

dôchodOK

VÝROČNÁ SPRÁVA 2011

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. 2011 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, d.s.s., a.s.	11
4. Účtovná závierka k 31. 12. 2011 VÚB GENERALI KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.	40
5. Účtovná závierka k 31. 12. 2011 VÚB GENERALI STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.	55
6. Účtovná závierka k 31. 12. 2011 VÚB GENERALI PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.	71

Správa predstavenstva

Vážení akcionári, obchodní partneri, klienti,

prvých deväť mesiacov roka 2011 možno charakterizovať „bojom o budúcu tvár systému“ starobného dôchodkového sporenia (SDS) a zvyšné tri mesiace ako „aspoň čiastočné zákonné odstraňovanie už schválených nedostatkov“. S poľutovaním treba konštatovať, že vládna koalícia presadila výlučne vlastné predstavy o budúcnosti 2. piliera a to bez ohľadu na pripomienky opozície alebo DSS-iek. Z uvedeného vyplýva vysoká pravdepodobnosť ďalších zmien po marcových voľbách r.2012.

Neprimerane dlhý legislatívny proces, nejednoznačné a často sa meniace postoje politických strán na zmenu systému SDS, mohutne podporované médiami hľadajúcimi z kontextu vytrhnuté informácie mal za dôsledok nezaujím mladých, prvýkrát dôchodkovo poistených, ktorí by nielen mohli ale aj mali do systému vstúpiť. Celkovo vstúpilo do 2.piliera len 8720 nových sporiteľov čo je len o cca 1000 viac ako pred rokom. Predstavuje to iba 16% z celkového potenciálu, ktorý je približne 55 000.

V priebehu roka získala VÚB Generali 4 837 sporiteľov, je to o 1843 viac ako pred rokom. Z toho bolo 1 941 získaných prestupmi z iných DSS a 2 896 nových sporiteľov, čo predstavuje až 31,5%-ný podiel zo všetkých získaných nových sporiteľov v 2.pilieri. Zároveň sme stratili 1084 sporiteľov, t.j. o 361 viac ako pred rokom. Z toho prestupmi do iných DSS bolo stratených 893 sporiteľov. Výsledkom je celkový nárast sporiteľov o 3 753, t.j.+1,78%, pričom v absolútnom prírastku dosiahol lepší výsledok len Allianz (+ 5 979, t.j.“len“+1,23%), zatiaľ čo ostatné DSS-ky mali mierny úbytok sporiteľov. Uvedené znamená, že ku koncu roka sme mali 199 646 sporiteľov, čo predstavuje mierne zvýšenie (na 13,82%) trhového podielu spoločnosti.

V portfóliu klientov VÚB Generali si najvyšší podiel majú klienti vo veku 26 až 40 rokov (61,26%) pričom podiel sporiteľov do 25 rokov medziročne klesol o 17%, resp. tvorí len 9,4% zo všetkých klientov. Priemerný vek celého kmeňa sporiteľov je 36,6 roka.

Z hľadiska výšky mesačného príjmu, z ktorého sa platia odvody do SDS, je pozitívnym faktom, že trvá klesajúci trend počtu sporiteľov s minimálnou mzdou, napriek tomu ich podiel je takmer 26%, pričom predchádzajúci rok to bolo nad 33%. Približne polovica sporiteľov má mzdu medzi 400 - 900€ mesačne. Približne o 20% stúpa podiel sporiteľov v platových skupinách nad 1300 €. Postupný nárast miezd u sporiteľov je úplne jednoznačný. Priemerný príspevok klienta v roku 2011 bol 48 t.j.+4€ oproti r.2010, a priemerný príspevok aktívneho klienta až 79 (+11€). Na osobnom dôchodkovom účte (ODÚ) má menej ako 20€ len 2,9% sporiteľov. Priemerná výška ODÚ je takmer 3 338€, pričom nad 3 000 € na ODÚ má až cca 43% našich sporiteľov.

Ku koncu roka spoločnosť spravovala aktíva vo výške 666,46mil.€, čo predstavovalo 14,52% trhovú podiel. Z tejto sumy bolo 6,4% v konzervatívnom, 37,5% vo vyváženom a 56,1% v rastovom fonde. To je len mierne zmenené rozloženie aktív oproti predchádzajúcemu roku a to v prospech vyváženého fondu. Výrazné zmeny v prospech konzervatívneho fondu očakávame v r.2012 v dôsledku aktuálnej novely zákona. Zloženie aktív v jednotlivých fondoch je konzervatívne a veľmi podobné. Dôvodom je prirodzene zákonom požadovaná garancia istiny vo všetkých fondoch. Prestupy medzi dôchodkovými fondmi nemali veľký zmysel a v priebehu roka dobrovoľne, nie povinne zo zákona, fond zmenilo len cca 250 sporiteľov. V priebehu roka boli vo fondoch a nakupovali sa prevažne štátne a bankové dlhopisy a využívali výhodné termínované vklady vo vybraných bankách v Slovinsku a Maďarskej republike. Napriek konzervatívne prístupu k alokácii portfólia bolo zhodnotenie vo všetkých troch fondoch vyššie ako v predchádzajúcom roku, konkrétne 2,05% v konzervatívnom, 2,13% vo vyváženom a 2,12% v rastovom fonde. Uvedené hodnoty ročného zhodnotenia sú najvyššie spomedzi všetkých DSS resp. približne o 1%vyššie ako má DSS s najnižším zhodnotením. Zároveň sme dosiahli najvyššie zhodnotenie počítané od vzniku dôchodkových fondov (od 22.3.2005) vo vyváženom (1,72%) a rastovom (1,43%) fonde zo všetkých dôchodkových fondoch spravovaných DSS. V konzervatívnom fonde je zhodnotenie od vzniku 2,91% čo je len o 0,07% menej ako má najúspešnejšia DSS-ka.

Pozitívny vývoj v správe aktív sa následne prirodzene preniesol aj do splnia, resp. prekročenia, plánu succes fee. Zatiaľ čo VÚB Generali dosiahla najvyššie hodnoty succes fee na jedného klienta, 2,98€, pričom najväčšia DSS (Allianz) 1,56€ a najmenej zo všetkých DSS Aegon, len 1,26€.

V priebehu roka bolo odpovedaných na takmer 9 500 otázok a požiadaviek sporiteľov, či už prostredníctvom call centra, e-mailom alebo písomne, zároveň bolo vykonaných viac ako 5300 zmien

v Zmluvách o SDS, prevažne zmien adresy pobytu, prípadných poberateľov majetku, ale aj zmeny priezviska atď. Okrem uvedeného takmer 18 000 sporiteľov podpísalo dodatok k zmluve aby im ročné výpisy z dôchodkového účtu mohli byť zasielané elektronicky.

VÚB Generali, d.s.s., a.s. pokračovala nielen v transparentnej politike svojej činnosti, ale aj v realizácii úsporných opatrení pri zachovaní plnej funkčnosti spoločnosti.

Toto úsilie prinieslo pozoruhodné výsledky oproti očakávaným predpokladom. Výnosy boli prekročené o 3% oproti plánu a predstavovali spolu 3,820 mil. € čo je oproti predchádzajúcemu roku nárast o +0,6 mil.€. Zároveň sme dosiahli výraznú úsporu nákladov oproti plánu (-7%), ktoré boli vo výške 2,121 mil. €. Oproti skutočnosti predchádzajúceho roka, ide o nárast len o 0,08 mil.€. V dôsledku uvedeného spoločnosť dosiahla zisk 1,683 mil. €, čo je o +18% resp. +0,251mil. € viac oproti plánu a o 42% vyšší zisk ako v roku predchádzajúcom..

V priebehu roka 2011 sme nemali žiadnu kontrolu zo štátnych orgánov (NBS, daňový úrad). Vykonaná bola 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 vnútorných predpisov alebo v chýbajúcej špecifikácii procesov vo vnútorných predpisov. Z výsledkov kontrol vyplynulo, že nikdy nebol porušený zákon o SDS alebo iný 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 2012.

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:	• 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 31.12.2011	42 857 966,75 €
Hodnota dôchodkovej jednotky k 31.12.2011	0,039755 €

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú 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.

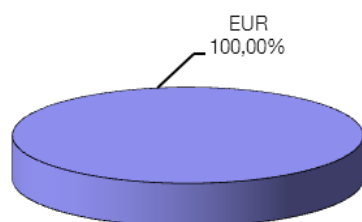
Výkonnosť fondu k 31.12.2011

1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	1 Y p.a.	od vzniku p.a.
0,18%	0,39%	1,00%	2,05%	2,91%

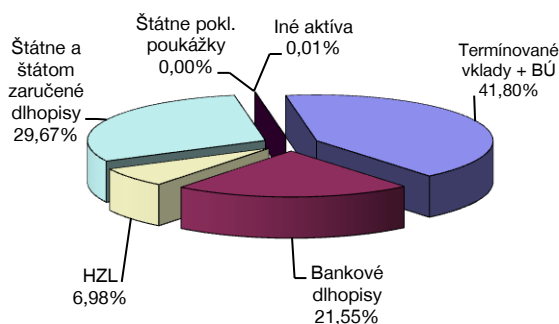
Zoznam 15 najväčších investícií vo fonde k 31.12.2011

Názov investície	Krajina	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,40%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	3,91%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,00%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,71%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,54%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	XS0162316490	2,24%
EUR 2013-07-02 Slovakia 4,75%	Slovensko	SK4120003997	1,84%
EUR 2013-03-28 ING Float	Holandsko	XS0609572663	1,73%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,63%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,63%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,47%
EUR 2013-03-04 Swedbank 3,125%	Švédsko	XS0491438429	1,45%
EUR 2012-04-30 Spain 2,75%	Španielsko	ES0000012118	1,43%
EUR 2014-08-17 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,41%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,24%

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

Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky

0,033194 €

Čistá hodnota aktív k 31.12.2011

249 738 794,09 €

Hodnota dôchodkovej jednotky k 31.12.2011

0,037067 €

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. 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.

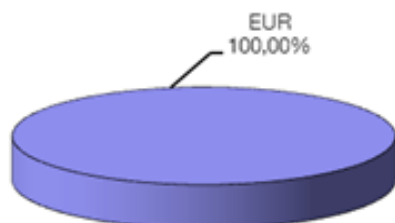
Výkonnosť fondu k 31.12.2011

1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	1 Y p.a.	od vzniku p.a.
0,18%	0,40%	1,02%	2,13%	1,72%

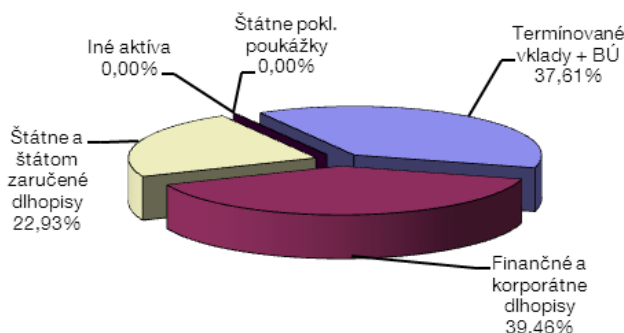
Zoznam 15 najvýznamnejších dlhopisových investícií vo fonde k 31.12.2011

Názov investície	Krajina	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,29%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	XS0162316490	3,73%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,19%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	3,12%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,76%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,45%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,32%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,84%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,67%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Cred. Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,60%
EUR 2014-08-17 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,48%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	1,47%
EUR 2013-03-28 ING Bank Float	Holandsko	XS0609572663	1,42%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,40%
EUR 2012-06-18 ING Bank Float	Holandsko	XS0518626949	1,32%

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

Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky

0,033194 €

Čistá hodnota aktív k 31.12.2011

373 862 300,11 €

Hodnota dôchodkovej jednotky k 31.12.2011

0,036423 €

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výrazne vyššej úrovni rizika. 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.

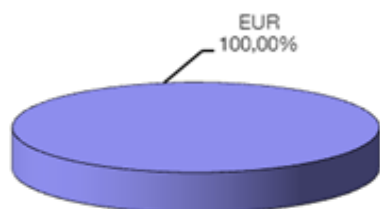
Výkonnosť fondu k 31.12.2011

1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	1 Y p.a.	od vzniku p.a.
0,18%	0,41%	1,05%	2,12%	1,43%

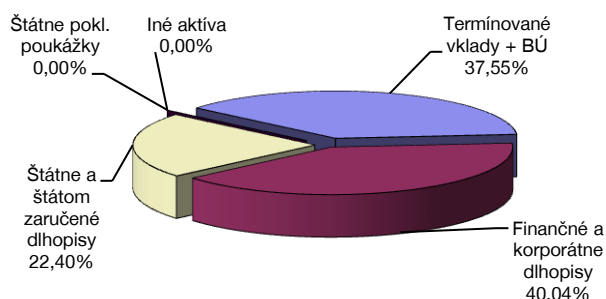
Zoznam 15 najvýznamnejších dlhopisových investícií vo fonde k 31.12.2011

Názov investície	Krajina	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,68%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	XS0162316490	4,09%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,07%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,80%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	2,31%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,30%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,01%
EUR 2013-04-30 Erste Bank 5,375%	Rakúsko	AT0000272646	1,82%
EUR 2015-11-28 HZL VÚB Float	Slovensko	SK4120004813	1,79%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	1,65%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,60%
EUR 2014-08-17 HZL HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,55%
EUR 2013-03-04 Swedbank 3,125%	Švédsko	XS0491438429	1,51%
EUR 2013-03-28 ING Bank Float	Holandsko	XS0609572663	1,49%
EUR 2012-06-18 ING Bank Float	Holandsko	XS0518626949	1,29%

Menové rozloženie portfólia



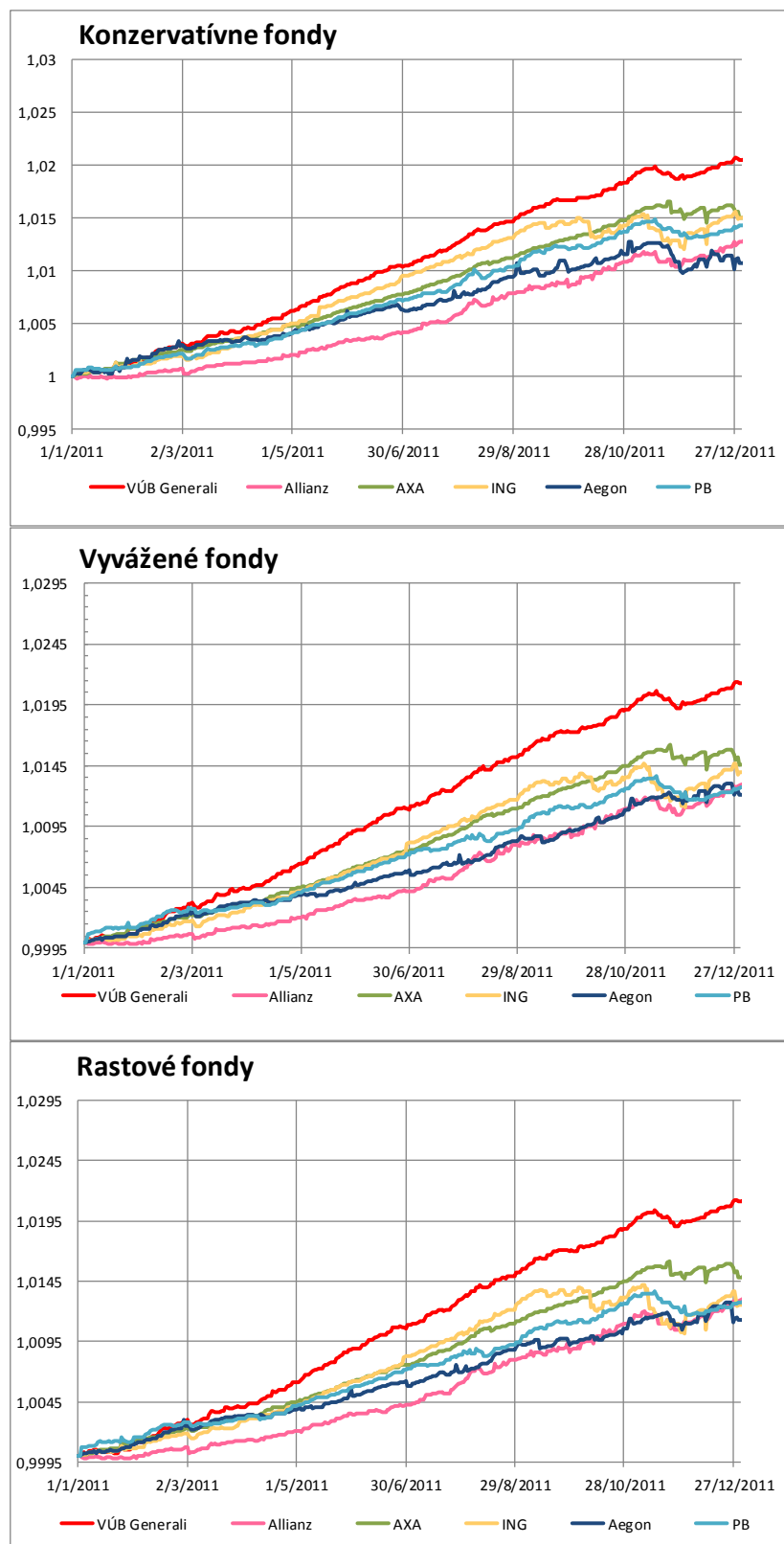
Rozloženie investícií



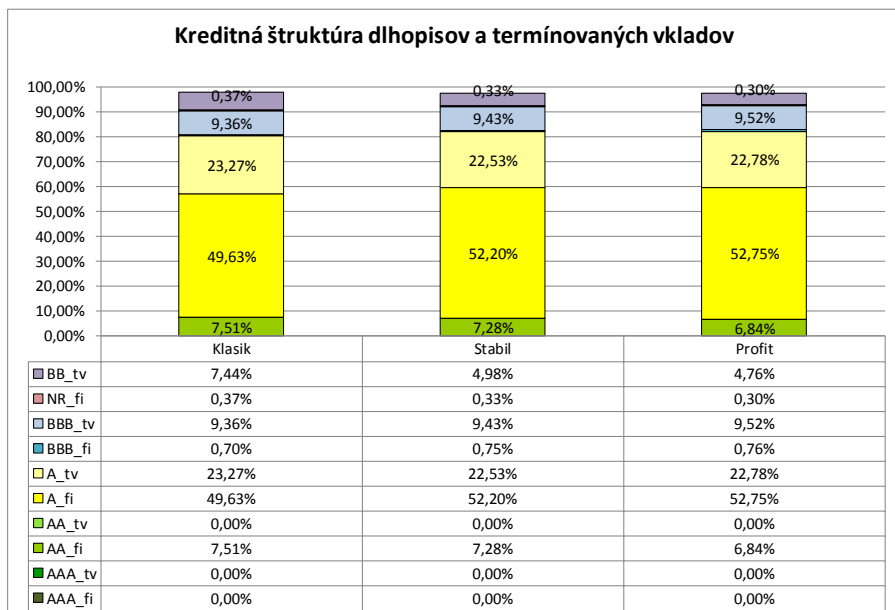
* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

RISK MANAŽMENT

Relatívna výkonnosť fondov (1.1.2011 – 30.12.2011) v porovnaní s konkurenciou



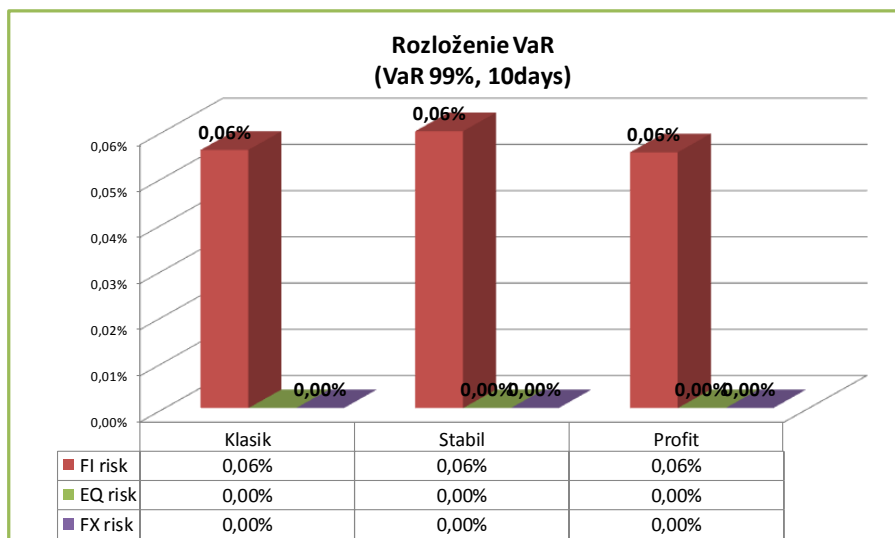
Rozloženie ratingu dlhopisov a termínovaných vkladov k 30.12.2011



Viac ako 28% portfólia tvoria dlhopisy vydané alebo zaručené štátom.

Poznámka: Označenie „_fi“ prislúcha k dlhopisovej zložke, označenie „_tv“ k termínovaným vkladom.

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.

	Conservative	Balanced	Growth
Modifikovaná durácia portfólia	0,328	0,356	0,347
MD zahŕňajúca duráciu termínovaných vkladov	0,465	0,493	0,484
MD dlhopisovej časti	0,564	0,570	0,555



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 2011 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 2011 a výsledku jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

13. marca 2012

Bratislava, Slovenská republika

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

Mgr. Ján Džuppa
Licencia UDVA č. 1032



ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

ZA ROK KONČIACI 31. DECEMBRA 2011

Zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania prijatými
Európskou Úniou

S Ú V A H A
K 31. 12. 2011
(v tis. EUR)

	Pozn.	31.12.2011	31. 12. 2010
Aktíva			
Peniaze	1	5	4
Pohľadávky voči bankám	1	844	481
Finančné aktíva k dispozícii na predaj	2	13 311	11 957
Nehmotný majetok	3	58	46
Hmotný majetok	4	74	33
Daňové pohľadávky	6	-	12
Ostatné aktíva	5	240	216
Celkom aktíva		14 532	12 749
Závazky			
Odložené daňové záväzky	6	3	1
Časové rozlíšenie nákladov	7	163	186
Ostatné záväzky	8	296	192
Spolu záväzky		462	379
Vlastné imanie			
Základné imanie	9	10 091	10 091
Emisné ážio		0	22 107
Rezervné fondy	10	1 323	1 205
Oceňovacie rozdiely		(61)	(78)
Zisk/ (strata) z minulých rokov	10	1 034	(22 137)
Zisk bežného účtovného obdobia		1 683	1 182
Spolu vlastné imanie		14 070	12 370
Celkom záväzky a vlastné imanie		14 532	12 749



Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva



MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 29. februára 2012

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

VÝKAZ KOMPLEXNÝCH ZISKOV A STRÁT
za rok končiaci 31. decembra 2011
(v tis. EUR)

	Pozn.	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Úrokové výnosy	11	183	126
Výnosy z poplatkov a provízií		3 557	2 971
Náklady na poplatky a provízie		(504)	(390)
Čistý výsledok z poplatkov a provízií	12	3 053	2 581
Čistý zisk z finančných operácií	13	73	60
Ostatné prevádzkové výnosy	14	7	14
Prevádzkové výnosy		80	74
Mzdy a odmeny zamestnancov	15	(804)	(781)
Ostatné prevádzkové náklady	16	(744)	(673)
Amortizácia nehmotného majetku	3	(46)	(116)
Odpisy hmotného majetku	4	(23)	(29)
Prevádzkové náklady		(1 617)	(1 599)
Zisk pred zdanením		1 699	1 182
Splatná daň z príjmov		(15)	-
Odložená daň z príjmov		(1)	-
Daň z príjmov		(16)	-
Čistý zisk		1 683	1 182
Precenenie finančných aktív k dispozícii na predaj		17	(3)
Komplexný zisk		1 700	1 179

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

PREHLAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ
za rok končiaci 31. decembra 2011
(v tis. EUR)

<i>Popis</i>	<i>Základné imanie</i>	<i>Emisné ážio</i>	<i>Rezervný fond</i>	<i>Oceňovacie rozdiely</i>	<i>Nerozdelený zisk/ (neuhradená strata) minulých rokov</i>	<i>Hospodársky výsledok za obdobie</i>	<i>Celkom</i>
1. január 2011	10 091	22 107	1 205	(78)	(22 137)	1 182	12 370
rozdelenie HV			118		1 064	(1 182)	0
započítanie emisného ážia		(22 107)			22 107		0
Komplexný zisk za obdobie				17		1 683	1 700
31. december 2011	10 091	0	1 323	(61)	1 034	1 683	14 070

<i>Popis</i>	<i>Základné imanie</i>	<i>Emisné ážio</i>	<i>Rezervný fond</i>	<i>Oceňovacie rozdiely</i>	<i>Nerozdelený zisk/ (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)	0
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

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

PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH
za rok končiaci 31. decembra 2011
(v tis. EUR)

	Pozn.	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti			
Zisk pred zdanením		1 699	1 182
Upravený o:			
Odpisy a amortizácia		69	145
Úrokové výnosy		(183)	(126)
Strata z predaja dlhodobého majetku		-	10
<i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>		1 585	1 211
Ostatné aktíva- (nárast)/ pokles		(24)	(8)
Ostatné záväzky- nárast/ (pokles)		83	(189)
Peňažné prostriedky vytvorené z prevádzkovej činnosti		1 644	1 014
Prijaté úroky		94	40
Prijatá/ (zaplatená) daň z príjmu		(3)	(9)
<i>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</i>		1 735	1 045
Peňažné toky z investičnej činnosti			
Nákup finančných aktív k dispozícii na predaj		(8 814)	(5 232)
Predaj finančných aktív k dispozícii na predaj		7 566	4 040
Nákup budov, strojov a zariadení		(123)	(16)
<i>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</i>		(1 371)	(1 208)
Čistý prírastok/(pokles) v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch		364	(163)
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 1. januáru	1	485	648
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov ku koncu obdobia	1	849	485

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

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE ZA ROK KONČIACI 31. DECEMBRA 2011

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 2011:

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

Dozorná rada spoločnosti

Členovia dozornej rady spoločnosti k 31. decembru 2011:

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:	Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava	Amsterdam, Holandsko
Miesto uloženia konsolid. účt. závierky:	Generali Slovensko poisťovňa, a.s. Lamačská cesta 3/A, 841 04 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, ktoré nadobudli účinnosť počas bežného roka

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.

- IAS 24 Zverejnenie spriaznených osôb (aktualizácia)
- IAS 32 Finančné nástroje: Prezentácia – Klasifikácia vydaných práv na odkup akcií (aktualizácia)
- IFRIC 14 Preddavky na minimálne príspevky do penzijného plánu (aktualizácia)
- IFRIC 19 Zánik finančných záväzkov v dôsledku emisie kapitálových nástrojov
- Vylepšenia IFRS (vydané v máji 2010)

Prijatie týchto štandardov a interpretácií nevedlo k žiadnym zmenám v účtovných politikách, finančnej pozícii a hospodárenia správcovskej spoločnosti.

b) Štandardy a interpretácie, ktoré boli vydané, ale ešte nenadobudli účinnosť

Štandardy, ktoré boli vydané, ale k dátumu vydania účtovnej závierky banky ešte nenadobudli účinnosť, resp. ich EÚ ešte neprijala, sú uvedené ďalej. V tomto zozname sa uvádzajú vydané štandardy a interpretácie, pri ktorých spoločnosť primerane predpokladá, že ich použitie v budúcnosti ovplyvní jej zverejnenia, finančnú situáciu alebo hospodárske výsledky. Spoločnosť plánuje tieto štandardy prijať, keď nadobudnú účinnosť.

- IFRS 9 Finančné nástroje: Klasifikácia a oceňovanie

Vydaný štandard IFRS 9 zohľadňuje prvú etapu práce IASB vykonanej na nahradzanie štandardu IAS 39 a týka sa klasifikácie a oceňovania finančného majetku a finančných záväzkov v súlade s definíciou v IAS 39. Na základe rozhodnutia IASB z decembra 2011 sa povinný dátum účinnosti štandardu odložil na ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2015 alebo neskôr, pričom skoršie prijatie štandardu sa povoľuje. V ďalších etapách bude IASB riešiť účtovanie o zabezpečení a zníženie hodnoty finančného majetku. Rada odkladá povinný dátum účinnosti pre nedávne zmeny v predpokladanom načasovaní ukončenia zostávajúcich etáp projektu týkajúceho sa finančných nástrojov. Chce ďalej účtovným jednotkám umožniť, aby zaviedli všetky etapy súčasne. Prijatie prvej etapy IFRS 9 ovplyvní klasifikáciu a oceňovanie finančného majetku spoločnosti a klasifikáciu a oceňovanie jej finančných záväzkov. V spoločnosti práve prebieha proces posúdenia prvej etapy a vyhodnocuje sa vplyv ostatných etáp, ktoré sú doteraz známe. Spoločnosť má v pláne štandard prijať v celom rozsahu hneď po jeho vydaní a schválení.

- IFRS 13 Oceňovanie reálnou hodnotou

Štandard IFRS 13 predstavuje zjednotený zdroj pokynov pre všetky oceňovania reálnou hodnotou podľa IFRS. Nedochádza v ňom k zmene, kedy má účtovná jednotka oceňovať reálnou hodnotou, ale skôr predpisuje, ako podľa IFRS oceňovať reálnou hodnotou v prípadoch, keď je nutné alebo možné reálnu hodnotu použiť. Spoločnosť v súčasnosti posudzuje a vyhodnocuje, aký vplyv bude mať tento štandard na jej finančnú situáciu a hospodárske výsledky. Tento štandard nadobúda účinnosť pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2013 alebo neskôr.

Prijatie nasledujúcich štandardov a interpretácií nebude viesť k žiadnym zmenám v účtovných politikách, finančnej pozícii a hospodárenia správcovskej spoločnosti:

- IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejnenia — Prevody finančných aktív (aktualizácia IFRS 7)
- IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky – Prezentácia položiek iného komplexného zisku
- IAS 19 Zamestnanecké požitky (aktualizácia)
- IAS 27 Individuálna účtovná závierka (aktualizovaný v roku 2011)
- IAS 28 Investície v pridružených a spoločných podnikoch (aktualizovaný v roku 2011)
- IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejňovanie – Rozšírené požiadavky na zverejnenie informácií o odúčtovaní
- IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka
- IFRS 11 Spoločné podnikanie
- IFRS 12 Zverejnenia podielov v iných spoločnostiach

Správcovská spoločnosť sa rozhodla neimplementovať tieto štandardy, revízie a interpretácie pred ich dátumom účinnosti.

Spoločnosť predpokladá, že prijatie týchto štandardov, revízií a interpretácií nebude mať v období ich prvej aplikácie významný vplyv na jej účtovnú závierku.

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.

Významné 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 prediť 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 vykazovali 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 znehodnotený. Finančné aktívum je znehodnotený, ak je jeho účtovná hodnota vyššia ako ich odhadovaná spätné získateľná hodnota. Spätné 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. Spoločnosť považuje vo všeobecnosti 20% zníženie hodnoty za významné a 6- mesačné obdobie za dlhšie trvajúce. 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 vyказuje 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.

i) 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 POHLÁDÁVKY 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. 2011</i>	<i>31. 12. 2010</i>
Hotovosť	1	1
Ostatné pokladničné hodnoty	4	3
Peniaze celkom	5	4
Bankové účty	844	481
Termínované vklady	0	-
Časovo rozlíšený úrok	0	-
Pohľadávky voči bankám celkom	844	481
Celkom peniaze a pohľadávky voči bankám	849	485

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 2011.

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 2011:

<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	6 222
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	0,035346	98 457 940	-	-	3 480
Síd banka	EUR	XS0698629002	1	3 000	2,66%	28.10.2012	3 000
Spolu							13 311

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 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

Reálna hodnota

Reálna hodnota dlhopisov v kategórii finančných aktív k dispozícii na predaj bola k 31.12.2010 a 31.12.2011 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 31.12.2011 určená na základe kotácie správcovských spoločností, teda spôsobom úrovne 1 (Level 1) v hierarchii reálnych hodnôt podľa IFRS 7.

Počas roka 2011 nedošlo k žiadnym transferom v rámci týchto kategórií.

3. NEHMOTNÝ MAJETOK

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku počas roka 2011:

<i>Popis</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2010</i>	<i>Prírastky</i>	<i>Úbytky</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2011</i>
Softvér	1 148	58	-	1 206
Licencie, podporný softvér	65	0	-	65
Obstaranie	-	-	-	-
Obstarávacía cena celkom	1 213	58	-	1 271
Softvér	1 119	32	-	1 151
Licencie, podporný softvér	48	14	-	62
Oprávky celkom	1 167	46	-	1 213
Zostatková hodnota	46	12	-	58

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 2011 bolo zhodnotenie existujúceho softvéru Sofistar.

4. HMOTNÝ MAJETOK

Zhrnutie pohybov hmotného majetku počas roka 2011:

<i>Popis</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2010</i>	<i>Prírastky</i>	<i>Úbytky</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2011</i>
Prístroje a zariadenia	219	27	3	243
Dopravné prostriedky	0	37	-	37
Inventár	6	-	4	2
Obstaranie	0	0	-	0
Obstarávacia cena celkom	225	64	7	282
Prístroje a zariadenia	186	18	3	201
Dopravné prostriedky	0	5	-	5
Inventár	6	-	4	2
Oprávky celkom	192	23	7	208
Zostatková hodnota	33	41	-	74

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

5. OSTATNÝ MAJETOK

Štruktúra ostatných aktív k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 je nasledovná:

Popis	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pohľadávky voči dôchodkovému fondu KLASIK	14	11
Pohľadávky voči dôchodkovému fondu STABIL	80	65
Pohľadávky voči dôchodkovému fondu PROFIT	121	101
Poskytnuté preddavky	9	9
Náklady a príjmy budúcich období	11	18
Iné pohľadávky	5	12
Celkom	240	216

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 2011 a k 31. decembru 2010:

Popis	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohľadávky	Záväzky	Pohľadávky	Záväzky
Daň z príjmov spoločnosti	0	-	12	-
Odložený daňový záväzok	-	3	-	1
Celkom	0	3	12	1

Odložená daň z príjmu

Spoločnosť v roku 2011 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 2011 a k 31. decembru 2010:

Popis	31. 12. 2011			31. 12. 2010		
	Účtovná hodnota	Daňová hodnota	Prechodné rozdiely	Účtovná hodnota	Daňová hodnota	Prechodné rozdiely
Dlhodobý majetok	131	118	13	79	73	6
Celkom	131	118	13	79	73	6
Sadzba dane z príjmov			19 %			19 %
Odložený daňový záväzok			3			1

Pri výpočte odloženého daňového záväzku spoločnosť použila sadzbu dane z príjmov 19 %, ktorá platí pre zdaňovacie obdobia od 1. januára 2012.

Spoločnosť vyčíslila odloženú daňovú pohľadávku z prechodných odpočítateľných rozdielov vo výške 34 tis. EUR. O odloženej daňovej pohľadávke vo výške 34 tis. EUR (k 31. decembru 2010: 709 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 2011:

<i>Popis</i>	<i>Zostatok</i>	<i>Aplikovateľná sadzba</i>	<i>Vplyv na daň</i>
Zisk pred zdanením	1 699	19%	323
Umorenie daňovej straty (v minulosti nevykázaná odložená daňová pohľadávka)			(315)
Trvalé rozdiely			8
Upravený daňový náklad			16
Skutočný daňový náklad			16

Rekonciliácia teoretickej a efektívnej dane k 31. decembru 2010:

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

7. ČASOVÉ ROZLIŠENIE NÁKLADOV

Štruktúra časového rozlíšenia nákladov k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010:

<i>Popis</i>	<i>31. 12. 2011</i>	<i>31. 12. 2010</i>	<i>Obdobie čerpania</i>
Bonusy zamestnancom a predstavenstvu	117	142	3 mesiace až 1 rok
Nevyčerpané dovolenky a odvody k nevyčerpaným dovolenkám	45	36	3 mesiace až 1 rok
Provízie	1	8	3 mesiace až 1 rok
Celkom	163	186	

8. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010:

<i>Popis</i>	<i>31. 12. 2011</i>	<i>31. 12. 2010</i>
Záväzky voči zamestnancom	45	32
Záväzky zo sociálneho zabezpečenia	21	18
Ostatné daňové záväzky	12	9
Dohadná položka – veritelia	75	86
Záväzky voči dodávateľom	116	19
Záväzky voči akcionárom	0	0
Sociálny fond	25	26
Iné záväzky	2	2
Celkom	296	192

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

9. ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2011 pozostáva z 304 kusov akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 33 194 EUR:

<i>Akcionár</i>	<i>Počet akcií</i>	<i>Vlastníctvo (%)</i>	<i>Podiel hlasovacích práv (%)</i>
Všeobecná úverová banka, a.s.	152	50	50
Generali Slovensko poisťovňa, a.s.	152	50	50

10. ROZDELENIE HOSPODÁRSKEHO VÝSLEDKU

Dňa 30. marca 2011 schválilo valné zhromaždenie akcionárov spoločnosti rozdelenie hospodárskeho výsledku roku 2010 vo výške 1 182 tis. EUR nasledovne:

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

Spoločnosť vykázala za rok 2011 hospodársky výsledok vo výške 1 683 tis. EUR. Návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2011 je nasledovný:

- prídel do zákonného rezervného fondu: 168 tis. EUR
- nerozdelený zisk minulých období: 4 tis. EUR
- prídel do sociálneho fondu: 10 tis. EUR
- výplata dividend: 1 500 tis. EUR (4 935 EUR/ akciu)

Predpokladom uvedeného rozdelenia zisku je schválenie Valným zhromaždením akcionárov spoločnosti. Zisk pripadajúci na jednu akciu v hodnote 33 tis. EUR je 6 tis. EUR (2010: 4 tis. EUR).

11. ÚROKOVÉ VÝNOSY

Štruktúra úrokových výnosov a nákladov:

Popis	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Úroky z finančných aktív k dispozícii na predaj	179	124
Úroky z vkladov	4	2
Celkom	183	126

12. ČISTÝ VÝSLEDOK Z POPLATKOV A PROVÍZIÍ

Štruktúra odplát a provízií:

Popis	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady
Odplata za správu dôchodkového fondu	1 802	-	1 441	-
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu	1 166	-	1 108	-
Odplata za zhodnotenie dôchodkového fondu	589	-	422	-
Ostatné odplaty	0	(6)	-	(4)
Depozitársky poplatok	-	(112)	-	(95)
Poplatok za nákup cenných papierov pre fondy	-	(183)	-	(160)
Odplaty a provízie za sprostredkovanie zmlúv	-	(203)	-	(131)
Celkom	3 557	(504)	2 971	(390)

13. ČISTÝ ZISK Z FINANČNÝCH OPERÁCIÍ

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

Popis	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zisky / (Straty) z precenenia cenných papierov	-	-
Zisky z predaja cenných papierov	73	60
Celkom	73	60

14. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝNOSY

Štruktúra ostatných prevádzkových výnosov:

Popis	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Vrátenie provízií	-	-
Ostatné výnosy	7	14
Celkom	7	14

15. PERSONÁLNE NÁKLADY

Štruktúra nákladov na zamestnancov:

Popis	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Mzdové náklady	544	487
Odmeny členov štatutárnych orgánov	68	119
Sociálne náklady	167	152
Ostatné personálne náklady	25	23
Celkom	804	781

Priemerný počet zamestnancov a členov štatutárnych orgánov spoločnosti:

Popis	2011	2010
Zamestnanci	20	21
Členovia štatutárnych orgánov	4	4

Stav zamestnancov k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010:

Popis	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zamestnanci	19	21
Členovia štatutárnych orgánov	4	4

16. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY

Štruktúra ostatných prevádzkových nákladov:

Popis	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Reklama a propagačné činnosti	36	37
Nájomné	76	76
Údržba IT systémov	202	121
Poštovné a telekomunikačné služby	69	80
Formuláre a tlačivá	34	47
Poradenské služby	18	16
Overenie štatutárnej účtovnej závierky spoločnosti a fondov pod správou	35	33
Poplatky NBS, ostatné zákonné poplatky	89	65
Neuplatnená DPH	126	134
Ostatné	59	64
Celkom	744	673

17. ZOSTATKY A TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Spriaznené strany sú také protistrany, ktoré predstavujú najmä:

- a) spoločnosti, ktoré priamo alebo nepriamo prostredníctvom jedného alebo viacerých sprostredkovateľov kontrolujú účtovnú jednotku alebo sú kontrolované účtovnou jednotkou,
- b) kľúčový manažment spoločnosti alebo jej materskej spoločnosti a ich blízkych príbuzných,
- c) 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 2011:

Popis	Položka	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	Finančné aktíva k dispozícii na predaj	6 831	6 725
Podielové fondy VÚB Asset management ⁽²⁾	Finančné aktíva k dispozícii na predaj	3 480	5 232
Dôchodkové fondy VÚB Generali d.s.s. ⁽²⁾	Ostatné aktíva	214	177
Celkom		10 524	12 134

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Štruktúra záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2011:

Protistrana	Položka	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	Nevyfakturované dodávky- časové rozlíšenie nákladov	5	10
	Kreditné karty - ostatné záväzky	1	2
	Ostatné služby - ostatné záväzky	0	0
Generali Slovensko poisťovňa, a.s. ⁽¹⁾	Nevyfakturované dodávky	3	3
	Ostatné záväzky	0	0
Predstavenstvo spoločnosti ⁽²⁾	Odmeny	50	65
Celkom		59	80

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Súhrn výnosov s podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2011:

Protistrana	Položka	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	Úrokové a obdobné výnosy	165	124
VÚB Asset management ⁽²⁾	Výnosy z predaja CP	73	60
Dôchodkové fondy VÚB Generali d.s.s. ⁽²⁾	Výnosy z poplatkov a provízií	3 557	2 971
Celkom		3 795	3 155

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Súhrn nákladov s podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2011:

Protistrana	Položka	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	Ostatné prevádzkové náklady	(96)	(107)
Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s. ⁽¹⁾	Ostatné prevádzkové náklady	(20)	(22)
Predstavenstvo spoločnosti ⁽²⁾	Mzdy a odmeny zamestnancov	(68)	(119)
Celkom		(184)	(248)

⁽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 31.12.2011 a 31.12.2010 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 31.12.2011 a 31.12.2010 spoločnosť investovala len do nízko rizikových nástrojov s priemernou dĺžkou denominovaných v EUR (dlhopis s variabilným kupónom so splatnosťou v roku 2012 v objeme 43,96% z majetku, dlhopis s variabilným kupónom so splatnosťou v roku 2015 v podiele 4,3% z majetku, zahraničný dlhopis s fixným kupónom so splatnosťou v roku 2012 21,19%, podielové listy 24,59% a bežný účet 5,96%). 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. 2011	31. 12. 2010
Pohľadávky voči bankám			
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	Aa3	844	481
Finančné aktíva k dispozícii na predaj			
Všeobecná úverová banka, a.s.	A-	6 831	6 725
VÚB AM PRIVÁTNÝ 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	3 480	5 232
Síd banka	A1	3 000	-

Spoločnosť nemala k 31.12.2011 a 31.12.2010 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 najobzretejšieho 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 2011:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Aktíva	1 057	-	9 244	613	-	3 618	14 532
Hotovosť a pokladničné hodnoty	-	-	-	-	-	5	5
Pohľadávky voči bankám	844	-	-	-	-	-	844
Finančné aktíva v reál. hodnote	-	-	9 222	609	-	3 480	13 311
Nehmotný majetok	-	-	-	-	-	58	58
Hmotný majetok	-	-	-	-	-	74	74
Ostatné aktíva a daňové pohľadávky	213	-	22	4	-	1	240
Záväzky	196	-	266	-	-	-	462
Ostatné záväzky	196	-	266	-	-	-	462
Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2011	861	-	8 978	613	-	3 618	14 070

Zostatková splatnosť nediskontovanej hodnoty finančných záväzkov k 31. decembru 2011:

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	196	-	266	-	-	-	462

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

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 2011:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Aktíva	1 057	6 831	3 022	4	-	3 618	14 532
Hotovosť a pokladničné hodnoty	-	-	-	-	-	5	5
Pohľadávky voči bankám	844	-	-	-	-	-	844
Finančné aktíva v reál. hodnote	-	6 831	3 000	-	-	3 480	13 311
Nehmotný majetok	-	-	-	-	-	58	58
Hmotný majetok	-	-	-	-	-	74	74
Ostatné aktíva a daňové pohľadávky	213	-	22	4	-	1	240
Záväzky	196	-	266	-	-	-	462
Ostatné záväzky	196	-	266	-	-	-	462
Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2011	861	6 831	2 756	4	-	3 618	14 070

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
Závazky	80	-	299	-	-	-	379
Ostatné záväzky	80	-	299	-	-	-	379
Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2010	578	6 725	(260)	4	-	5 323	12 370

K 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 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 2010, čo predstavuje 1 853 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 31.12.2011 a k 31.12.2010 prevyšovala zákonom stanovenú minimálnu hranicu.

21. NEPRETRŽITÉ FUNGOVANIE SPOLOČNOSTI

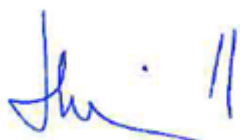
Spoločnosť od začiatku svojej činnosti vykazovala straty z prevádzkovej činnosti. Mimoriadne valné zhromaždenie acionárov konané 18. augusta 2011 schválilo použitie emisného ážia vo výške 22 107 tis. EUR na úhradu strát minulých rokov vo výške 21 073 tis. EUR a na prevod do nerozdeleného zisku minulých rokov vo výške 1 034 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 2011.

Táto účtovná závierka k 31. decembru 2011 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:



Ing. Zuzana Makovská

Dátum: 29. február 2012



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 2011, 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

Nášou 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 2011 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve.

13. marca 2012

Bratislava, Slovenská republika

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

Mgr. Ján Džuppa
Licencia UDVA č. 1032



VÚB Generali KLASIK konzervatívny dôchodkový fond
VÚB Generali d. s. s., a. s.
Účtovná závierka za rok končiaci
31. decembra 2011 a správa nezávislého audítora

S Ú V A H A

dôchodkového fondu k 31.12.2011 v eurách

Označenie	POLOŽKA	2011	2010
a	b	1	2
x	Aktíva	x	x
I.	Investičný majetok (súčet položiek 1 až 7)	41 956 852	32 391 789
1.	Dlhopisy	24 943 993	21 319 006
a)	bez kupónov	99 950	4 840 380
b)	s kupónmi	24 844 043	16 478 626
2.	Akcie	-	-
3.	Podielové listy	-	-
a)	otvorených podielových fondov	-	-
b)	ostatné	-	-
4.	Krátkodobé pohľadávky	17 012 859	7 924 166
5.	Dlhodobé pohľadávky	-	3 148 617
6.	Obrátené repoobchody	-	-
7.	Deriváty	-	-
8.	Drahé kovy	-	-
II.	Neinvestičný majetok (súčet položiek 8 a 9)	904 167	57 755
9.	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	901 335	57 750
10.	Ostatný majetok	2 832	5
	Aktíva spolu	42 861 019	32 449 544

Označenie	POLOŽKA	2011	2010
a	b	1	2
x	Pasíva	x	x
I.	Záväzky (súčet položiek 1 až 5)	3 052	2 435
1.	Záväzky voči bankám	-	-
2.	Záväzky z ukončenia sporenia	-	-
3.	Záväzky voči správcovskej spoločnosti	3 052	2 435
4.	Deriváty	-	-
5.	Repoobchody	-	-
6.	Ostatné záväzky	-	-
II.	Vlastné imanie (súčet položiek 6 a 7)	42 857 967	32 447 109
7.	Dôchodkové jednotky, z toho	42 857 967	32 447 109
a)	fondy z ocenenia	-	-
b)	zisk alebo strata bežného účtovného obdobia	755 285	524 095
	Pasíva spolu	42 861 019	32 449 544

Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva

MUDr Viktor Kouřil
podpredsa predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 29.februára 2012.
Poznámky na stranách 44 až 54 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

dôchodkového fondu za 12 mesiacov roku 2011 v eurách

Označenie	P O L O Ž K A	2011	2010
a	b	1	2
1.	Výnosy z úrokov	903 514	643 924
1.1.	úroky	903 514	643 924
1.2.	výsledok zaistenia	-	-
2.	Výnosy z podielových listov	-	-
3.	Výnosy z dividend	-	-
3.1.	dividendy	-	-
3.2.	výsledok zaistenia	-	-
4./a.	Zisk/strata z predaja cenných papierov	(21 217)	(61 860)
5./b.	Zisk/strata z predaja devíz	-	-
6./c.	Zisk/strata z derivátov	-	-
7./d.	Zisk/strata z predaja drahých kovov	-	-
8./e.	Zisk/strata z predaja iného majetku	-	-
9./f.	Zisk/strata z precenenia cenných papierov	(127 012)	(57 539)
I.	Výnos majetku vo fonde	755 285	524 525
f.	Transakčné náklady	-	-
g.	Bankové a iné poplatky	-	-
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	755 285	524 525
h.	Náklady na financovanie fondu	-	(430)
h.1.	náklady na úroky	-	-
h.2.	zisky/straty zo zaistenia úrokov	-	-
h.3.	náklady na dane a poplatky	-	(430)
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde	755 285	524 095
i.	Náklady na odplatu za správu fondu	-	-
j.	Náklady na odplatu za služby depozitára	-	-
A.	Zisk alebo strata	755 285	524 095

Poznámky na stranách 47 až 54 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

P O Z N Á M K Y
účtovnej závierky zostavenej
k 31.12.2011
 (v celých eurách)

Za bežné účtovné obdobie

od 1.1.2011 do 31.12.2011

Za bezprostredne
predchádzajúce účtovné obdobie

od 1.1.2010 do 31.12.2010

Účtovná závierka:

☒	riadna
☐	mimoriadna
☐	priebežná

IČO

35903058

DIČ

2021884095

Dátum vzniku účtovnej jednotky

22.3.2005

Názov správcovskej spoločnosti

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Názov spravovaného fondu

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

Sídlo správcovskej spoločnosti, ulica a číslo

Mlynské nivy 1

PSČ

820 04

Názov obce

Bratislava

Smerové číslo telefónu

02

Číslo telefónu

59338850

Číslo faxu

59338800

E-mailová adresa

info@vubgenerali.sk

Zostavené dňa: 20. februára 2012	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
Schválené dňa: 29. februára 2012			

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 správoplatnený 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 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 31.12.2011

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

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2011

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:	Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava	Amsterdam, Holandsko
Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky	Generali Slovensko Poistovňa, a.s. Lamačská cesta 3/A, 841 04 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 31.12.2011, výkazu ziskov a strát k 31.12.2011 a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2011 bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2007 – 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 od 1.1.2011 nepodliehajú 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 sporeľa v sledovanom období podľa pravidiel stanovených zákonom. Prvé sledované obdobie začalo plynúť 1.7.2009 a skončí 31.12.2009, druhé sledované obdobie začalo 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 sporeľa.

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. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH	2011	2010
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti	x	x
Uhradené pohľadávky na úroky,odplaty a provízie (+)	767 030	522 810
Uhradené záväzky z úrokov,odplát a provízií (-)	-	-
Výnosy z dividend (+)	-	-
Pohľadávky za dividendy (-)	-	-
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+)	17 540 307	9 440 215
Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-)	-	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-)	(21 247 115)	(13 348 057)
Záväzky na zaplatenie kúpnej ceny FN (+)	-	-
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(215 644)	(172 014)
Záväzky voči dodávateľom (+)	617	(5 581)
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	-	-
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)	-	-
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	(3 154 805)	(3 562 627)
Peňažný tok z investičnej činnosti	x	x
Obstaranie nehnuteľností (-)	-	-
Výnosy z dividend z realitných spoločností (+)	-	-
Pohľadávky na dividendy z realitných spoločností (-)	-	-
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	(5 870 000)	(3 840 040)
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	(5 870 000)	(3 840 040)
Peňažný tok z finančnej činnosti	x	x
Emitované podielové listy/príspevky sporiteľov (+)	7 100 715	6 470 785
Vrátené PL,prestupy do /výstupy z fondu (+/-)	3 187 257	1 319 213
Dedičstvá (-)	(419 582)	(330 331)
Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)	-	-
Zaplatené splátky dlhodobých úverov (-/+)	-	-
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	9 868 390	7 459 667
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	843 585	57 001
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	57 750	749
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	901 335	57 750

Označenie	D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU	2011	2010
a	b	1	2
I.	Čistý majetok na začiatku 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
1.	Upísané príspevky do dôchodkových fondov	7 100 715	6 470 785
2.	Zisk alebo strata fondu	755 285	524 095
3.	Čistý rast / pokles majetku z precenenia	-	-
4.	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	(215 644)	(172 014)
5.	Prevedené dôchodkové jednotky	2 770 502	988 887
II.	Nárast / pokles čistého majetku	10 410 858	7 811 753
A.	Čistý majetok na konci obdobia	42 857 967	32 447 109
a)	počet dôchodkových jednotiek	1 078 040 338,0777	832 941 239,6920
b)	hodnota 1 dôchodkovej jednotky	0,039755	0,038955

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

Súvaha fondu

Aktíva

Číslo riadku	1.I. Dlhopisy podľa dohodnutej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	-	-
2.	Do troch mesiacov	-	-
3.	Do šiestich mesiacov	-	-
4.	Do jedného roku	449 919	1 297 729
5.	Do dvoch rokov	2 907 482	2 340 929
6.	Do piatich rokov	14 938 066	9 140 009
7.	Nad päť rokov	6 648 526	8 540 339
	Spolu	24 943 993	21 319 006

Číslo riadku	1.II. Dlhopisy podľa zostatkovej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	392 478	2 907 246
2.	Do troch mesiacov	553 177	2 415 878
3.	Do šiestich mesiacov	2 084 264	3 365 048
4.	Do jedného roku	2 340 993	1 566 382
5.	Do dvoch rokov	11 081 812	5 659 119
6.	Do piatich rokov	8 491 269	5 284 078
7.	Nad päť rokov	-	121 255
	Spolu	24 943 993	21 319 006

Číslo riadku	1.III. Dlhopisy	2011	2010
1.	Dlhopisy bez kupónov	99 950	4 840 380
1.1.	nezaložené	99 950	4 840 380
1.2.	založené v repoobchodoch	-	-
1.3.	založené	-	-
2.	Dlhopisy s kupónmi	24 844 043	16 478 626
2.1.	nezaložené	24 844 043	16 478 626
2.2.	založené v repoobchodoch	-	-
2.3.	založené	-	-
	Spolu	24 943 993	21 319 006

Číslo riadku	4.I. Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	-	200 005
2.	Do troch mesiacov	300 992	2 206 038
3.	Do šiestich mesiacov	3 028 224	2 738 580
4.	Do jedného roku	10 533 515	2 779 543
.	Nad jeden rok	3 150 128	-
	Spolu	17 012 859	7 924 166

	4.II. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	3 028 224	2 938 585
2.	Do troch mesiacov	3 932 948	4 985 581
3.	Do šiestich mesiacov	2 034 375	-
4.	Do jedného roku	8 017 312	-
	Spolu	17 012 859	7 924 166

Číslo riadku	4.III. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti-zníženie hodnoty	2011	2010
1.	Hrubá hodnota pohľadávok	17 012 859	7 924 166
2.	Zníženie hodnoty	-	-
3.	Čistá hodnota pohľadávok	17 012 859	7 924 166

Číslo riadku	5. Dlhodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do dvoch rokov	-	3 148 617
2.	Nad dva roky	-	-
	Spolu	-	3 148 617

Číslo riadku	9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	2011	2010
1.	Bežné účty	901 335	57 750
2.	Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	-	-
	Spolu	901 335	57 750

Výkaz ziskov a strát fondu

Číslo riadku	1.1. Úroky	2011	2010
1.	Bežné účty	2 809	686
2.	Vklady	377 889	205 239
3.	Dlhové cenné papiere	522 816	437 999
	Spolu	903 514	643 924

Číslo riadku	4./a. Zisk/strata z predaja cenných papierov	2011	2010
1.	Krátkodobé dlhové cenné papiere	407	-
2.	Dlhodobé dlhové cenné papiere	(21 624)	(61 860)
	Spolu	(21 217)	(61 860)

Číslo riadku	9./f. Zisk/strata z precenenia cenných papierov	2011	2010
1.	Krátkodobé dlhové cenné papiere	-	-
2.	Dlhodobé dlhové cenné papiere	(127 012)	(57 539)
	Spolu	(127 012)	(57 539)

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Dôchodkový fond nevykazuje žiadne podsúvahové aktíva ani pasíva.

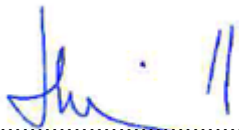
G. OSTATNÉ POZNÁMKY

Následné udalosti

Po dni účtovnej závierky nedošlo k významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 31.12.2011.

Táto účtovná závierka k 31.12.2011 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
podpredsa 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: 29. 2. 2012



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 2011, 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 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 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 2011 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve.

13. marca 2012
Bratislava, Slovenská republika

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

Mgr. Ján Džuppa
Licencia UDVA č. 1032



VÚB Generali STABIL vyvážený dôchodkový fond
VÚB Generali d. s. s., a. s.
Účtovná závierka za rok končiaci
31. decembra 2011 a správa nezávislého audítora

S Ú V A H A

dôchodkového fondu k 31.12.2011 v eurách

Označenie	POLOŽKA	2011	2010
a	b	1	2
x	Aktíva	x	x
I.	Investičný majetok (súčet položiek 1 až 7)	247 257 792	197 399 381
1.	Dlhopisy	155 828 691	133 186 095
a)	bez kupónov	2 331 575	26 156 800
b)	s kupónmi	153 497 116	107 029 295
2.	Akcie	-	-
3.	Podielové listy	-	-
a)	otvorených podielových fondov	-	-
b)	ostatné	-	-
4.	Krátkodobé pohľadávky	91 429 101	45 010 733
5.	Dlhodobé pohľadávky	-	19 202 553
6.	Obrátené repoobchody	-	-
7.	Deriváty	-	-
8.	Drahé kovy	-	-
II.	Neinvestičný majetok (súčet položiek 8 a 9)	2 499 068	278 955
9.	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	2 499 068	278 950
10.	Ostatný majetok	-	5
	Aktíva spolu	249 756 860	197 678 336

Označenie	POLOŽKA	2011	2010
a	b	1	2
x	Pasíva	x	x
I.	Záväzky (súčet položiek 1 až 5)	18 066	16 229
1.	Záväzky voči bankám	-	-
2.	Záväzky z ukončenia sporenia	-	-
3.	Záväzky voči správcovskej spoločnosti	18 066	16 229
4.	Deriváty	-	-
5.	Repoobchody	-	-
6.	Ostatné záväzky	-	-
II.	Vlastné imanie (súčet položiek 6 a 7)	249 738 794	197 662 107
7.	Dôchodkové jednotky, z toho	249 738 794	197 662 107
a)	fondy z ocenenia	-	-
b)	zisk alebo strata bežného účtovného obdobia	4 668 658	3 305 615
	Pasíva spolu	249 756 860	197 678 336

Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva

MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 29.februára 2012
Poznámky na stranách 59 až 70 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

dôchodkového fondu za 12 mesiacov roku 2011 v eurách

Označenie	P O L O Ž K A	2011	2010
a	b	1	2
1.	Výnosy z úrokov	5 424 668	3 817 059
1.1.	úroky	5 424 668	3 817 059
1.2.	výsledok zaistenia	-	-
2.	Výnosy z podielových listov	-	-
3.	Výnosy z dividend	-	12 000
3.1.	dividendy	-	12 000
3.2.	výsledok zaistenia	-	-
4./a.	Zisk/strata z predaja cenných papierov	(134 327)	(1 040 117)
5./b.	Zisk/strata z predaja devíz	(871)	4 278
6./c.	Zisk/strata z derivátov	-	-
7./d.	Zisk/strata z predaja drahých kovov	-	-
8./e.	Zisk/strata z predaja iného majetku	-	-
9./f.	Zisk/strata z precenenia cenných papierov	(620 812)	514 904
I.	Výnos majetku vo fonde	4 668 658	3 308 124
f.	Transakčné náklady	-	-
g.	Bankové a iné poplatky	-	-
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	4 668 658	3 308 124
h.	Náklady na financovanie fondu	-	(2 509)
h.1.	náklady na úroky	-	-
h.2.	zisky/straty zo zaistenia úrokov	-	-
h.3.	náklady na dane a poplatky	-	(2 509)
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde	4 668 658	3 305 615
i.	Náklady na odplatu za správu fondu	-	-
j.	Náklady na odplatu za služby depozitára	-	-
A.	Zisk alebo strata	4 668 658	3 305 615

Poznámky na stranách 59 až 70 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

P O Z N Á M K Y
účtovnej závierky zostavenej
k 31.12.2011
 (v celých eurách)

Za bežné účtovné obdobie

od 1.1.2011 do 31.12.2011

Za bezprostredne
predchádzajúce účtovné obdobie

od 1.1.2010 do 31.12.2010

Účtovná závierka:

☒	riadna
☐	mimoriadna
☐	priebežná

IČO

35903058

DIČ

2021884095

Dátum vzniku účtovnej jednotky

22.3.2005

Názov správcovskej spoločnosti

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Názov spravovaného fondu

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

Sídlo správcovskej spoločnosti, ulica a číslo

Mlynské nivy 1

PSČ

820 04

Názov obce

Bratislava

Smerové číslo telefónu

02

Číslo telefónu

59338850

Číslo faxu

59338800

E-mailová adresa

info@vubgenerali.sk

Zostavené dňa: 20. februára 2012	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
Schválené dňa: 29. februára 2012			

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 správoplatnený 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 31.12.2011

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

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2011

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:	Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava	Amsterdam, Holandsko
Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	Generali Slovensko Poistovňa, a.s. Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava	Amsterdam, Holandsko

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

2 Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31.12.2011, výkazu ziskov a strát k 31.12.2011 a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2011 bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2007 – 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 od 1.1.2011 nepodliehajú 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 začalo 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. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH	2011	2010
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti	x	x
Uhradené pohľadávky na úroky, odplaty a provízie (+)	4 771 433	2 775 650
Uhradené záväzky z úrokov, odplát a provízií (-)	-	-
Výnosy z dividend (+)	-	-
Pohľadávky za dividendy (-)	-	-
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+)	85 335 837	49 991 312
Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-)	-	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-)	(108 397 022)	(79 110 914)
Záväzky na zaplatenie kúpnej ceny FN (+)	-	-
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(1 295 688)	(1 061 175)
Záväzky voči dodávateľom (+)	1 837	(7 057)
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	-	-
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)	-	-
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	(19 583 603)	(27 412 184)
Peňažný tok z investičnej činnosti	x	x
Obstaranie nehnuteľností (-)	-	-
Výnosy z dividend z realitných spoločností (+)	-	-
Pohľadávky na dividendy z realitných spoločností (-)	-	-
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	(26 900 000)	(15 914 611)
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	(26 900 000)	(15 914 611)
Peňažný tok z finančnej činnosti	x	x
Emitované podielové listy/príspevky sporiteľov (+)	42 085 196	39 340 991
Vrátené PL, prestupy do /výstupy z fondu (+/-)	6 618 526	4 244 487
Dedičstvá (-)	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)	-	-
Zaplatené splátky dlhodobých úverov (-/+)	-	-
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	48 703 722	43 585 478
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	2 220 118	258 682
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	278 950	20 268
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	2 499 068	278 950

Označenie	D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU	2011	2010
a	b	1	2
I.	Čistý majetok na začiatku 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
1.	Upísané príspevky do dôchodkových fondov	42 085 196	39 340 991
2.	Zisk alebo strata fondu	4 668 658	3 305 615
3.	Čistý rast / pokles majetku z precenenia	-	-
4.	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	(1 295 688)	(1 061 175)
5.	Prevedené dôchodkové jednotky	6 618 521	4 244 492
II.	Nárast / pokles čistého majetku	52 076 687	45 829 923
A.	Čistý majetok na konci obdobia	249 738 794	197 662 107
a)	počet dôchodkových jednotiek	6 737 438 553,6009	5 445 935 128,3768
b)	hodnota 1 dôchodkovej jednotky	0,037067	0,036295

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

Súvaha fondu

Aktíva

Číslo riadku	1.I. Dlhopisy podľa dohodnutej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	-	-
2.	Do troch mesiacov	-	-
3.	Do šiestich mesiacov	-	-
4.	Do jedného roku	2 899 482	6 488 645
5.	Do dvoch rokov	15 967 920	14 509 618
6.	Do piatich rokov	88 128 491	54 963 558
7.	Nad päť rokov	48 832 798	57 224 274
	Spolu	155 828 691	133 186 095

Číslo riadku	1.II. Dlhopisy podľa zostatkovej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	1 820 945	10 346 853
2.	Do troch mesiacov	4 778 444	13 803 713
3.	Do šiestich mesiacov	9 431 565	17 283 878
4.	Do jedného roku	15 576 894	7 681 851
5.	Do dvoch rokov	70 823 697	35 757 312
6.	Do piatich rokov	53 397 146	46 736 176
7.	Nad päť rokov	-	1 576 312
	Spolu	155 828 691	133 186 095

Číslo riadku	1.III. Dlhopisy	2011	2010
1.	Dlhopisy bez kupónov	2 331 575	26 156 800
1.1.	nezaložené	2 331 575	26 156 800
1.2.	založené v repoobchodoch	-	-
1.3.	založené	-	-
2.	Dlhopisy s kupónmi	153 497 116	107 029 295
2.1.	nezaložené	153 497 116	107 029 295
2.2.	založené v repoobchodoch	-	-
2.3.	založené	-	-
	Spolu	155 828 691	133 186 095

Číslo riadku	4.I. Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	-	1 800 040
2.	Do troch mesiacov	1 404 628	13 135 952
3.	Do šiestich mesiacov	11 608 195	-
4.	Do jedného roku	59 204 509	30 074 741
5.	Nad jeden rok	19 211 769	-
	Spolu	91 429 101	45 010 733

Číslo riadku	4.II. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	11 608 195	17 724 378
2.	Do troch mesiacov	20 835 871	27 286 355
3.	Do šiestich mesiacov	9 154 688	-
4.	Do jedného roku	49 830 347	-
	Spolu	91 429 101	45 010 733

Číslo riadku	4.III. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti-zníženie hodnoty	2011	2010
1.	Hrubá hodnota pohľadávok	91 429 101	45 010 733
2.	Zníženie hodnoty	-	-
3.	Čistá hodnota pohľadávok	91 429 101	45 010 733

Číslo riadku	5. Dlhodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do dvoch rokov	-	19 202 553
2.	Nad dva roky	-	-
	Spolu	-	19 202 553

Číslo riadku	9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	2011	2010
1.	Bežné účty	2 499 068	278 950
2.	Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	-	-
	Spolu	2 499 068	278 950

Výkaz ziskov a strát fondu

Číslo riadku	1.1. Úroky	2011	2010
1.	Bežné účty	11 734	3 840
2.	Vklady	2 043 938	1 178 140
3.	Dlhové cenné papiere	3 368 996	2 635 079
	Spolu	5 424 668	3 817 059

Číslo riadku	3.1. Dividendy	2011	2010
1.	EUR	-	12 000
2.	USD	-	-
3.	JPY	-	-
4.	CHF	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	-
8.	HUF	-	-
9.	PLN	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	Spolu	-	12 000

Číslo riadku	4./a. Zisk/strata z predaja cenných papierov	2011	2010
1.	Akcie	-	(227 212)
2.	Krátkodobé dlhové cenné papiere	6 418	-
3.	Dlhodobé dlhové cenné papiere	(140 745)	(812 905)
	Spolu	(134 327)	(1 040 117)

Číslo riadku	5./b. Zisk/strata z predaja devíz	2011	2010
1.	EUR	-	-
2.	USD	-	-
3.	JPY	(871)	4 278
4.	CHF	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	-
8.	HUF	-	-
9.	PLN	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	Spolu	(871)	4 278

Číslo riadku	9./f. Zisk/strata z precenenia cenných papierov	2011	2010
1.	Akcie	-	187 172
2.	Krátkodobé dlhové cenné papiere	-	3 620
3.	Dlhodobé dlhové cenné papiere	(620 812)	324 112
	Spolu	(620 812)	514 904

F. PREHL'AD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Fond k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2011 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 31.12.2011.

Táto účtovná závierka k 31.12.2011 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: 29.2.2012



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 2011, 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 nesprávneosti z dôvodu podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Nášou 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 nesprávneosti.

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 nesprávneosti 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 2011 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve.

13. marca 2012

Bratislava, Slovenská republika

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

Mgr. Ján Džuppa
Licencia UDVA č. 1032



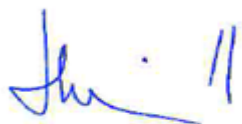
VÚB Generali PROFIT rastový dôchodkový fond
VÚB Generali d. s. s., a. s.
Účtovná závierka za rok končiaci
31. decembra 2011 a správa nezávislého audítora

S Ú V A H A

dôchodkového fondu k 31.12.2011 v eurách

Označenie	POLOŽKA	2011	2010
a	b	1	2
x	Aktíva	x	x
I.	Investičný majetok (súčet položiek 1 až 7)	370 897 518	308 293 597
1	Dlhopisy	233 480 522	207 853 033
a)	bez kupónov	932 630	37 842 546
b)	s kupónmi	232 547 892	170 010 487
2	Akcie	-	-
3	Podielové listy	-	-
a)	otvorených podielových fondov	-	-
b)	ostatné	-	-
4	Krátkodobé pohľadávky	137 398 996	70 358 236
5	Dlhodobé pohľadávky	-	30 082 328
6	Obrátené repoobchody	-	-
7	Deriváty	-	-
8	Drahé kovy	-	-
II.	Neinvestičný majetok (súčet položiek 8 a 9)	3 013 513	208 486
9	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 013 513	208 481
10	Ostatný majetok	-	5
	Aktíva spolu	373 893 031	308 502 083

Označenie	POLOŽKA	2011	2010
a	b	1	2
x	Pasíva	x	x
I.	Záväzky (súčet položiek 1 až 5)	30 731	25 073
1	Záväzky voči bankám	-	-
2	Záväzky z ukončenia sporenia	-	-
3	Záväzky voči správcovskej spoločnosti	27 899	25 073
4	Deriváty	-	-
5	Repoobchody	-	-
6	Ostatné záväzky	2 832	-
II.	Vlastné imanie (súčet položiek 6 a 7)	373 862 300	308 477 010
7	Dôchodkové jednotky, z toho	373 862 300	308 477 010
a)	fondy z ocenenia	-	-
b)	zisk alebo strata bežného účtovného obdobia	7 111 552	5 137 655
	Pasíva spolu	373 893 031	308 502 083


 Ing. Beáta Haramiová
 predsedníčka predstavenstva


 MUDr. Viktor Kouřil
 podpredseda predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 29.februára 2012

Poznámky na stranách 75 až 87 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

dôchodkového fondu za 12 mesiacov roku 2011 v eurách

Označenie	P O L O Ž K A	2011	2010
a	b	1	2
1	Výnosy z úrokov	8 347 071	6 103 651
1.1	úroky	8 347 071	6 103 651
1.2	výsledok zaistenia	-	-
2	Výnosy z podielových listov	-	-
3	Výnosy z dividend	-	18 000
3.1.	dividendy	-	18 000
3.2.	výsledok zaistenia	-	-
4./a.	Zisk/strata z predaja cenných papierov	(292 178)	(2 089 406)
5./b.	Zisk/strata z predaja devíz	-	1 980
6./c.	Zisk/strata z derivátov	-	(236)
7./d.	Zisk/strata z predaja drahých kovov	-	-
8./e.	Zisk/strata z predaja iného majetku	-	-
9./f.	Zisk/strata z precenenia cenných papierov	(943 341)	1 107 274
I.	Výnos majetku vo fonde	7 111 552	5 141 263
f.	Transakčné náklady	-	-
g.	Bankové a iné poplatky	-	-
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	7 111 552	5 141 263
h.	Náklady na financovanie fondu	-	(3 608)
h.1.	náklady na úroky	-	-
h.2.	zisky/straty zo zaistenia úrokov	-	-
h.3.	náklady na dane a poplatky	-	(3 608)
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde	7 111 552	5 137 655
i.	Náklady na odplatu za správu fondu	-	-
j.	Náklady na odplatu za služby depozitára	-	-
A.	Zisk alebo strata	7 111 552	5 137 655

Poznámky na stranách 75 až 87 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

P O Z N Á M K Y
účtovnej závierky zostavenej
k 31.12.2011
 (v celých eurách)

Za bežné účtovné obdobie

od 1.1.2011 do 31.12.2011

Za bezprostredne
predchádzajúce účtovné obdobie

od 1.1.2010 do 31.12.2010

Účtovná závierka:

☒	riadna
☐	mimoriadna
☐	priebežná

IČO

35903058

DIČ

2021884095

Dátum vzniku účtovnej jednotky

22.3.2005

Názov správcovskej spoločnosti

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Názov spravovaného fondu

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

Sídlo správcovskej spoločnosti, ulica a číslo

Mlynské nivy 1

PSČ

820 04

Názov obce

Bratislava

Smerové číslo telefónu

02

Číslo telefónu

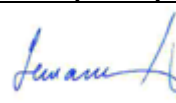
59338850

Číslo faxu

59338800

E-mailová adresa

info@vubgenerali.sk

Zostavené dňa: 20. februára 2012	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
Schválené dňa: 29. februára 2012			

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 správoplatnený 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 31.12.2011

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

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2011

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:	Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava	Amsterdam, Holandsko
Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s. Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava	Amsterdam, Holandsko

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

3 Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31.12.2011, výkazu ziskov a strát k 31.12.2011 a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2011 bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2007 – 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 vyrovnaní, 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 od 1.1.2011 nepodliehajú 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 začalo 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. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH	2011	2010
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti	x	x
Uhradené pohľadávky na úroky, odplaty a provízie (+)	7 758 092	4 513 883
Uhradené záväzky z úrokov, odplát a provízií (-)	-	-
Výnosy z dividend (+)	-	-
Pohľadávky za dividendy (-)	-	-
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+)	127 189 357	74 621 963
Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-)	-	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-)	(153 891 818)	(116 966 115)
Záväzky na zaplatenie kúpnej ceny FN (+)	-	-
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(2 013 734)	(1 708 079)
Záväzky voči dodávateľom (+)	5 658	(12 861)
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	-	-
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)	-	-
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	(20 952 445)	(39 551 209)
Peňažný tok z investičnej činnosti	x	x
Obstaranie nehnuteľností (-)	-	-
Výnosy z dividend z realitných spoločností (+)	-	-
Pohľadávky na dividendy z realitných spoločností (-)	-	-
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	(36 530 000)	(20 567 144)
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	(36 530 000)	(20 567 144)
Peňažný tok z finančnej činnosti	x	x
Emitované podielové listy/príspevky sporiteľov (+)	67 405 826	64 996 590
Vrátené PL, prestupy do /výstupy z fondu (+/-)	(7 118 349)	(4 719 414)
Dedičstvá (-)	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)	-	-
Zaplatené splátky dlhodobých úverov (-/+)	-	-
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	60 287 477	60 277 176
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	2 805 032	158 822
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	208 481	49 659
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	3 013 513	208 481

Označenie	D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU	2011	2010
a	b	1	2
I.	Čistý majetok na začiatku 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
1.	Upísané príspevky do dôchodkových fondov	67 405 826	64 996 590
2.	Zisk alebo strata fondu	7 111 552	5 137 655
3.	Čistý rast / pokles majetku z precenenia	-	-
4.	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	(2 013 734)	(1 708 079)
5.	Prevedené dôchodkové jednotky	(7 118 354)	(4 719 409)
II.	Nárast / pokles čistého majetku	65 385 290	63 706 757
A.	Čistý majetok na konci obdobia	373 862 300	308 477 010
a)	počet dôchodkových jednotiek	10 264 445 454,2548	8 648 539 297,9781
b)	hodnota 1 dôchodkovej jednotky	0,036423	0,035668

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

Súvaha fondu

Aktíva

Číslo riadku	1.I. Dlhopisy podľa dohodnutej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	-	-
2.	Do troch mesiacov	-	-
3.	Do šiestich mesiacov	-	-
4.	Do jedného roku	4 649 169	10 183 126
5.	Do dvoch rokov	23 951 144	21 542 677
6.	Do piatich rokov	129 382 607	89 944 279
7.	Nad päť rokov	75 497 602	86 182 951
	Spolu	233 480 522	207 853 033

Číslo riadku	1.II. Dlhopisy podľa zostatkovej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	4 231 039	13 121 119
2.	Do troch mesiacov	6 899 275	23 600 580
3.	Do šiestich mesiacov	13 276 666	27 862 742
4.	Do jedného roku	24 539 838	11 572 591
5.	Do dvoch rokov	109 351 838	59 415 278
6.	Do piatich rokov	75 181 866	69 976 883
7.	Nad päť rokov	-	2 303 840
	Spolu	233 480 522	207 853 033

Číslo riadku	1.III. Dlhopisy	2011	2010
1.	Dlhopisy bez kupónov	932 630	37 842 546
1.1	nezaložené	932 630	37 842 546
1.2	založené v repoobchodoch	-	-
1.3	založené	-	-
2.	Dlhopisy s kupónmi	232 547 892	170 010 487
2.1	nezaložené	232 547 892	170 010 487
2.2	založené v repoobchodoch	-	-
2.3	založené	-	-
	Spolu	233 480 522	207 853 033

Číslo riadku	4.I. Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	-	2 000 044
2.	Do troch mesiacov	2 106 942	20 756 810
3.	Do šiestich mesiacov	16 655 235	-
4.	Do jedného roku	88 540 054	47 601 382
5.	Nad jeden rok	30 096 675	-
	Spolu	137 398 996	70 358 236

Číslo riadku	4.II. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do jedného mesiaca	16 655 235	27 365 079
2.	Do troch mesiacov	30 934 045	42 993 157
3.	Do šiestich mesiacov	14 240 625	-
4.	Do jedného roku	75 569 091	-
	Spolu	137 398 996	70 358 236

Číslo riadku	4.III. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti-zníženie hodnoty	2011	2010
1.	Hrubá hodnota pohľadávok	137 398 996	70 358 236
2.	Zníženie hodnoty	-	-
3.	Čistá hodnota pohľadávok	137 398 996	70 358 236

Číslo riadku	5. Dlhodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	2011	2010
1.	Do dvoch rokov	-	30 082 328
2.	Nad dva roky	-	-
	Spolu	-	30 082 328

Číslo riadku	9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	2011	2010
1.	Bežné účty	3 013 513	208 481
2.	Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	-	-
	Spolu	3 013 513	208 481

Výkaz ziskov a strát fondu

Číslo riadku	1.1 Úroky	2011	2010
1.	Bežné účty	14 570	5 744
2.	Vklady	3 136 444	1 896 776
3.	Dlhové cenné papiere	5 196 057	4 201 131
	Spolu	8 347 071	6 103 651

Číslo riadku	3.1. Dividendy	2011	2010
1.	EUR	-	18 000
2.	USD	-	-
3.	JPY	-	-
4.	CHF	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	-
8.	HUF	-	-
9.	PLN	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	Spolu	-	18 000

Číslo riadku	4./a. Zisk/strata z predaja cenných papierov	2011	2010
1.	Akcie	-	(697 303)
2.	Krátkodobé dlhové cenné papiere	8 979	-
3.	Dlhodobé dlhové cenné papiere	(301 157)	(1 392 103)
	Spolu	(292 178)	(2 089 406)

Číslo riadku	5./b. Zisk/strata z predaja devíz	2011	2010
1.	EUR	-	-
2.	USD	-	-
3.	JPY	-	1 980
4.	CHF	-	-
5.	GBP	-	-
6.	SEK	-	-
7.	CZK	-	-
8.	HUF	-	-
9.	PLN	-	-
10.	CAD	-	-
11.	AUD	-	-
12.	Ostatné meny	-	-
	Spolu	-	1 980

Číslo riadku	6./c. Zisk/strata z derivátov	2011	2010
1.	úrokové	-	-
1.1.	vyrovnávané v hrubom	-	-
1.2.	vyrovnávané v čistom	-	-
2.	menové	-	-
2.1.	vyrovnávané v hrubom	-	(236)
2.2.	vyrovnávané v čistom	-	-
3.	akciové	-	-
3.1.	vyrovnávané v hrubom	-	-
3.2.	vyrovnávané v čistom	-	-
4.	komoditné	-	-
4.1.	vyrovnávané v hrubom	-	-
4.2.	vyrovnávané v čistom	-	-
5.	úverové	-	-
	Spolu	-	(236)

Číslo riadku	9./f. Zisk/strata z preценenia cenných papierov	2011	2010
1.	Akcie	-	529 856
2.	Krátkodobé dlhové cenné papiere	-	5 471
3.	Dlhodobé dlhové cenné papiere	(943 341)	571 947
	Spolu	(943 341)	1 107 274

F. PREHL'AD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Fond k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 neevidoval iné aktíva a pasíva.

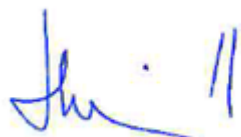
G. OSTATNÉ POZNÁMKY

Následné udalosti

Po dni účtovnej závierky nedošlo k významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 31.12.2011.

Táto účtovná závierka k 31.12.2011 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: 29.2.2012