813 | 33 | 20 | 3M BRIBOR + 0,11 % p.a. | 28.11.2015 | 609 |
| Privátny Peňažný fond, VÚB Asset Management, a.s. | EUR | podielové listy | 0,034541 | 116 951 996 | - | - | 4 040 |
| Spolu | | | | | | | 10 682 |

Reálna hodnota

Reálna hodnota dlhopisov v kategórii finančných aktív k dispozícii na predaj bola k 31.12.2010 a 31.12.2009 určená internými modelmi pričom vstupom na oceňovanie boli úrokové sadzby získané z trhu, teda spôsobom úrovne 2 (Level 2) v hierarchii reálnych hodnôt podľa IFRS 7.

Reálna hodnota podielových listov v kategórii finančných aktív k dispozícii na predaj bola k 31.12.2010 a 31.12.2009 určená na základe kotácií správcovských spoločností, teda spôsobom úrovne 1 (Level 1) v hierarchii reálnych hodnôt podľa IFRS 7.

Počas roka 2010 a 2009 nedošlo k žiadnym transferom v rámci týchto kategórií

3. NEHMOTNÝ MAJETOK

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku počas roka 2010:

| <i>Popis</i> | <i>Zostatok k 31. 12. 2009</i> | <i>Prírastky</i> | <i>Úbytky</i> | <i>Zostatok k 31. 12. 2010</i> |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------|------------------------------------|
| Softvér | 1 138 | 10 | - | 1 148 |
| Licencie, podporný softvér | 86 | 3 | 24 | 65 |
| Obstaranie | - | - | - | - |
| Obstarávacia cena celkom | 1 224 | 13 | 24 | 1 213 |
| Softvér | 1 011 | 108 | - | 1 119 |
| Licencie, podporný softvér | 64 | 8 | 24 | 48 |
| Oprávky celkom | 1 075 | 116 | 24 | 1 167 |
| Zostatková hodnota | 149 | (103) | - | 46 |

Najvýznamnejšími prírastkami v roku 2010 bolo zhodnotenie existujúceho softvéru Sofistar.

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku počas roka 2009:

| <i>Popis</i> | <i>Zostatok k 31. 12. 2008</i> | <i>Prírastky</i> | <i>Úbytky</i> | <i>Zostatok k 31. 12. 2009</i> |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------|------------------------------------|
| Softvér | 997 | 141 | - | 1 138 |
| Licencie, podporný softvér | 69 | 17 | - | 86 |
| Obstaranie | - | - | - | - |
| Obstarávacia cena celkom | 1 066 | 158 | - | 1 224 |
| Softvér | 883 | 128 | - | 1 011 |
| Licencie, podporný softvér | 55 | 9 | - | 64 |
| Oprávky celkom | 938 | 137 | - | 1 075 |
| Zostatková hodnota | 128 | 21 | - | 149 |

4. HMOTNÝ MAJETOK

Zhrnutie pohybov hmotného majetku počas roka 2010:

| <i>Popis</i> | <i>Zostatok k 31. 12. 2009</i> | <i>Prírastky</i> | <i>Úbytky</i> | <i>Zostatok k 31. 12. 2010</i> |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------|------------------------------------|
| Prístroje a zariadenia | 228 | 3 | 12 | 219 |
| Dopravné prostriedky | 63 | - | 63 | 0 |
| Inventár | 6 | - | - | 6 |
| Obstaranie | 0 | - | - | 0 |
| Obstarávacia cena celkom | 297 | 3 | 75 | 225 |
| Prístroje a zariadenia | 178 | 20 | 12 | 186 |
| Dopravné prostriedky | 44 | 9 | 53 | 0 |
| Inventár | 6 | - | - | 6 |
| Oprávky celkom | 228 | 29 | 65 | 192 |
| Zostatková hodnota | 69 | (26) | 10 | 33 |

Zhrnutie pohybov hmotného majetku počas roka 2009:

| Popis | Zostatok k 31. 12. 2008 | Prírastky | Úbytky | Zostatok k 31. 12. 2009 |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------|------------------------------------|
| Prístroje a zariadenia | 272 | 22 | 66 | 228 |
| Dopravné prostriedky | 63 | - | - | 63 |
| Inventár | 6 | - | - | 6 |
| Obstaranie | 0 | - | - | 0 |
| Obstarávacia cena celkom | 341 | 22 | 66 | 297 |
| Prístroje a zariadenia | 214 | 30 | 66 | 178 |
| Dopravné prostriedky | 34 | 10 | - | 44 |
| Inventár | 6 | - | - | 6 |
| Oprávky celkom | 254 | 40 | 66 | 228 |
| Zostatková hodnota | 87 | (18) | - | 69 |

5. OSTATNÝ MAJETOK

Štruktúra ostatných aktív k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je nasledovná:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|---|---------------------|---------------------|
| Pohľadávky voči dôchodkovému fondu KLASIK | 11 | 9 |
| Pohľadávky voči dôchodkovému fondu STABIL | 65 | 58 |
| Pohľadávky voči dôchodkovému fondu PROFIT | 101 | 95 |
| Poskytnuté preddavky | 9 | 12 |
| Náklady a príjmy budúcich období | 18 | 27 |
| Iné pohľadávky | 12 | 7 |
| Celkom | 216 | 208 |

Z celkového úhrnu pohľadávok spoločnosť neeviduje žiadne pohľadávky po lehote splatnosti. Pohľadávky voči dôchodkovým fondom vznikli za odplatu za vedenie osobného dôchodkového účtu, za správu a zhodnotenie dôchodkového fondu a budú splatené v nasledujúcom mesiaci.

Reálna hodnota ostatného majetku je približne rovnaká ako jeho účtovná hodnota kvôli krátkodobej splatnosti.

6. DANE

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči daňovému úradu k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009:

| Popis | 31. 12. 2010 | | 31. 12. 2009 | |
|---------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | Pohľadávky | Záväzky | Pohľadávky | Záväzky |
| Daň z príjmov spoločnosti | 12 | - | 3 | - |
| Odložený daňový záväzok | - | 1 | - | 1 |
| Celkom | 12 | 1 | 3 | 1 |

Odložená daň z príjmu

Spoločnosť v roku 2010 účtovala o odloženej dani, pri zdaniteľných dočasných rozdieloch, ktoré vznikli z dôvodu, že zostatková cena účtovná bola vyššia ako zostatková cena daňová pri dlhodobom majetku.

Výpočet odloženého daňového záväzku k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009:

| Popis | 31. 12. 2010 | | | 31. 12. 2009 | | |
|--------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|-----------------|----------------|--------------------|
| | Účtovná hodnota | Daňová hodnota | Prechodné rozdiely | Účtovná hodnota | Daňová hodnota | Prechodné rozdiely |
| Dlhodobý majetok | 79 | 73 | 6 | 219 | 212 | 6 |
| Celkom | 79 | 73 | 6 | 219 | 212 | 6 |
| Sadzba dane z príjmov | | | 19 % | | | 19 % |
| Odložený daňový záväzok | | | 1 | | | 1 |

Pri výpočte odloženého daňového záväzku spoločnosť použila sadzbu dane z príjmov 19 %, ktorá platí pre zdaňovacie obdobia od 1. januára 2011.

Spoločnosť vyčíslila odloženú daňovú pohľadávku z umorovania daňovej straty. O odloženej daňovej pohľadávke z daňovej straty vo výške 667 tis. EUR (k 31. decembru 2009: 3 918 tis. EUR) spoločnosť neúčtuje z dôvodu neistoty ohľadom budúcich kladných daňových základov vzhľadom na neistotu výšky príspevkov do 2. piliera.

Rekonciliácia teoretickej a efektívnej dane k 31. decembru 2010:

| Popis | Zostatok | Aplikovateľná sadzba | Vplyv na daň |
|---|----------|----------------------|--------------|
| Zisk pred zdanením | 1 182 | 19% | (225) |
| Umorenie daňovej straty (v minulosti nevykázaná odložená daňová pohľadávka) | | | 230 |
| Trvalé rozdiely | | | (5) |
| Upravený daňový výnos | | | - |
| Skutočný daňový výnos | | | - |

Rekonciliácia teoretickej a efektívnej dane k 31. decembru 2009:

| Popis | Zostatok | Aplikovateľná sadzba | Vplyv na daň |
|---|----------|----------------------|--------------|
| Zisk pred zdanením | 987 | 19% | (188) |
| Umorenie daňovej straty (v minulosti nevykázaná odložená daňová pohľadávka) | | | 190 |
| Upravený daňový výnos | | | 2 |
| Skutočný daňový výnos | | | 2 |

7. ČASOVÉ ROZLIŠENIE NÁKLADOV

Štruktúra časového rozlíšenia nákladov k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 | Obdobie čerpania |
|--|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Bonusy zamestnancom a predstavenstvu | 142 | 146 | 3 mesiace až 1 rok |
| Nevyčerpané dovolenky a odvody k nevyčerpaným dovolenkám | 36 | 32 | 3 mesiace až 1 rok |
| Provízie | 8 | 5 | 3 mesiace až 1 rok |
| Celkom | 186 | 183 | |

8. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Záväzky voči zamestnancom | 32 | 41 |
| Záväzky zo sociálneho zabezpečenia | 18 | 17 |
| Ostatné daňové záväzky | 9 | 9 |
| Dohadná položka – veritelia | 86 | 203 |
| Záväzky voči dodávateľom | 19 | 71 |
| Záväzky voči akcionárom | 0 | 10 |
| Sociálny fond | 26 | 32 |
| Iné záväzky | 2 | 1 |
| Celkom | 192 | 384 |

Reálna hodnota ostatných záväzkov je približne rovnaká ako účtovná hodnota kvôli krátkodobej splatnosti.

9. ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2010 pozostáva z 304 kusov akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 33 194 EUR:

| Akcionár | Počet akcií | Vlastníctvo (%) | Podiel hlasovacích práv (%) |
|------------------------------------|--------------------|------------------------|------------------------------------|
| Všeobecná úverová banka, a.s. | 152 | 50 | 50 |
| Generali Slovensko poisťovňa, a.s. | 152 | 50 | 50 |

10. ROZDELENIE HOSPODÁRSKEHO VÝSLEDKU

Dňa 31. marca 2010 schválilo valné zhromaždenie akcionárov spoločnosti rozdelenie hospodárskeho výsledku roku 2009 vo výške 989 tis. EUR nasledovne:

- prídel do zákonného rezervného fondu: 99 tis. EUR
- neuhradená strata minulých období: 890 tis. EUR

Spoločnosť vykázala za rok 2010 hospodársky výsledok vo výške 1 182 tis. EUR. Návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2010 je nasledovný:

- prídel do zákonného rezervného fondu: 118 tis. EUR
- neuhradená strata minulých období: 1 064 tis. EUR

Predpokladom uvedeného rozdelenia zisku je schválenie Valným zhromaždením akcionárov spoločnosti. Zisk pripadajúci na jednu akciu v hodnote 33 tis. EUR je 4 tis. EUR (2009: zisk 3 tis. EUR/akciu).

11. ÚROKOVÉ VÝNOSY

Štruktúra úrokových výnosov a nákladov:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Úroky z finančných aktív k dispozícii na predaj | 124 | 179 |
| Úroky z vkladov | 2 | 14 |
| Celkom | 126 | 193 |

12. ČISTÝ VÝSLEDOK Z POPLATKOV A PROVÍZIÍ

Štruktúra odplát a provízií:

| Popis | 31. 12. 2010 | | 31. 12. 2009 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Odplata za správu dôchodkového fondu | 1 441 | - | 1 951 | - |
| Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu | 1 108 | - | 1 086 | - |
| Odplata za zhodnotenie dôchodkového fondu | 422 | - | 58 | - |
| Ostatné odplaty | - | (4) | - | (7) |
| Depozitársky poplatok | - | (95) | - | (109) |
| Poplatok za nákup cenných papierov pre fondy | - | (160) | - | (116) |
| Odplaty a provízie za sprostredkovanie zmlúv | - | (131) | - | (156) |
| Celkom | 2 971 | (390) | 3 095 | (388) |

13. ČISTÝ ZISK Z FINANČNÝCH OPERÁCIÍ

Štruktúra ziskov a strát z precenenia finančného majetku preceňovaného cez výkaz ziskov a strát:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|--|--------------|--------------|
| Zisky / (Straty) z precenenia cenných papierov | - | - |
| Zisky z predaja cenných papierov | 60 | - |
| Celkom | 60 | - |

14. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝNOSY

Štruktúra ostatných prevádzkových výnosov:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|-------------------|---------------------|---------------------|
| Vrátenie provízií | - | - |
| Ostatné výnosy | 14 | 2 |
| Celkom | 14 | 2 |

15. PERSONÁLNE NÁKLADY

Štruktúra nákladov na zamestnancov:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Mzdové náklady | 487 | 490 |
| Odmeny členov štatutárnych orgánov | 119 | 112 |
| Sociálne náklady | 152 | 148 |
| Ostatné personálne náklady | 23 | 26 |
| Celkom | 781 | 776 |

Priemerný počet zamestnancov a členov štatutárnych orgánov spoločnosti:

| Popis | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Zamestnanci | 21 | 23 |
| Členovia štatutárnych orgánov | 4 | 4 |

Stav zamestnancov k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Zamestnanci | 21 | 21 |
| Členovia štatutárnych orgánov | 4 | 4 |

16. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY

Štruktúra ostatných prevádzkových nákladov:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Reklama a propagačné činnosti | 37 | 41 |
| Nájomné | 76 | 80 |
| Údržba IT systémov | 121 | 250 |
| Poštovné a telekomunikačné služby | 80 | 96 |
| Formuláre a tlačivá | 47 | 115 |
| Poradenské služby | 49 | 74 |
| Neuplatnená DPH | 134 | 159 |
| Ostatné | 129 | 148 |
| Celkom | 673 | 963 |

Náklady za poskytnuté audítorské služby:

| Popis | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|---|---------------------|---------------------|
| Overenie štatutárnej účtovnej závierky spoločnosti a fondov pod správou | 33 | 33 |
| Školenia | - | 1 |
| Celkom | 33 | 34 |

17. ZOSTATKY A TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Spriaznené strany sú také protistrany, ktoré predstavujú najmä:

- spoločnosti, ktoré priamo alebo nepriamo prostredníctvom jedného alebo viacerých sprostredkovateľov kontrolujú účtovnú jednotku alebo sú kontrolované účtovnou jednotkou,
- kľúčový manažment spoločnosti alebo jej materskej spoločnosti a ich blízkych príbuzných,
- spoločnosti, ktoré sú kontrolované, spoločne kontrolované alebo podstatne ovplyvňované akýmkoľvek jednotlivcom uvedeným v bode (b) alebo tento jednotlivec vlastní priamo alebo nepriamo podstatný podiel na hlasovacích právach.

Štruktúra pohľadávok voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2010:

| Popis | Položka | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|---|--|---------------------|---------------------|
| Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾ | Finančné aktíva k dispozícii na predaj | 6 725 | 6 642 |
| Podielové fondy VÚB Asset management ⁽²⁾ | Finančné aktíva k dispozícii na predaj | 5 232 | 4 040 |
| Dôchodkové fondy VÚB Generali d.s.s. ⁽²⁾ | Ostatné aktíva | 177 | 162 |
| Celkom | | 12 134 | 10 844 |

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Štruktúra záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2010:

| Protistrana | Položka | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|---|---|---------------------|---------------------|
| Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾ | Nevyfakturované dodávky- časové rozlíšenie nákladov | 10 | 8 |
| | Kreditné karty - ostatné záväzky | 2 | 1 |
| | Ostatné služby - ostatné záväzky | 0 | 4 |
| Generali Slovensko Poistovňa, a.s. ⁽¹⁾ | Nevyfakturované dodávky | 3 | 0 |
| | Ostatné záväzky | 0 | 6 |
| Predstavenstvo spoločnosti ⁽²⁾ | Odmeny | 65 | 66 |
| Celkom | | 80 | 85 |

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Súhrn výnosov s podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka:

| <i>Protistrana</i> | <i>Položka</i> | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|---|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾ | Úrokové a obdobné výnosy | 124 | 178 |
| VÚB Asset management ⁽²⁾ | Výnosy z predaja CP | 60 | - |
| Dôchodkové fondy VÚB Generali d.s.s. ⁽²⁾ | Výnosy z poplatkov a provízií | 2 971 | 3 095 |
| Celkom | | 3 155 | 3 273 |

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Súhrn nákladov s podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka:

| <i>Protistrana</i> | <i>Položka</i> | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|--|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾ | Ostatné prevádzkové náklady | (107) | (105) |
| Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s. ⁽¹⁾ | Ostatné prevádzkové náklady | (22) | (56) |
| Predstavenstvo spoločnosti ⁽²⁾ | Mzdy a odmeny zamestnancov | (119) | (112) |
| Celkom | | (248) | (273) |

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

18. PREHLAD O PODMIENENÝCH AKTÍVACH A ZÁVÄZKACH

Spoločnosť neidentifikovala žiadne podmienené aktíva ani záväzky.

19. ÚDAJE O RIZIKÁCH A ICH RIADENÍ

Cieľom riadenia rizík je dosiahnutie optimálneho pomeru medzi rizikovým profilom spoločnosti a jej výnosmi. Vzhľadom na vykonávané činnosti, spoločnosť je vystavená najmä týmto typom rizík: trhové, kreditné a operačné. Za výkon činností riadenia rizík je zodpovedný risk manažér ktorý je riadený riaditeľom štábného úseku. Proces riadenia rizík pozostáva z týchto hlavných aktivít: identifikácia rizík, kvalitatívna a kvantitatívna analýza, reportovanie a návrh preventívnych či nápravných opatrení.

Kvôli jednoduchosti štruktúry portfólia, k 31.12.2010 a 31.12.2009 je spoločnosť vystavená týmto typom rizík: operačné, kreditné riziko, len v obmedzenej miere úrokové riziko a riziko likvidity. Spoločnosť nie je vystavená kurzovému ani akciovému riziku.

Vzhľadom na požadované zhodnotenie investovaného majetku a akceptovanú mieru rizika, k 31.12.2010 a 31.12.2009 spoločnosť investovala len do nízko rizikových nástrojov s priemernou dĺžkou denominovaných v EUR (dlhopis s variabilným kupónom so splatnosťou v roku 2012 v objeme 49,16% z majetku, dlhopis s variabilným kupónom so splatnosťou v roku 2015 v podieli 4,91% z majetku, podielové listy 42,06% a termínované vklady 3,87%). Spoločnosť spravidla neprijíma kolaterály za účelom zmiernenia kreditného rizika finančných aktív, čo vyplýva z povahy a protistrán finančných aktív. Spoločnosť si nevedie interný rating kreditnej kvality finančných aktív. Kvalita finančných aktív podľa externého ratingu bola nasledovná:

| Popis | Externý rating | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 |
|--|---|---------------------|---------------------|
| Pohľadávky voči bankám | | | |
| ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky | Aa3 | 481 | 645 |
| Finančné aktíva k dispozícii na predaj | | | |
| Všeobecná úverová banka, a.s. | A1 | 6 725 | 6 642 |
| VÚB AM PRIVÁTNY PEŇAŽNÝ FOND otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a.s. | Fond investuje najmä do štátnych dlhopisov v krajinách eurozóny a termínovaných vkladov v slovenských bankách | 5 232 | 4 040 |

Spoločnosť nemala k 31.12.2010 a 31.12.2009 žiadne finančné aktíva po splatnosti.

V nasledujúcej tabuľke sa uvádza analýza majetku a záväzkov do skupín podľa ich príslušnej zostatkovej splatnosti od dátumu súvahy do zmluvného dátumu splatnosti. Tabuľka sa zostavuje na základe najobzretnejšieho posudzovania dátumu splatnosti v prípade, keď existujú možnosti predčasného splatenia alebo splátkový kalendár umožňujúci predčasné splatenie. Ten majetok a záväzky, ktoré nemajú zmluvnú dobu splatnosti, sa vykazujú spoločne v kategórii „neurčená splatnosť“.

Zostatková splatnosť majetku a záväzkov k 31. decembru 2010:

| Popis | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------|---------------|
| Aktíva | 658 | 1 | 39 | 6 728 | - | 5 323 | 12 749 |
| Hotovosť a pokladničné hodnoty | - | - | - | - | - | 4 | 4 |
| Pohľadávky voči bankám | 481 | - | - | - | - | - | 481 |
| Finančné aktíva v reál. hodnote | - | 1 | - | 6 724 | - | 5 232 | 11 957 |
| Nehmotný majetok | - | - | - | - | - | 46 | 46 |
| Hmotný majetok | - | - | - | - | - | 33 | 33 |
| Ostatné aktíva a daňové pohľadávky | 177 | - | 39 | 4 | - | 8 | 228 |
| Záväzky | 80 | - | 299 | - | - | - | 379 |
| Ostatné záväzky | 80 | - | 299 | - | - | - | 379 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2010 | 578 | 1 | (260) | 6 728 | - | 5 323 | 12 370 |

Zostatková splatnosť nediskontovanej hodnoty finančných záväzkov k 31. decembru 2010:

| Popis | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|-----------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------|---------------|
| Ostatné záväzky | 80 | - | 299 | - | - | - | 379 |

Zostatková splatnosť majetku a záväzkov k 31. decembru 2009:

| Popis | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|--------------|----------------|--------------------|---------------|-------------|--------------------|---------------|
| Aktíva | 645 | 167 | 42 | 10 684 | - | 221 | 11 759 |
| Hotovosť a pokladničné hodnoty | - | - | - | - | - | 3 | 3 |
| Pohľadávky voči bankám | 645 | - | - | - | - | - | 645 |
| Finančné aktíva v reál. hodnote | - | 1 | - | 10 681 | - | - | 10 682 |
| Nehmotný majetok | - | - | - | - | - | 149 | 149 |
| Hmotný majetok | - | - | - | - | - | 69 | 69 |
| Ostatné aktíva a daňové pohľadávky | - | 166 | 42 | 3 | - | - | 211 |
| Záväzky | 149 | - | 419 | - | - | - | 568 |
| Ostatné záväzky | 149 | - | 419 | - | - | - | 568 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2009 | 496 | 167 | (377) | 10 684 | - | 221 | 11 191 |

Zostatková splatnosť nediskontovanej hodnoty finančných záväzkov k 31. decembru 2009:

| Popis | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|-----------------|--------------|----------------|--------------------|--------------|-------------|--------------------|--------|
| Ostatné záväzky | 149 | - | 419 | - | - | - | 568 |

Riziko úrokovej miery spočíva v tom, že hodnota finančného nástroja bude kolísať v dôsledku zmien úrokových sadzieb na trhu a v tom, že splatnosť úročených aktív sa bude líšiť od splatnosti úročených záväzkov používaných ako zdroj financovania týchto aktív. Z časového vymedzenia, počas ktorého je úroková miera fixovaná na finančný nástroj, vyplýva, do akého rozsahu je uvedený finančný nástroj vystavený riziku úrokovej miery.

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa viazanosti úrokovej miery k 31. decembru 2010:

| Popis | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|--------------|----------------|--------------------|--------------|-------------|--------------------|---------------|
| Aktíva | 658 | 6 725 | 39 | 4 | - | 5 323 | 12 749 |
| Hotovosť a pokladničné hodnoty | - | - | - | - | - | 4 | 4 |
| Pohľadávky voči bankám | 481 | - | - | - | - | - | 481 |
| Finančné aktíva v reál. hodnote | - | 6 725 | - | - | - | 5 232 | 11 957 |
| Nehmotný majetok | - | - | - | - | - | 46 | 46 |
| Hmotný majetok | - | - | - | - | - | 33 | 33 |
| Ostatné aktíva a daňové pohľadávky | 177 | - | 39 | 4 | - | 8 | 228 |
| Záväzky | 80 | - | 299 | - | - | - | 379 |
| Ostatné záväzky | 80 | - | 299 | - | - | - | 379 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2010 | 578 | 6 725 | (260) | 4 | - | 5 323 | 12 370 |

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa viazanosti úrokovej miery k 31. decembru 2009:

| Popis | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|--------------|----------------|--------------------|--------------|-------------|--------------------|---------------|
| Aktíva | 4 685 | 6 808 | 42 | 3 | - | 221 | 11 759 |
| Hotovosť a pokladničné hodnoty | - | - | - | - | - | 3 | 3 |
| Pohľadávky voči bankám | 645 | - | - | - | - | - | 645 |
| Finančné aktíva v reál. hodnote | 4 040 | 6 642 | - | - | - | - | 10 682 |
| Nehmotný majetok | - | - | - | - | - | 149 | 149 |
| Hmotný majetok | - | - | - | - | - | 69 | 69 |
| Ostatné aktíva a daňové pohľadávky | - | 166 | 42 | 3 | - | - | 211 |
| Závazky | 149 | - | 419 | - | - | - | 568 |
| Ostatné záväzky | 149 | - | 419 | - | - | - | 568 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2009 | 4 536 | 6 808 | (377) | 3 | - | 221 | 11 191 |

K 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 spoločnosť evidovala majetok a záväzky iba v EUR.

20. ÚDAJE O RIADENÍ KAPITÁLOVEJ PRIMERANOSTI

Dôchodková správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov. Vlastné zdroje dôchodkovej správcovskej spoločnosti sú primerané ak nie sú nižšie ako 25% všeobecných prevádzkových výdavkov za predchádzajúci kalendárny rok 2009, čo predstavuje 2 305 tis. EUR a zároveň pomer rozdielu likvidných aktív a záväzkov a pohľadávok k hodnote majetku vo všetkých dôchodkových fondoch, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť spravuje, nie je nižší ako 0,005.

Kapitálová primeranosť spoločnosti k 31.12.2009 a k 31.12.2010 prevyšovala zákonom stanovenú minimálnu hranicu.

21. NEPRETRŽITÉ FUNGOVANIE SPOLOČNOSTI


Spoločnosť od začiatku svojej činnosti vykazovala straty z prevádzkovej činnosti a k 31. decembru 2010 mala celkovú neuhradenú stratu vo výške 22 137 tis. EUR (k 31. decembru 2009: 23 027 tis. EUR). Vedenie spoločnosti nepredpokladá vykazovanie významných strát v budúcnosti a zároveň verí, že spoločnosť má dostatočnú výšku vlastného imania, aby mohla pokračovať v nepretržitej činnosti.

22. NÁSLEDNÉ UDALOSTI

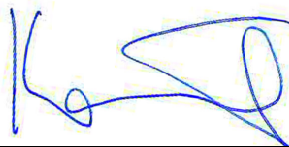
Po dni účtovnej závierky nedošlo k takým významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali úpravu alebo vykázanie v účtovnej závierke k 31. decembru 2010.

Táto účtovná závierka k 31. decembru 2010 bola zostavená na adrese: VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s., Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

Podpisy členov štatutárneho orgánu:



Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva
VÚB Generali dôchodková správcovská
spoločnosť, a.s.



MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva
VÚB Generali dôchodková správcovská
spoločnosť, a.s.

Podpis osoby zodpovednej za zostavenie
účtovnej závierky:



Ing. Andrea Semancová

Dátum: 16. marca 2011

Podpis osoby zodpovednej za vedenie
účtovníctva:



Ing. Beáta Kyšlová

Správa nezávislého audítora

Sporiteľom dôchodkového fondu KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky dôchodkového fondu KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („Fond“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2010, výkaz ziskov a strát za rok končiaci k uvedenému dátumu a poznámky, ktoré obsahujú prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („Spoločnosť“) je zodpovedný za zostavenie a prezentáciu tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení jeho dodatkov (ďalej len „zákon o účtovníctve“) a za interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti z dôvodu podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

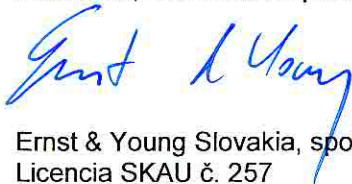
Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky Fondu, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru k účinnosti interných kontrol Spoločnosti. Audit ďalej zahŕňa vyhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov, ktoré urobil štatutárny orgán, ako aj vyhodnotenie celkovej prezentácie účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a primeraný základ pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru, účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Fondu k 31. decembru 2010 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve.

18. marca 2011
Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 257



Ing. Peter Matejička
Licencia SKAU č. 909



VÚB Generali KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond

VÚB Generali d. s. s., a. s.

Účtovná závierka za rok končiaci

31. decembra 2010 a správa nezávislého audítora

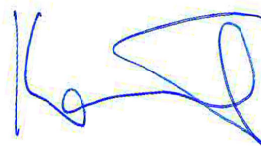
Súvaha k 31. decembru 2010

(EUR)

| Označenie | POLOŽKA | Pozn. | 2010 | 2009 |
|-----------|--|-------|-------------------|-------------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Aktíva | | x | x |
| I | Investičný majetok | | 32 391 789 | 24 642 623 |
| 1 | Dlhopisy | E1 | 21 319 006 | 17 480 196 |
| a | bez kupónov | | 4 840 380 | 6 351 932 |
| b | s kupónmi | | 16 478 626 | 11 128 264 |
| 2 | Akcie | | - | - |
| 3 | Podielové listy | | - | - |
| a | otvorených podielových fondov | | - | - |
| b | ostatné | | - | - |
| 4 | Krátkodobé pohľadávky | E2 | 7 924 166 | 7 162 427 |
| 5 | Dlhodobé pohľadávky | | 3 148 617 | - |
| 6 | Obrátené repoobchody | | - | - |
| 7 | Deriváty | | - | - |
| 8 | Drahé kovy | | - | - |
| II | Neinvestičný majetok | | 57 755 | 749 |
| 9 | Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov | E3 | 57 750 | 749 |
| 10 | Ostatný majetok | E4 | 5 | - |
| | Aktíva spolu | | 32 449 544 | 24 643 372 |
| Označenie | POLOŽKA | Pozn. | 2010 | 2009 |
| a | b | C | 1 | 2 |
| x | Pasíva | | x | x |
| I | Závazky | E5 | 2 435 | 8 016 |
| 1 | Závazky voči bankám | | - | - |
| 2 | Závazky z ukončenia sporenia | | - | 4 830 |
| 3 | Závazky voči správcovskej spoločnosti | | 2 435 | 2 790 |
| 4 | Deriváty | | - | - |
| 5 | Repoobchody | | - | - |
| 6 | Ostatné záväzky | | - | 396 |
| II | Vlastné imanie | | 32 447 109 | 24 635 356 |
| 7 | Dôchodkové jednotky, z toho | | 32 447 109 | 24 635 356 |
| a | fondy z ocenenia | | - | - |
| b | zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | | 524 095 | 282 369 |
| | Pasíva spolu | | 32 449 544 | 24 643 372 |



Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva



MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 16. marca 2011

Poznámky na stranách 44 až 54 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz ziskov a strát za 12 mesiacov roku 2010

(EUR)

| Označenie | POLOŽKA | Pozn. | 2010 | 2009 |
|------------|---|-------|----------------|----------------|
| a | b | C | 1 | 2 |
| 1 | Výnosy z úrokov | E6 | 643 924 | 609 616 |
| 2 | Výnosy z podielových listov | | - | - |
| 3 | Výnosy z dividend | | - | - |
| 4a | Zisk/strata z predaja cenných papierov | E7 | (61 860) | (439 568) |
| 5b | Zisk/strata z predaja devíz | | - | - |
| 6c | Zisk/strata z derivátov | | - | - |
| 7d | Zisk/strata z predaja drahých kovov | | - | - |
| 8e | Zisk/strata z predaja iného majetku | | - | - |
| 9f | Zisk/strata z precenenia cenných papierov | E8 | (57 539) | 114 441 |
| I | Výnos majetku vo fonde | | 524 525 | 284 489 |
| F | Transakčné náklady | | - | - |
| G | Bankové a iné poplatky | | - | - |
| II | Čistý výnos z majetku vo fonde | | 524 525 | 284 489 |
| H | Náklady na financovanie fondu | | (430) | (2 120) |
| h1 | náklady na úroky | | - | - |
| h2 | zisky/straty zo zaistenia úrokov | | - | - |
| h3 | náklady na dane a poplatky | | (430) | (2 120) |
| III | Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde | | 524 095 | 282 369 |
| I | Náklady na odplatu za správu fondu | | - | - |
| J | Náklady na odplaty za služby depozitára | | - | - |
| A | Zisk alebo strata | | 524 095 | 282 369 |

Poznámky na stranách 44 až 54 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Poznámky k účtovnej závierke

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

VÚB Generali KLASIK konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali d. s .s., a.s. (ďalej len „dôchodkový fond“), je dôchodkový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení dôchodkovou správcovskou spoločnosťou VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „dôchodková správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava. Dôchodkový fond bol založený dňa 1.1.2005, vytvorený 22.3.2005 pripísaním prvého príspevku. Štatút fondu bol schválený rozhodnutím Úradu pre finančný trh SR č. GRUFT – 008/2005/PSDS a správoplatný 21. 1. 2005.

Hlavným predmetom činnosti dôchodkovej správcovskej spoločnosti, ktorá dôchodkový fond spravuje je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo fonde v súlade so zákonom č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení do dlhopisových a peňažných investícií, a na obchody na obmedzenie menového rizika.

Dôchodková správcovská spoločnosť vedie v dôchodkovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

Dôchodkový fond je auditovaný audítorskou spoločnosťou Ernst&Young Slovakia, s.r.o.

Dôchodkový fond nie je právnickou osobou.

Depozitár

Depozitárom dôchodkového fondu je ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky, Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava.

Predstavenstvo dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2010

| | |
|--------------|------------------|
| Predseda: | Beáta Haramiová |
| Podpredseda: | Viktor Kouřil |
| Členovia: | Ján Hollý |
| | Radovan Zápražný |

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2010

| | |
|-----------|------------------|
| Predseda: | Ignacio Jaquotot |
| Členovia: | Pavol Kárász |
| | Vladimír Maruška |
| | Michal Marendiak |

Stratégia fondu VÚB Generali KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali d. s. s., a. s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t.j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v EUR. Majetok vo fonde je plne zabezpečený proti menovému riziku.

Štruktúra skupiny dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Dôchodková správcovská spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
|---|---|----------------------------|
| Meno: | Všeobecná úverová banka, a.s. | Intesa Sanpaolo, S.p.A. |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky: | Všeobecná úverová banka, a.s. Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
| Meno: | Generali Slovensko Poistovňa, a.s. | Generali PPF Holding B.V. |
| Sídlo: | Plynárenská 7/C,824 79 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky | Generali Slovensko Poistovňa, a.s. Plynárenská 7/C,824 79 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

1 Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31.12.2010, výkazu ziskov a strát k 31.12.2010 a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2010 bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2008 – 74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

Táto účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t.j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovnej závierke sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že dôchodkový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

Použitá mena v účtovnej závierke je EURO (ďalej len „EUR“) a všetky zostatky sú uvedené v celých EUR, pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

2 Hlavné účtovné zásady

2.1 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy sú kategorizované ako investičný majetok.

Deň uskutočnenia účtovného prípadu kúpy alebo predaja cenného papiera je deň dohodnutia obchodu. Cenné papiere sú pri prvotnom vykázaní oceňované v reálnej hodnote.

Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z precenenia cenných papierov“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri účtovaní úbytku daných investícií sa predpokladá, že sa predávajú na báze váženého aritmetického priemeru. Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery ako výnosové úroky vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend“ v momente vzniku práva na úhradu.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny.

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, sa použije kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z vlastníctva tohto cenného papiera.

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č.43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov a vyhlášky Národnej banky Slovenska č. 246/2009 Z. z. o spôsobe určenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde určená dôchodkovou správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

V prípade akcií, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad založený na dividendovom modeli oceňovania akcií. Ak nie je možné vykonať kvalifikovaný odhad reálnej hodnoty akcií, ocení sa cenou obstarania upravenou o zníženie hodnoty.

2.2 Krátkodobé pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, ktorých dohodnutá doba splatnosti je nad 24 hodín, ale do jedného roka, a ktoré sú držané fondom primárne za účelom ich zhodnotenia. Bežné a termínované vklady s dohodnutou splatnosťou do 24 hodín sú vykázané ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov.

Krátkodobé pohľadávky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa pohľadávky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

2.3 Finančné deriváty

Finančné deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové / menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbách. Fond používa deriváty na zaistenie rizika úrokových sadzieb a menového rizika spojeného s jeho transakciami na finančných trhoch. Tieto zaistenia sú účtované ako finančné deriváty určené na obchodovanie, pretože hoci pri riadení rizika fondu poskytujú účinné ekonomické zabezpečenie, nespĺňajú kvalifikačné požiadavky na vykazovanie zabezpečenia podľa postupov účtovania.

Deriváty sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú vykázané v reálnej hodnote. Následne sú vykazované taktiež v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú z trhových cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. V rámci svojej

činnosti fond uzatvára zmluvy na finančné deriváty s cieľom zabezpečenia likvidity, menových a úrokových rizík. Všetky derivátové finančné nástroje sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva v riadku „deriváty“ a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky v riadku „deriváty“. Zmeny reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov určených na obchodovanie sú zahrnuté do riadku „Zisk/strata z derivátov“.

Deriváty sa účtujú na podsúvahových a súvahových účtoch odo dňa dohodnutia obchodu do dňa posledného vyrovnania, alebo ukončenia, uplatnenia práva, ich predaja alebo spätného nákupu.

2.4 Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Dlhodobé a krátkodobé záväzky predstavujú záväzky z prestupov medzi fondami, záväzky voči správcovskej spoločnosti a podobné záväzky.

Záväzky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote.

Po prvotnom vykázaní sa záväzky oceňujú v amortizovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú nominálnou hodnotou.

2.5 Dane

Úrokové výnosy dôchodkového fondu podliehajú zrážkovej dani v zmysle § 43 zákona o dani z príjmov.

2.6 Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu alebo ku dňu zostavenia účtovnej závierky, alebo k inému dňu, ak to ustanovuje osobitný predpis. Pri kúpe a predaji cudzej meny za slovenskú menu sa použije kurz, za ktorý boli tieto hodnoty nakúpené alebo predané.

Operácie uskutočnené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platným k dátumu účtovnej závierky.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz“.

2.7 Vykazovanie výnosov a nákladov

Dôchodkový fond vykazuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo a/alebo vecne súvisia, t. j. bez ohľadu na to, kedy prichádza k ich peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát metódou efektívnej úrokovej miery. Metóda efektívnej úrokovej miery je spôsob počítania amortizovanej hodnoty finančného nástroja a priradzovania úrokových výnosov relevantným účtovným obdobiam. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje budúce peňažné toky z finančného nástroja na súčasnú hodnotu rovnú účtovnej hodnote.

2.8 Poplatky

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá od 23.3.2008 do 30.6.2009 predstavovala 0,065% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde. Podľa novely zákona Spoločnosť od 1. júla 2009 znížila vo všetkých troch fondoch poplatok za správu dôchodkového fondu z 0,065% na 0,025% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku príslušného fondu.

Spoločnosť podľa zákona zaviedla od 1.7.2009 v každom dôchodkovom fonde garančný účet a musí vyhodnocovať výkonnosť dôchodkových fondov na šesťmesačnej báze pre všetky tri dôchodkové fondy, ktoré spravuje. V prípade poklesu hodnoty majetku v príslušnom dôchodkovom fonde je Spoločnosť povinná doplatiť do dôchodkového fondu z vlastného majetku tak, aby bola garantovaná výška dôchodkových úspor sporiteľa v sledovanom období podľa pravidiel stanovených zákonom. Prvé sledované obdobie začalo plynúť 1.7.2009 a skončí 31.12.2009, druhé sledované obdobie začne plynúť 1.8.2009 a skončí 31.1.2010 atď.

Spoločnosti naďalej prináleží odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu vo výške 1 % zo sumy mesačného príspevku pripísaného na bežný účet dôchodkového fondu po pripísaní dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa.

2.9 Dôchodkové jednotky

Hodnota dôchodkovej jednotky sa vypočíta ako podiel čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a počtu dôchodkových jednotiek. Dôchodkový fond účtuje o dôchodkových jednotkách na príslušnom účte účtovej skupiny 51 ako Dôchodkové jednotky, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

2.10 Záonné požiadavky

V súlade s ustanoveniami zákona č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov dôchodkový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa jeho investovania.

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

| | 2010 | 2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| Peňažné toky z prevádzkovej činnosti | | |
| Zisk/strata pred zdanením | 524 525 | 284 489 |
| Upravený o: | | |
| Úrokové výnosy | (643 924) | (609 616) |
| Výnosy z dividend | - | - |
| Nerealizovaný zisk/strata z precenenia finančných nástrojov | 57 539 | (114 441) |
| Kurzový zisk/strata z peňazí a ekvivalentov | - | - |
| Prevádzkový zisk/strata pred zmenami stavu pracovného kapitálu | (61 860) | (439 568) |
| Zmena stavu krátkodobých dlhopisov | (1 284 615) | - |
| Zmena stavu akcií | - | - |
| Zmena stavu podielových listov | - | - |
| Zmena stavu krátkodobých pohľadávok | (761 739) | (7 162 427) |
| Zmena stavu derivátov | - | - |
| Zmena stavu drahých kovov a ostatného majetku | (5) | 3 403 |
| Zmena stavu pohľadávok voči bankám | (3 148 617) | 194 037 |
| Zmena stavu záväzkov z vrátenia podielov a záväzkov voči správcovskej spoločnosti | (5 185) | 7 620 |
| Zmena stavu ostatných záväzkov | (396) | - |
| Prijaté úroky | 451 286 | 175 289 |
| Zaplatená daň | (430) | (2 120) |
| Prijaté dividendy | - | - |
| Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti | (4 811 561) | (7 223 766) |
| Peňažné toky z investičnej činnosti | | |
| Nákup dlhodobých dlhových finančných nástrojov | (10 244 824) | (10 857 377) |
| Zmaturované dlhodobé dlhové finančné nástroje | 5 847 132 | 3 645 401 |
| Predaj dlhodobých dlhových finančných nástrojov | 1 978 596 | 4 253 006 |
| Čisté peňažné toky z investičnej činnosti | (2 419 096) | (2 958 970) |
| Peňažné toky z finančnej činnosti | | |
| Prijaté príspevky | 6 470 785 | 6 047 394 |
| Prestupy | 1 319 218 | 1 206 432 |
| Poplatky | (172 014) | (180 687) |
| Výplaty dedičstva | (330 331) | (232 339) |
| Čisté peňažné toky z finančnej činnosti | 7 287 658 | 6 840 800 |
| Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a v peňažných ekvivalentoch | 57 001 | (3 341 936) |
| Počiatočný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov k 1. januáru 2010 (2009) | 749 | 3 342 685 |
| Kurzový zisk/strata z precenenia peňažných prostriedkov a ekvivalentov | - | - |
| Konečný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov k 31. decembru 2010 (2009) | 57 750 | 749 |

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

| Označenie | P O L O Ź K Y | 2010 | 2009 |
|-----------|--|-------------------|-------------------|
| a | b | 1 | 2 |
| I | Čistý majetok na začiatku obdobia | 24 635 356 | 17 512 188 |
| a | počet dôchodkových jednotiek | 644 112 779,2854 | 464 597 301,0682 |
| b | hodnota 1 dôchodkovej jednotky | 0,038247 | 0,037692 |
| 1 | Upísané príspevky do dôchodkových fondov | 6 470 785 | 6 047 394 |
| 2 | Zisk alebo strata fondu | 524 095 | 282 369 |
| 3 | Čistý rast / pokles majetku z precenenia | - | - |
| 4 | Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu | (172 014) | (180 687) |
| 5 | Prevedené dôchodkové jednotky | 988 887 | 974 092 |
| II | Nárast / pokles čistého majetku | 7 811 753 | 7 123 168 |
| A | Čistý majetok na konci obdobia | 32 447 109 | 24 635 356 |
| a | počet dôchodkových jednotiek | 832 941 239,6920 | 644 112 779,2854 |
| b | hodnota 1 dôchodkovej jednotky | 0,038955 | 0,038247 |

E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A K POLOŽKÁM VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

1. Dlhopisy

Členenie dlhopisov podľa jednotlivých druhov je nasledovné:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| a) | štátne dlhopisy | 8 678 494 | 8 748 532 |
| b) | štátne pokladničné poukážky | 1 297 729 | - |
| c) | hypotekárne záložné listy | 2 527 259 | 2 194 364 |
| d) | ostatné dlhopisy | 8 815 524 | 6 537 300 |
| | Dlhopisy spolu | 21 319 006 | 17 480 196 |

Členenie dlhopisov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| a) | do 1 mesiaca | 2 907 246 | 61 849 |
| b) | 1 až 3 mesiace | 2 415 878 | 4 459 010 |
| c) | 3 mesiace až 1 rok | 4 931 431 | 1 587 786 |
| d) | 1 až 5 rokov | 10 943 196 | 11 138 602 |
| e) | nad 5 rokov | 121 255 | 232 949 |
| | Dlhopisy spolu | 21 319 006 | 17 480 196 |

Členenie dlhopisov podľa dohodnutej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| a) | do 1 mesiaca | - | - |
| b) | 1 až 3 mesiace | - | - |
| c) | 3 mesiace až 1 rok | 1 297 729 | - |
| d) | 1 až 5 rokov | 10 158 688 | 9 362 730 |
| e) | nad 5 rokov | 9 862 589 | 8 117 466 |
| | Dlhopisy spolu | 21 319 006 | 17 480 196 |

Členenie dlhopisov podľa mien:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| a) | EUR | 21 319 006 | 17 480 196 |
| b) | USD | - | - |
| | Dlhopisy spolu | 21 319 006 | 17 480 196 |

Členenie dlhopisov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| a) | bez kupónov | 4 840 380 | 6 351 932 |
| b) | s kupónmi | 16 478 626 | 11 128 264 |
| | Dlhopisy spolu | 21 319 006 | 17 480 196 |

2. Krátkodobé pohľadávky

Členenie krátkodobých pohľadávok podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|------------------------------------|------------------|------------------|
| a) | do 1 mesiaca | 2 938 585 | 2 318 814 |
| b) | 1 až 3 mesiace | 4 985 581 | - |
| c) | 3 mesiace až 1 rok | - | 4 843 613 |
| | Krátkodobé pohľadávky spolu | 7 924 166 | 7 162 427 |

Všetky krátkodobé pohľadávky sú denominované v EUR.

3. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|---|---------------|------------|
| a) | bežné vklady | 57 750 | 749 |
| b) | termínované vklady so splatnosťou do 24 hodín | - | - |
| | Peňažné ekvivalenty spolu | 57 750 | 749 |

4. Ostatný majetok

Členenie ostatného majetku podľa druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|--|----------|----------|
| a) | pohľadávky z predaja CP | - | - |
| b) | pohľadávky voči správcovskej spoločnosti | 5 | - |
| c) | pohľadávky za kupóny | - | - |
| | Ostatný majetok spolu | 5 | - |

5. Závazky

Členenie záväzkov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|---------------------------------------|--------------|--------------|
| a) | záväzky voči správcovskej spoločnosti | 2 435 | 2 790 |
| b) | záväzky z ukončenia sporenia | - | 4 830 |
| c) | daňové záväzky | - | 396 |
| | Závazky spolu | 2 435 | 8 016 |

6. Výnosy z úrokov

Členenie výnosov z úrokov podľa druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------------|----------------|----------------|
| a) | z dlhových cenných papierov | 437 999 | 524 785 |
| b) | z vkladov | 205 239 | 79 580 |
| c) | z bežných účtov | 686 | 5 251 |
| | Výnosy spolu | 643 924 | 609 616 |

7. Zisk/Strata z predaja cenných papierov

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|---------------------------------|-----------------|------------------|
| a) | zisk/strata z predaja dlhopisov | (61 860) | (439 568) |
| b) | zisk/strata z predaja akcií | - | - |
| | Spolu | (61 860) | (439 568) |

8. Zisk/Strata z precenenia cenných papierov

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|------------------------------------|-----------------|----------------|
| a) | zisk/strata z precenenia dlhopisov | (57 539) | 114 441 |
| b) | zisk/strata z precenenia akcií | - | - |
| | Spolu | (57 539) | 114 441 |

F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Dôchodkový fond nevykazuje žiadne podsúvahové aktíva ani pasíva.

G. OSTATNÉ POZNÁMKY

Následné udalosti

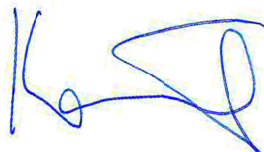
Po dni účtovnej závierky nedošlo k významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 31.12.2010.

Táto účtovná závierka k 31.12.2010 bola zostavená na adrese VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

Podpisy členov štatutárneho orgánu:




.....
Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva
VÚB Generali dôchodková správcovská
spoločnosť, a.s.



.....
MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva
VÚB Generali dôchodková správcovská
spoločnosť, a.s.

Podpis osoby zodpovednej za
zostavenie účtovnej závierky:



.....
Ing. Andrea Semancová

Podpis osoby zodpovednej za
vedenie účtovníctva:



.....
Jana Neumahrová

Dátum: 16. marec 2011

Správa nezávislého audítora

Sporiteľom dôchodkového fondu STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky dôchodkového fondu STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („Fond“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2010, výkaz ziskov a strát za rok končiaci k uvedenému dátumu a poznámky, ktoré obsahujú prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („Spoločnosť“) je zodpovedný za zostavenie a prezentáciu tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení jeho dodatkov (ďalej len „zákon o účtovníctve“) a za interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti z dôvodu podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

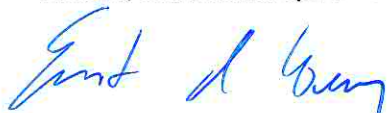
Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky Fondu, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru k účinnosti interných kontrol Spoločnosti. Audit ďalej zahŕňa vyhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov, ktoré urobil štatutárny orgán, ako aj vyhodnotenie celkovej prezentácie účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a primeraný základ pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru, účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Fondu k 31. decembru 2010 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve.

18. marca 2011
Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 257



Ing. Peter Matejička
Licencia SKAU č. 909



VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond

VÚB Generali d. s. s., a. s.

Účtovná závierka za rok končiaci

31. decembra 2010 a správa nezávislého audítora

Súvaha k 31. decembru 2010

(EUR)

| Označenie | POLOŽKA | Pozn. | 2010 | 2009 |
|-----------|--|-------|--------------------|--------------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Aktíva | | x | x |
| I | Investičný majetok | | 197 399 381 | 151 835 202 |
| 1 | Dlhopisy | E1 | 133 186 095 | 102 886 261 |
| a | bez kupónov | | 26 156 800 | 35 141 087 |
| b | s kupónmi | | 107 029 295 | 67 745 174 |
| 2 | Akcie | E2 | - | 1 041 320 |
| 3 | Podielové listy | | - | - |
| a | otvorených podielových fondov | | - | - |
| b | ostatné | | - | - |
| 4 | Krátkodobé pohľadávky | E3 | 45 010 733 | 47 907 621 |
| 5 | Dlhodobé pohľadávky | | 19 202 553 | - |
| 6 | Obrátené repoobchody | | - | - |
| 7 | Deriváty | | - | - |
| 8 | Drahé kovy | | - | - |
| II | Neinvestičný majetok | | 278 955 | 20 268 |
| 9 | Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov | E4 | 278 950 | 20 268 |
| 10 | Ostatný majetok | E5 | 5 | - |
| | Aktíva spolu | | 197 678 336 | 151 855 470 |
| Označenie | POLOŽKA | Pozn. | 2010 | 2009 |
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Pasíva | | x | x |
| I | Závazky | E6 | 16 229 | 23 286 |
| 1 | Závazky voči bankám | | - | - |
| 2 | Závazky z ukončenia sporenia | | - | - |
| 3 | Závazky voči správcovskej spoločnosti | | 16 229 | 20 888 |
| 4 | Deriváty | | - | - |
| 5 | Repoobchody | | - | - |
| 6 | Ostatné záväzky | | - | 2 398 |
| II | Vlastné imanie | | 197 662 107 | 151 832 184 |
| 7 | Dôchodkové jednotky, z toho | | 197 662 107 | 151 832 184 |
| a | fondy z ocenenia | | - | - |
| b | zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | | 3 305 615 | 1 724 935 |
| | Pasíva spolu | | 197 678 336 | 151 855 470 |



Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva



MUDr. Viktor Kouřil
podpredsa predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 16. marca 2011.

Poznámky na stranách 59 až 69 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz ziskov a strát za 12 mesiacov roku 2010

(EUR)

| Označenie | POLOŽKA | Pozn. | 2010 | 2009 |
|------------|---|-------|------------------|------------------|
| a | b | C | 1 | 2 |
| 1 | Výnosy z úrokov | E7 | 3 817 059 | 3 575 427 |
| 2 | Výnosy z podielových listov | | - | - |
| 3 | Výnosy z dividend | | 12 000 | 102 404 |
| 4a | Zisk/strata z predaja cenných papierov | E8 | (1 040 117) | (8 941 865) |
| 5b | Zisk/strata z predaja devíz | | 4 278 | (425 496) |
| 6c | Zisk/strata z derivátov | E9 | - | 57 110 |
| 7d | Zisk/strata z predaja drahých kovov | | - | - |
| 8e | Zisk/strata z predaja iného majetku | | - | - |
| 9f | Zisk/strata z precenenia cenných papierov | E10 | 514 904 | 7 366 474 |
| I | Výnos majetku vo fonde | | 3 308 124 | 1 734 054 |
| F | Transakčné náklady | | - | - |
| G | Bankové a iné poplatky | | - | - |
| II | Čistý výnos z majetku vo fonde | | 3 308 124 | 1 734 054 |
| H | Náklady na financovanie fondu | | (2 509) | (9 119) |
| h1 | náklady na úroky | | - | - |
| h2 | zisky/straty zo zaistenia úrokov | | - | - |
| h3 | náklady na dane a poplatky | | (2 509) | (9 119) |
| III | Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde | | 3 305 615 | 1 724 935 |
| I | Náklady na odplatu za správu fondu | | - | - |
| J | Náklady na odplaty za služby depozitára | | - | - |
| A | Zisk alebo strata | | 3 305 615 | 1 724 935 |

Poznámky na stranách 59 až 69 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Poznámky k účtovnej závierke

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

VÚB Generali STABIL vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s. (ďalej len „dôchodkový fond“), je dôchodkový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení dôchodkovou správcovskou spoločnosťou VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „dôchodková správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava. Dôchodkový fond bol založený dňa 1.1.2005, vytvorený 22.3.2005 pripísaním prvého príspevku. Štatút fondu bol schválený rozhodnutím Úradu pre finančný trh SR č. GRUFT – 008/2005/PSDS a správoplatný 21. 1. 2005.

Hlavným predmetom činnosti dôchodkovej správcovskej spoločnosti, ktorá dôchodkový fond spravuje je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo fonde v súlade so zákonom č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení do dlhopisových, peňažných, akciových investícií a na obchody na obmedzenie menového rizika.

Dôchodková správcovská spoločnosť vedie v dôchodkovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

Dôchodkový fond je auditovaný auditorskou spoločnosťou Ernst&Young Slovakia, s.r.o.

Dôchodkový fond nie je právnickou osobou.

Depozitár

Depozitárom dôchodkového fondu je ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky, Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava.

Predstavenstvo dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2010

| | |
|--------------|------------------|
| Predseda: | Beáta Haramiová |
| Podpredseda: | Viktor Kouřil |
| Členovia: | Ján Hollý |
| | Radovan Zápražný |

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2010

| | |
|-----------|------------------|
| Predseda: | Ignacio Jaquotot |
| Členovia: | Pavol Kárász |
| | Vladimír Maruška |
| | Michal Marendiak |

Stratégia fondu VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali d. s. s., a. s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v EUR a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 50%.

Štruktúra skupiny dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Dôchodková správcovská spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
|---|---|-----------------------------------|
| Meno: | Všeobecná úverová banka, a.s. | Intesa Sanpaolo, S.p.A. |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky: | Všeobecná úverová banka, a.s. Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
| Meno: | Generali Slovensko Poistovňa, a.s. | Generali PPF Holding B.V. |
| Sídlo: | Plynárenská 7/C,824 79 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky | Generali Slovensko Poistovňa, a.s. Plynárenská 7/C,824 79 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

1 Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31.12.2010, výkazu ziskov a strát k 31.12.2010 a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2010 bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2008 – 74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

Táto účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t.j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovnej závierke sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že dôchodkový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

Použitá mena v účtovnej závierke je EURO (ďalej len „EUR“) a všetky zostatky sú uvedené v celých EUR, pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

2 Hlavné účtovné zásady

2.1 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy sú kategorizované ako investičný majetok.

Deň uskutočnenia účtovného prípadu kúpy alebo predaja cenného papiera je deň dohodnutia obchodu. Cenné papiere sú pri prvotnom vykázaní oceňované v reálnej hodnote.

Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z precenenia cenných papierov“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri účtovaní úbytku daných investícií sa predpokladá, že sa predávajú na báze váženého aritmetického priemeru. Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery ako výnosové úroky vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend“ v momente vzniku práva na úhradu.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny.

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z vlastníctva tohto cenného papiera.

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č.43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov a vyhlášky Národnej banky Slovenska č. 246/2009 Z. z. o spôsobe určenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde určená dôchodkovou správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

V prípade akcií, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad založený na dividendovom modeli oceňovania akcií. Ak nie je možné vykonať kvalifikovaný odhad reálnej hodnoty akcií, ocení sa cenou obstarania, upravenou o zníženie hodnoty.

2.2 Krátkodobé pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, ktorých dohodnutá doba splatnosti je nad 24 hodín, ale do jedného roka, a ktoré sú držané fondom primárne za účelom ich zhodnotenia. Bežné a termínované vklady s dohodnutou splatnosťou do 24 hodín sú vykázané ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov.

Krátkodobé pohľadávky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa pohľadávky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

2.3 Finančné deriváty

Finančné deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové / menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbách. Fond používa deriváty na zaistenie rizika úrokových sadzieb a menového rizika spojeného s jeho transakciami na finančných trhoch. Tieto zaistenia sú účtované ako finančné deriváty určené na obchodovanie, pretože hoci pri riadení rizika fondu poskytujú účinné ekonomické zabezpečenie, nespĺňajú kvalifikačné požiadavky na vykazovanie zabezpečenia podľa postupov účtovania.

Deriváty sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú vykázané v reálnej hodnote. Následne sú vykazované taktiež v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú z trhových cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. V rámci svojej činnosti fond uzatvára zmluvy na finančné deriváty s cieľom zabezpečenia likvidity, menových a úrokových rizík. Všetky derivátové finančné nástroje sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva v riadku „deriváty“ a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky v riadku „deriváty“. Zmeny reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov určených na obchodovanie sú zahrnuté do riadku „Zisk/strata z derivátov“.

Deriváty sa účtujú na podsúvahových a súvahových účtoch odo dňa dohodnutia obchodu do dňa posledného vyrovnania, alebo ukončenia, uplatnenia práva, ich predaja alebo spätného nákupu.

2.4 Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Dlhodobé a krátkodobé záväzky predstavujú záväzky z prestupov medzi fondami, záväzky voči správcovskej spoločnosti a podobné záväzky.

Záväzky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote.

Po prvotnom vykázaní sa záväzky oceňujú v amortizovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú nominálnou hodnotou.

2.5 Dane

Úrokové výnosy dôchodkového fondu podliehajú zrážkovej dani v zmysle § 43 zákona o dani z príjmov.

2.6 Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu alebo ku dňu zostavenia účtovnej závierky, alebo k inému dňu, ak to ustanovuje osobitný predpis. Pri kúpe a predaji cudzej meny za slovenskú menu sa použije kurz, za ktorý boli tieto hodnoty nakúpené alebo predané.

Operácie uskutočnené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO

referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platným k dátumu účtovnej závierky.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz”.

2.7 Vykazovanie výnosov a nákladov

Dôchodkový fond vykazuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo a/alebo vecne súvisia, t. j. bez ohľadu na to, kedy prichádza k ich peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát metódou efektívnej úrokovej miery. Metóda efektívnej úrokovej miery je spôsob počítania amortizovanej hodnoty finančného nástroja a priradzovania úrokových výnosov relevantným účtovným obdobiam. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje budúce peňažné toky z finančného nástroja na súčasnú hodnotu rovnú účtovnej hodnote.

2.8 Poplatky

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá od 23.3.2008 do 30.6.2009 predstavovala 0,065% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde. Podľa novely zákona Spoločnosť od 1. júla 2009 znížila vo všetkých troch fondoch poplatok za správu dôchodkového fondu z 0,065% na 0,025% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku príslušného fondu.

Spoločnosť podľa zákona zaviedla od 1.7.2009 v každom dôchodkovom fonde garančný účet a musí vyhodnocovať výkonnosť dôchodkových fondov na šesťmesačnej báze pre všetky tri dôchodkové fondy, ktoré spravuje. V prípade poklesu hodnoty majetku v príslušnom dôchodkovom fonde je Spoločnosť povinná doplatiť do dôchodkového fondu z vlastného majetku tak, aby bola garantovaná výška dôchodkových úspor sporiteľa v sledovanom období podľa pravidiel stanovených zákonom. Prvé sledované obdobie začalo plynúť 1.7.2009 a skončí 31.12.2009, druhé sledované obdobie začne plynúť 1.8.2009 a skončí 31.1.2010 atď.

Spoločnosti naďalej prináleží odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu vo výške 1 % zo sumy mesačného príspevku pripísaného na bežný účet dôchodkového fondu po pripísaní dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa.

2.9 Dôchodkové jednotky

Hodnota dôchodkovej jednotky sa vypočíta ako podiel čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a počtu dôchodkových jednotiek. Dôchodkový fond účtuje o dôchodkových jednotkách na príslušnom účte účtovnej skupiny 51 ako Dôchodkové jednotky, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

2.10 Zákonné požiadavky

V súlade s ustanoveniami Zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov dôchodkový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa jeho investovania.

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------------|---------------------|
| Peňažné toky z prevádzkovej činnosti | | |
| Zisk/strata pred zdanením | 3 308 124 | 1 734 054 |
| Upravený o: | | |
| Úrokové výnosy | (3 817 059) | (3 575 427) |
| Výnosy z dividend | (12 000) | (102 404) |
| Nerealizovaný zisk/strata z precenenia finančných nástrojov | (514 904) | (7 423 223) |
| Kurzový zisk/strata z peňazí a ekvivalentov | (4 278) | 42 927 |
| Prevádzkový zisk /strata pred zmenami stavu pracovného kapitálu | (1 040 117) | (9 324 073) |
| Zmena stavu krátkodobých dlhopisov | (6 426 476) | - |
| Zmena stavu akcií | 1 228 492 | 15 737 228 |
| Zmena stavu podielových listov | - | - |
| Zmena stavu krátkodobých pohľadávok | 2 896 888 | (47 907 621) |
| Zmena stavu derivátov | - | (20 427) |
| Zmena stavu drahých kovov a ostatného majetku | (5) | 30 081 |
| Zmena stavu pohľadávok voči bankám | (19 202 553) | 1 173 951 |
| Zmena stavu záväzkov z vrátenia podielov a záväzkov voči správcovskej spoločnosti | (4 659) | 20 888 |
| Zmena stavu ostatných záväzkov | (2 398) | 7 |
| Prijaté úroky | 2 221 487 | 2 092 829 |
| Zaplatená daň | (2 509) | (9 119) |
| Prijaté dividendy | 12 000 | 102 404 |
| Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti | (20 319 849) | (38 103 852) |
| Peňažné toky z investičnej činnosti | | |
| Nákup dlhodobých dlhových finančných nástrojov | (66 912 530) | (49 009 514) |
| Zmaturované dlhodobé dlhové finančné nástroje | 30 064 319 | 17 487 183 |
| Predaj dlhodobých dlhových finančných nástrojov | 14 898 156 | 23 969 142 |
| Čisté peňažné toky z investičnej činnosti | (21 950 055) | (7 553 189) |
| Peňažné toky z finančnej činnosti | | |
| Prijaté príspevky | 39 340 991 | 38 179 602 |
| Prestupy | 4 244 492 | (5 157 166) |
| Poplatky | (1 061 175) | (1 150 200) |
| Ostatné | - | - |
| Čisté peňažné toky z finančnej činnosti | 42 524 308 | 31 872 236 |
| Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a v peňažných ekvivalentoch | 254 404 | (13 784 805) |
| Počiatkový stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov k 1. januáru 2010 (2009) | 20 268 | 13 848 000 |
| Kurzový zisk/strata z precenenia peňažných prostriedkov a ekvivalentov | 4 278 | (42 927) |
| Konečný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov k 31. decembru 2010 (2009) | 278 950 | 20 268 |

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

| Označenie | P O L O Ž K Y | 2010 | 2009 |
|-----------|--|--------------------|--------------------|
| a | b | 1 | 2 |
| I | Čistý majetok na začiatku obdobia | 151 832 184 | 118 235 013 |
| a | počet dôchodkových jednotiek | 4 262 969 930,5920 | 3 361 782 873,6180 |
| b | hodnota 1 dôchodkovej jednotky | 0,035617 | 0,035169 |
| 1 | Upísané príspevky do dôchodkových fondov | 39 340 991 | 38 179 602 |
| 2 | Zisk alebo strata fondu | 3 305 615 | 1 724 935 |
| 3 | Čistý rast / pokles majetku z precenenia | - | - |
| 4 | Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu | (1 061 175) | (1 150 200) |
| 5 | Prevedené dôchodkové jednotky | 4 244 492 | (5 157 166) |
| II | Nárast / pokles čistého majetku | 45 829 923 | 33 597 171 |
| A | Čistý majetok na konci obdobia | 197 662 107 | 151 832 184 |
| a | počet dôchodkových jednotiek | 5 445 935 128,3768 | 4 262 969 930,5920 |
| b | hodnota 1 dôchodkovej jednotky | 0,036295 | 0,035617 |

E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A K POLOŽKÁM VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

1. Dlhopisy

Členenie dlhopisov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| a) | štátne dlhopisy | 52 652 324 | 44 231 772 |
| b) | štátne pokladničné poukážky | 6 488 645 | - |
| c) | hypotekárne záložné listy | 23 211 873 | 23 199 103 |
| d) | ostatné dlhopisy | 50 833 253 | 35 455 386 |
| | Dlhopisy spolu | 133 186 095 | 102 886 261 |

Členenie dlhopisov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| a) | do 1 mesiaca | 10 346 853 | 407 638 |
| b) | 1 až 3 mesiace | 13 803 713 | 16 519 724 |
| c) | 3 mesiace až 1 rok | 24 965 729 | 12 366 958 |
| d) | 1 až 5 rokov | 82 493 489 | 66 961 078 |
| e) | nad 5 rokov | 1 576 311 | 6 630 863 |
| | Dlhopisy spolu | 133 186 095 | 102 886 261 |

Členenie dlhopisov podľa dohodnutej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| a) | do 1 mesiaca | - | - |
| b) | 1 až 3 mesiace | - | - |
| c) | 3 mesiace až 1 rok | 6 488 645 | - |
| d) | 1 až 5 rokov | 61 783 472 | 61 351 467 |
| e) | nad 5 rokov | 64 913 978 | 41 534 794 |
| | Dlhopisy spolu | 133 186 095 | 102 886 261 |

Členenie dlhopisov podľa mien:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| a) | EUR | 133 186 095 | 102 886 261 |
| b) | USD | - | - |
| | Dlhopisy spolu | 133 186 095 | 102 886 261 |

Členenie dlhopisov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| a) | bez kupónov | 26 156 800 | 35 141 087 |
| b) | s kupónmi | 107 029 295 | 67 745 174 |
| | Dlhopisy spolu | 133 186 095 | 102 886 261 |

2. Akcie

Členenie akcií podľa mien:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|--------------------|------|------------------|
| a) | v EUR | - | 1 041 320 |
| b) | v USD | - | - |
| c) | v JPY | - | - |
| | Akcie spolu | - | 1 041 320 |

Členenie akcií podľa spôsobu určenia ich reálnej hodnoty:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|--|------|------------------|
| a) | reálna hodnota určená ako trhov ^á na základe obchodovania na Slovenskej burze | - | - |
| b) | reálna hodnota určená ako trhov ^á na základe obchodovania na iných burzách | - | 1 041 320 |
| c) | reálna hodnota určená ako odhad (vl.modelom) s referenciou na trh | - | - |
| d) | reálna hodnota určená bez referencie na aktívny trh | - | - |
| | Akcie spolu | - | 1 041 320 |

3. Krátkodobé pohľadávky

Členenie krátkodobých pohľadávok podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) | do 1 mesiaca | 17 724 378 | 17 380 400 |
| b) | 1 až 3 mesiace | 27 286 355 | 5 401 080 |
| c) | 3 mesiace až 1 rok | - | 25 126 141 |
| | Krátkodobé pohľadávky spolu | 45 010 733 | 47 907 621 |

Všetky krátkodobé pohľadávky sú denominované v EUR.

4. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|---|----------------|---------------|
| a) | bežné vklady | 278 950 | 20 268 |
| b) | termínované vklady so splatnosťou do 24 hodín | - | - |
| | Peňažné ekvivalenty spolu | 278 950 | 20 268 |

5. Ostatný majetok

Členenie ostatného majetku podľa druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|--|----------|----------|
| a) | pohľadávky za kupóny | - | - |
| b) | pohľadávky voči správcovskej spoločnosti | 5 | - |
| c) | pohľadávky voči fondom | - | - |
| | Ostatný majetok spolu | 5 | - |

6. Závazky

Členenie záväzkov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|---------------------------------------|---------------|---------------|
| a) | záväzky z nákupu CP | - | - |
| b) | záväzky voči správcovskej spoločnosti | 16 229 | 20 888 |
| c) | daňové záväzky | - | 2 398 |
| | Závazky spolu | 16 229 | 23 286 |

7. Výnosy z úrokov

Členenie výnosov z úrokov podľa druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------------|------------------|------------------|
| a) | z dlhových cenných papierov | 2 635 079 | 3 011 602 |
| b) | z vkladov | 1 178 140 | 547 859 |
| c) | z bežných účtov | 3 840 | 15 966 |
| | Výnosy spolu | 3 817 059 | 3 575 427 |

8. Zisk/strata z predaja cenných papierov

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| a) | zisk/strata z predaja dlhopisov | (812 905) | (2 626 087) |
| b) | zisk/strata z predaja akcií | (227 212) | (6 315 778) |
| | Spolu | (1 040 117) | (8 941 865) |

9. Zisk/strata z derivátov

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|--------------------|----------|---------------|
| a) | zisk z derivátov | - | 346 439 |
| b) | strata z derivátov | - | (289 329) |
| | Spolu | - | 57 110 |

10. Zisk/strata z precenenia cenných papierov

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|------------------------------------|----------------|------------------|
| a) | zisk/strata z precenenia dlhopisov | 327 732 | 492 487 |
| b) | zisk/strata z precenenia akcií | 187 172 | 6 873 987 |
| | Spolu | 514 904 | 7 366 474 |

F. PREHL'AD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Fond k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 neevidoval iné aktíva a pasíva.

G. OSTATNE POZNÁMKY

Následné udalosti

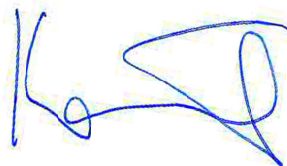
Po dni účtovnej závierky nedošlo k významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 31.12.2010.

Táto účtovná závierka k 31.12.2010 bola zostavená na adrese VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

Podpisy členov štatutárneho orgánu:



.....
Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva
VÚB Generali dôchodková
správcovská spoločnosť, a.s.



.....
MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva
VÚB Generali dôchodková
správcovská spoločnosť, a.s.

Podpis osoby zodpovednej za
zostavenie účtovnej závierky:



.....
Ing. Andrea Semancová

Podpis osoby zodpovednej za
vedenie účtovníctva:



.....
Jana Neumahrová

Dátum: 16. marec 2011

Správa nezávislého audítora

Sporiteľom dôchodkového fondu PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky dôchodkového fondu PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („Fond“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2010, výkaz ziskov a strát za rok končiaci k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („Spoločnosť“) je zodpovedný za zostavenie a prezentáciu tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení jeho dodatkov (ďalej len „zákon o účtovníctve“) a za interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti z dôvodu podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardami. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizik významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky Fondu, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru k účinnosti interných kontrol Spoločnosti. Audit ďalej zahŕňa vyhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov, ktoré urobil štatutárny orgán, ako aj vyhodnotenie celkovej prezentácie účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a primeraný základ pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru, účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Fondu k 31. decembru 2010 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve.

18. marca 2011
Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 257



Ing. Peter Matejička
Licencia SKAU č. 909



VÚB Generali PROFIT, rastový dôchodkový fond

VÚB Generali d. s. s., a. s.

Účtovná závierka za rok končiaci

31. decembra 2010 a správa nezávislého audítora

Súvaha k 31. decembru 2010

(EUR)

| Označenie | POLOŽKA | Pozn. | 2010 | 2009 |
|-----------|--|----------|--------------------|--------------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Aktíva | | x | x |
| I | Investičný majetok | | 308 293 597 | 244 758 528 |
| 1 | Dlhopisy | E1 | 207 853 033 | 162 946 109 |
| a | bez kupónov | | 37 842 546 | 49 445 708 |
| b | s kupónmi | | 170 010 487 | 113 500 401 |
| 2 | Akcie | E2 | - | 2 563 814 |
| 3 | Podielové listy | | - | - |
| a | otvorených podielových fondov | | - | - |
| b | ostatné | | - | - |
| 4 | Krátkodobé pohľadávky | E3 | 70 358 236 | 79 248 605 |
| 5 | Dlhodobé pohľadávky | | 30 082 328 | - |
| 6 | Obrátené repoobchody | | - | - |
| 7 | Deriváty | | - | - |
| 8 | Drahé kovy | | - | - |
| II | Neinvestičný majetok | | 208 486 | 49 659 |
| 9 | Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov | E4 | 208 481 | 49 659 |
| 10 | Ostatný majetok | E5 | 5 | - |
| | Aktíva spolu | | 308 502 083 | 244 808 187 |
| | | | | |
| Označenie | POLOŽKA | Pozn. | 2010 | 2009 |
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Pasíva | | x | x |
| I | Záväzky | E6 | 25 073 | 37 934 |
| 1 | Záväzky voči bankám | | - | - |
| 2 | Záväzky z ukončenia sporenia | | - | - |
| 3 | Záväzky voči správcovskej spoločnosti | | 25 073 | 34 618 |
| 4 | Deriváty | | - | - |
| 5 | Repoobchody | | - | - |
| 6 | Ostatné záväzky | | - | 3 316 |
| II | Vlastné imanie | | 308 477 010 | 244 770 253 |
| 7 | Dôchodkové jednotky, z toho | | 308 477 010 | 244 770 253 |
| a | fondy z ocenenia | | - | - |
| b | zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | | 5 137 655 | 2 922 481 |
| | Pasíva spolu | | 308 502 083 | 244 808 187 |



Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva



MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 16. marca 2011.
Poznámky na stranách 74 až 84 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz ziskov a strát za 12 mesiacov roku 2010

(EUR)

| Označenie | POLOŽKA | Pozn. | 2010 | 2009 |
|------------|---|-------|------------------|------------------|
| a | b | C | 1 | 2 |
| 1 | Výnosy z úrokov | E7 | 6 103 651 | 5 497 246 |
| 2 | Výnosy z podielových listov | | - | - |
| 3 | Výnosy z dividend | | 18 000 | 218 514 |
| 4a | Zisk/strata z predaja cenných papierov | E8 | (2 089 406) | (17 027 879) |
| 5b | Zisk/strata z predaja devíz | | 1 980 | (832 221) |
| 6c | Zisk/strata z derivátov | E9 | (236) | 117 436 |
| 7d | Zisk/strata z predaja drahých kovov | | - | - |
| 8e | Zisk/strata z predaja iného majetku | | - | - |
| 9f | Zisk/strata z precenenia cenných papierov | E10 | 1 107 274 | 14 966 527 |
| I | Výnos majetku vo fonde | | 5 141 263 | 2 939 623 |
| F | Transakčné náklady | | - | - |
| G | Bankové a iné poplatky | | - | - |
| II | Čistý výnos z majetku vo fonde | | 5 141 263 | 2 939 623 |
| H | Náklady na financovanie fondu | | (3 608) | (17 142) |
| h1 | náklady na úroky | | - | - |
| h2 | zisk/strata zo zaistenia úrokov | | - | - |
| h3 | náklady na dane a poplatky | | (3 608) | (17 142) |
| III | Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde | | 5 137 655 | 2 922 481 |
| I | Náklady na odplatu za správu fondu | | - | - |
| J | Náklady na odplaty za služby depozitára | | - | - |
| A | Zisk alebo strata | | 5 137 655 | 2 922 481 |

Poznámky na stranách 74 až 84 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Poznámky k účtovnej závierke

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

VÚB Generali PROFIT rastový dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s. (ďalej len „dôchodkový fond“), je dôchodkový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení dôchodkovou správcovskou spoločnosťou VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „dôchodková správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava. Dôchodkový fond bol založený dňa 1. 1. 2005, vytvorený 22.3.2005 pripísaním prvého príspevku. Štatút fondu bol schválený rozhodnutím Úradu pre finančný trh SR č. GRUFT – 008/2005/PSDS a správoplatný 21. 1. 2005.

Hlavným predmetom činnosti dôchodkovej správcovskej spoločnosti, ktorá dôchodkový fond spravuje je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo fonde v súlade so zákonom č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení do dlhopisových, peňažných, akciových investícií a na obchody na obmedzenie menového rizika.

Dôchodková správcovská spoločnosť vedie v dôchodkovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

Dôchodkový fond je auditovaný audítorskou spoločnosťou Ernst & Young Slovakia, s.r.o. Dôchodkový fond nie je právnickou osobou.

Depozitár

Depozitárom dôchodkového fondu je ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky, Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava.

Predstavenstvo dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2010

| | |
|--------------|------------------|
| Predseda: | Beáta Haramiová |
| Podpredseda: | Viktor Kouřil |
| Členovia: | Ján Hollý |
| | Radovan Zápražný |

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2010

| | |
|-----------|------------------|
| Predseda: | Ignacio Jaquotot |
| Členovia: | Pavol Kárász |
| | Vladimír Maruška |
| | Michal Marendiak |

Stratégia fondu VÚB Generali PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali d. s. s., a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v EUR a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, môže podľa zákona o starobnom dôchodkovom sporení dosiahnuť maximálne 80% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

Štruktúra skupiny dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Dôchodková správcovská spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
|---|--|----------------------------|
| Meno: | Všeobecná úverová banka, a.s. | Intesa Sanpaolo, S.p.A. |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky: | Všeobecná úverová banka, a.s. Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
| Meno: | Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s. | Generali PPF Holding B.V |
| Sídlo: | Plynárenská 7/C,824 79 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky | Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s. Plynárenská 7/C,824 79 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

1 Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31.12.2010, výkazu ziskov a strát k 31.12.2010 a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2010 bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2008 – 74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

Táto účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t.j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovnej závierke sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že dôchodkový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

Použitá mena v účtovnej závierke je EURO (ďalej len „EUR“) a všetky zostatky sú uvedené v celých EUR, pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

2 Hlavné účtovné zásady

2.1 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy sú kategorizované ako investičný majetok.

Deň uskutočnenia účtovného prípadu kúpy alebo predaja cenného papiera je deň dohodnutia obchodu. Cenné papiere sú pri prvotnom vykázaní oceňované v reálnej hodnote.

Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z precenenia cenných papierov“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri účtovaní úbytku daných investícií sa predpokladá, že sa predávajú na báze váženého aritmetického priemeru. Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery ako výnosové úroky vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend“ v momente vzniku práva na úhradu.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny.

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z vlastníctva tohto cenného papiera.

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č.43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov a vyhlášky Národnej banky Slovenska č. 246/2009 Z. z. o spôsobe určenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde určená dôchodkovou správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

V prípade akcií, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad založený na dividendovom modeli oceňovania akcií. Ak nie je možné vykonať kvalifikovaný odhad reálnej hodnoty akcií, ocení sa cenou obstarania upravenou o zníženie hodnoty.

2.2 Krátkodobé pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, ktorých dohodnutá doba splatnosti je nad 24 hodín, ale do jedného roka a ktoré sú držané fondom primárne za účelom ich zhodnotenia. Bežné a termínované vklady s dohodnutou splatnosťou do 24 hodín sú vykázané ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov.

Krátkodobé pohľadávky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa pohľadávky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

2.3 Finančné deriváty

Finančné deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové / menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbách. Fond používa deriváty na zaistenie rizika úrokových sadzieb a menového rizika spojeného s jeho transakciami na finančných trhoch. Tieto zaistenia sú účtované ako finančné deriváty určené na obchodovanie, pretože hoci pri riadení rizika fondu poskytujú účinné ekonomické zabezpečenie, nespĺňajú kvalifikačné požiadavky na vykazovanie zabezpečenia podľa postupov účtovania.

Deriváty sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú vykázané v reálnej hodnote. Následne sú vykazované taktiež v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú

z trhových cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcí. V rámci svojej činnosti fond uzatvára zmluvy na finančné deriváty s cieľom zabezpečenia likvidity, menových a úrokových rizík. Všetky derivátové finančné nástroje sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva v riadku „deriváty“ a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky v riadku „deriváty“. Zmeny reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov určených na obchodovanie sú zahrnuté do riadku „Zisk/strata z derivátov“.

Deriváty sa účtujú na podsúvahových a súvahových účtoch odo dňa dohodnutia obchodu do dňa posledného vyrovnania, alebo ukončenia, uplatnenia práva, ich predaja alebo spätného nákupu.

2.4 Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Dlhodobé a krátkodobé záväzky predstavujú záväzky z prestupov medzi fondami, záväzky voči správcovskej spoločnosti a podobné záväzky.

Záväzky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote.

Po prvotnom vykázaní sa záväzky oceňujú v amortizovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú nominálnou hodnotou.

2.5 Dane

Úrokové výnosy dôchodkového fondu podliehajú zrážkovej dani v zmysle § 43 zákona o dani z príjmov.

2.6 Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu alebo ku dňu zostavenia účtovnej závierky, alebo k inému dňu, ak to ustanovuje osobitný predpis. Pri kúpe a predaji cudzej meny za slovenskú menu sa použije kurz, za ktorý boli tieto hodnoty nakúpené alebo predané.

Operácie uskutočnené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platným k dátumu účtovnej závierky.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz“.

2.7 Vykazovanie výnosov a nákladov

Dôchodkový fond vykazuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo a/alebo vecne súvisia, t. j. bez ohľadu na to, kedy prichádza k ich peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát metódou efektívnej úrokovej miery. Metóda efektívnej úrokovej miery je spôsob počítania amortizovanej hodnoty finančného nástroja a priradzovania úrokových výnosov relevantným účtovným obdobiam. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje budúce peňažné toky z finančného nástroja na súčasnú hodnotu rovnú účtovnej hodnote.

2.8 Poplatky

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá od 23.3.2008 do 30.6.2009 predstavovala 0,065% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde. Podľa novely zákona Spoločnosť od 1. júla 2009 znížila vo všetkých troch fondoch poplatok za správu dôchodkového fondu z 0,065% na 0,025% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku príslušného fondu.

Spoločnosť podľa zákona zaviedla od 1.7.2009 v každom dôchodkovom fonde garančný účet a musí vyhodnocovať výkonnosť dôchodkových fondov na šesťmesačnej báze pre všetky tri dôchodkové fondy, ktoré spravuje. V prípade poklesu hodnoty majetku v príslušnom dôchodkovom fonde je Spoločnosť povinná doplatiť do dôchodkového fondu z vlastného majetku tak, aby bola garantovaná výška dôchodkových úspor sporiteľa v sledovanom období podľa pravidiel stanovených zákonom. Prvé sledované obdobie začalo plynúť 1.7.2009 a skončí 31.12.2009, druhé sledované obdobie začne plynúť 1.8.2009 a skončí 31.1.2010 atď.

Spoločnosti naďalej prináleží odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu vo výške 1 % zo sumy mesačného príspevku pripísaného na bežný účet dôchodkového fondu po pripísaní dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa.

2.9 Dôchodkové jednotky

Hodnota dôchodkovej jednotky sa vypočíta ako podiel čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a počtu dôchodkových jednotiek. Dôchodkový fond účtuje o dôchodkových jednotkách na príslušnom účte účtovej skupiny 51 ako Dôchodkové jednotky, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

2.10 Záonné požiadavky

V súlade s ustanoveniami zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov dôchodkový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa jeho investovania.

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------------|---------------------|
| Peňažné toky z prevádzkovej činnosti | | |
| Zisk/strata pred zdanením | 5 141 263 | 2 939 623 |
| Upravený o: | | |
| Úrokové výnosy | (6 103 651) | (5 497 246) |
| Výnosy z dividend | (18 000) | (218 514) |
| Nerealizovaný zisk/strata z precenenia finančných nástrojov | (1 107 273) | (15 258 765) |
| Kurzový zisk/strata z peňazí a ekvivalentov | (1 980) | 91 911 |
| Prevádzkový zisk/strata pred zmenami stavu pracovného kapitálu | (2 089 641) | (17 942 991) |
| Zmena stavu krátkodobých dlhopisov | (10 084 985) | - |
| Zmena stavu akcií | 3 093 670 | 31 557 117 |
| Zmena stavu podielových listov | - | - |
| Zmena stavu krátkodobých pohľadávok | 8 890 369 | (79 248 605) |
| Zmena stavu derivátov | - | (46 139) |
| Zmena stavu drahých kovov a ostatného majetku | (5) | 43 569 |
| Zmena stavu pohľadávok voči bankám | (30 082 328) | 1 623 225 |
| Zmena stavu záväzkov z vrátenia podielov a záväzkov voči správcovskej spoločnosti | (9 545) | 34 618 |
| Zmena stavu ostatných záväzkov | (3 316) | 11 |
| Prijaté úroky | 3 917 300 | 3 058 825 |
| Zaplatená daň | (3 608) | (17 142) |
| Prijaté dividendy | 18 000 | 218 514 |
| Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti | (26 354 089) | (60 718 998) |
| Peňažné toky z investičnej činnosti | | |
| Nákup dlhodobých dlhových finančných nástrojov | (102 116 635) | (83 536 635) |
| Zmaturované dlhodobé dlhové finančné nástroje | 47 131 528 | 28 664 608 |
| Predaj dlhodobých dlhových finančných nástrojov | 22 926 936 | 32 266 352 |
| Čisté peňažné toky z investičnej činnosti | (32 058 171) | (22 605 675) |
| Peňažné toky z finančnej činnosti | | |
| Prijaté príspevky a penále | 64 996 590 | 64 422 904 |
| Prestupy | (4 719 409) | (8 679 307) |
| Poplatky | (1 708 079) | (1 867 914) |
| Ostatné | - | - |
| Čisté peňažné toky z finančnej činnosti | 58 569 102 | 53 875 683 |
| Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a v peňažných ekvivalentoch | 156 842 | (29 448 990) |
| Počiatočný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov k 1. januáru 2010 (2009) | 49 659 | 29 590 560 |
| Kurzový zisk/strata z precenenia peňažných prostriedkov a ekvivalentov | 1 980 | (91 911) |
| Konečný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov k 31. decembru 2010 (2009) | 208 481 | 49 659 |

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

| Označenie | P O L O Ž K Y | 2010 | 2009 |
|-----------|--|--------------------|--------------------|
| a | b | 1 | 2 |
| I | Čistý majetok na začiatku obdobia | 244 770 253 | 187 972 089 |
| a | počet dôchodkových jednotiek | 6 990 512 153,8685 | 5 437 555 649,8057 |
| b | hodnota 1 dôchodkovej jednotky | 0,035015 | 0,034568 |
| 1 | Upísané príspevky do dôchodkových fondov | 64 996 590 | 64 422 904 |
| 2 | Zisk alebo strata fondu | 5 137 655 | 2 922 481 |
| 3 | Čistý rast / pokles majetku z precenenia | - | - |
| 4 | Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu | (1 708 079) | (1 867 914) |
| 5 | Prevedené dôchodkové jednotky | (4 719 409) | (8 679 307) |
| II | Nárast / pokles čistého majetku | 63 706 757 | 56 798 164 |
| A | Čistý majetok na konci obdobia | 308 477 010 | 244 770 253 |
| a | počet dôchodkových jednotiek | 8 648 539 297,9781 | 6 990 512 153,8685 |
| b | hodnota 1 dôchodkovej jednotky | 0,035668 | 0,035015 |

E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A K POLOŽKÁM VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

1. Dlhopisy

Členenie dlhopisov podľa jednotlivých druhov je nasledovné:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| a) | štátne dlhopisy | 88 447 006 | 66 045 003 |
| b) | štátne pokladničné poukážky | 10 183 126 | - |
| c) | hypotekárne záložné listy | 33 536 272 | 35 448 556 |
| d) | ostatné dlhopisy | 75 686 629 | 61 452 550 |
| | Dlhopisy spolu | 207 853 033 | 162 946 109 |

Členenie dlhopisov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| a) | do 1 mesiaca | 13 121 119 | 542 508 |
| b) | 1 až 3 mesiace | 23 600 580 | 23 615 688 |
| c) | 3 mesiace až 1 rok | 36 875 258 | 19 703 437 |
| d) | 1 až 5 rokov | 131 952 236 | 109 461 498 |
| e) | nad 5 rokov | 2 303 840 | 9 622 978 |
| | Dlhopisy spolu | 207 853 033 | 162 946 109 |

Členenie dlhopisov podľa dohodnutej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| a) | do 1 mesiaca | - | - |
| b) | 1 až 3 mesiace | - | - |
| c) | 3 mesiace až 1 rok | 10 183 126 | - |
| d) | 1 až 5 rokov | 99 995 606 | 101 059 803 |
| e) | nad 5 rokov | 97 674 301 | 61 886 306 |
| | Dlhopisy spolu | 207 853 033 | 162 946 109 |

Členenie dlhopisov podľa mien:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| a) | EUR | 207 853 033 | 162 946 109 |
| b) | USD | - | - |
| | Dlhopisy spolu | 207 853 033 | 162 946 109 |

Členenie dlhopisov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| a) | bez kupónov | 37 842 546 | 49 445 708 |
| b) | s kupónmi | 170 010 487 | 113 500 401 |
| | Dlhopisy spolu | 207 853 033 | 162 946 109 |

2. Akcie

Členenie akcií podľa mien:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|--------------------|----------|------------------|
| a) | v EUR | - | 2 563 814 |
| b) | v USD | - | - |
| c) | v JPY | - | - |
| | Akcie spolu | - | 2 563 814 |

Členenie akcií podľa spôsobu určenia ich reálnej hodnoty:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|--|----------|------------------|
| a) | reálna hodnota určená ako trhov ^a na základe obchodovania na Slovenskej burze | - | - |
| b) | reálna hodnota určená ako trhov ^a na základe obchodovania na iných burzách | - | 2 563 814 |
| c) | reálna hodnota určená ako odhad (vl.modelom) s referenciou na trh | - | - |
| d) | reálna hodnota určená bez referencie na aktívny trh | - | - |
| | Spolu | - | 2 563 814 |

3. Krátkodobé pohľadávky

Členenie krátkodobých pohľadávok podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) | do 1 mesiaca | 27 365 079 | 28 227 466 |
| b) | 1 až 3 mesiace | 42 993 157 | 9 601 920 |
| c) | 3 mesiace až 1 rok | - | 41 419 219 |
| | Krátkodobé pohľadávky spolu | 70 358 236 | 79 248 605 |

Všetky krátkodobé pohľadávky sú denominované v EUR.

4. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|---|----------------|---------------|
| a) | bežné vklady | 208 481 | 49 659 |
| b) | termínované vklady so splatnosťou do 24 hodín | - | - |
| | Peňažné ekvivalenty spolu | 208 481 | 49 659 |

5. Ostatný majetok

Členenie ostatného majetku podľa druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|--|----------|----------|
| a) | pohľadávky za kupóny | - | - |
| b) | pohľadávky voči správcovskej spoločnosti | 5 | - |
| | Ostatný majetok spolu | 5 | - |

6. Závazky

Členenie ostatných záväzkov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|---------------------------------------|---------------|---------------|
| a) | záväzky z nákupu CP | - | - |
| b) | záväzky voči správcovskej spoločnosti | 25 073 | 34 618 |
| c) | daňové záväzky | - | 3 316 |
| | Závazky spolu | 25 073 | 37 934 |

7. Výnosy z úrokov

Členenie výnosov z úrokov podľa druhov:

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|-----------------------------|------------------|------------------|
| a) | z dlhových cenných papierov | 4 201 131 | 4 567 247 |
| b) | z vkladov | 1 896 776 | 887 629 |
| c) | z bežných účtov | 5 744 | 42 370 |
| | Výnosy spolu | 6 103 651 | 5 497 246 |

8. Zisk/strata z predaja cenných papierov

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|---------------------------------|--------------------|---------------------|
| a) | zisk/strata z predaja dlhopisov | (1 392 103) | (4 201 933) |
| b) | zisk/strata z predaja akcií | (697 303) | (12 825 946) |
| | Spolu | (2 089 406) | (17 027 879) |

9. Zisk/strata z derivátov

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|--------------------|--------------|----------------|
| a) | zisk z derivátov | - | 708 740 |
| b) | strata z derivátov | (236) | (591 304) |
| | Spolu | (236) | 117 436 |

10. Zisk/strata z precenenia cenných papierov

| Označenie | Položka | 2010 | 2009 |
|-----------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| a) | zisk/strata z precenenia dlhopisov | 577 418 | 953 311 |
| b) | zisk/strata z precenenia akcií | 529 856 | 14 013 216 |
| | Spolu | 1 107 274 | 14 966 527 |

F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Fond k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 neevidoval iné aktíva a pasíva.

G. OSTATNÉ POZNÁMKY

Následné udalosti

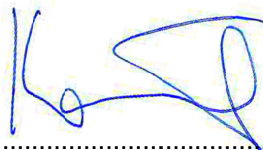
Po dni účtovnej závierky nedošlo k významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 31.12.2010.

Táto účtovná závierka k 31.12.2010 bola zostavená na adrese VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

Podpisy členov štatutárneho orgánu:

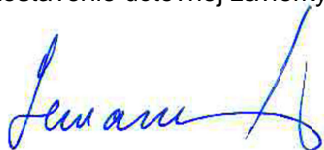


Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva
VÚB Generali dôchodková
správcovská spoločnosť, a.s.



MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva
VÚB Generali dôchodková
správcovská spoločnosť, a.s.

Podpis osoby zodpovednej za
zostavenie účtovnej závierky:



Ing. Andrea Semancová

Podpis osoby zodpovednej za
vedenie účtovníctva:



Jana Neumahrová

Dátum: 16.marec 2011