

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

**11. Investície v dcérskych spoločnostiach****Prehľad údajov o dcérskych spoločnostiach k 31.12.2011:**

Obchodné meno	Krajina registrácie	Hlavný predmet činnosti	Majetková účasť 2011 %	Majetková účasť 2010 %
OSIVO VIGLES, Zvolen (, likvidácií") s.r.o.	Slovensko	Skladovanie, úprava a balenie zemiakov	51	51
OSIVOAGRO-STRED s.r.o. Zvolen	Slovensko	Prenájom strojov a vykonávanie prác v poľnohospodárstve sejacími strojmi, strojmi na prípravu pôdy a zberacími strojmi	100	100
OSIVOAGRO Nové Zámky, s.r.o.	Slovensko	Prenájom strojov a vykonávanie prác v poľnohospodárstve sejacími strojmi, strojmi na prípravu pôdy a zberacími strojmi	66	66

Spoločnosť OSIVO VIGLES nebola zahrnutá do konsolidácie z dôvodu, že uvedená spoločnosť nevykonávala v rokoch 2011 a 2010 žiadnu podnikateľskú činnosť. Hodnota tejto investície bola k 31.12.2010 znížená na 0.

**12. Investície v pridružených spoločnostiach**

Obchodné meno	Krajina registrácie	Hlavný predmet činnosti	Majetková účasť % 2011	Majetková účasť % 2010	Účtovná hodnota 2011	Účtovná hodnota 2010
Poľhonákup HONT a.s. Hontianske Nemce	Slovensko	Poľnohospodárstvo, výroba kŕmnych zmesí, cestná nákladná doprava	-	33,66	-	1 724 492
ROSARA-odbytové družstvo zemiakarov Zvolen	Slovensko	Poľnohospodárstvo	37,50	37,50	213	509
OSIVO POLAND	Poľsko	Predaj osív a sadív	-	49,85	-	10 170
<b>Investície v pridružených spoločnostiach spolu</b>					<b>213</b>	<b>1 735 171</b>

Prehľad o aktívach, záväzkoch a výnosoch pridružených spoločností:

Obchodné meno	2011				2010			
	Aktíva	Záväzky	Výnosy	Zisk +/- strata	Aktíva	Záväzky	Výnosy	Zisk +/- strata
Poľhonákup HONT a.s. Hontianske Nemce	-	-	-	-	8 818 517	3 695 249	8 047 803	43 070
ROSARA-odbytové družstvo zemiakarov Zvolen	962	-	-	- 792	1 359	-	1 247	1 243
OSIVO POLAND	-	-	-	-	54 392	33 992	299 379	-1 215

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

**13. Finančné investície k dispozícii na predaj**

Štruktúra finančných aktív určených na predaj je nasledovná:

Obchodné meno	Krajina registrácie	Hlavný predmet činnosti	Majetková účasť% 2011	Majetková účasť% 2010	Účtovná hodnota 2011	Účtovná hodnota 2010
<i>Dlhodobé finančné aktíva určené na predaj</i>						
Agrochemický podnik Veľký Krtíš	Slovensko	Skládovanie priemyselných hnojív, poľnohospodárske práce	7	7	98 746	110 549
REMUNA, družstvo Trnava	Slovensko	Poľnohospodárska výroba	-	16,7	-	1 461
<b>Finančné aktíva určené na predaj spolu</b>						<b>112 010</b>

**14. Dlhodobé pohľadávky**

	Rok končiaci 31.12.2011 v EUR	Rok končiaci 31.12.2010 v EUR
Pôžička	-	-
Pohľadávka z obchodného styku	4 726	41 561
<b>Spolu</b>	<b>4 726</b>	<b>41 561</b>

Pohľadávky z obchodného styku nie sú úročené a majú väčšinou 24 mesačnú splatnosť.

**15. Zásoby**

	V obstarávacích cenách 31.12.2011 v EUR	Obstarávacia cena resp. čistá realizačná hodnota (ktorá je nižšia) 31.12.2011 v EUR	V obstarávacích cenách 31.12.2010 v EUR	Obstarávací a cena resp. čistá realizačná hodnota (ktorá je nižšia) 31.12.2010 v EUR
Materiál	908 530	908 530	515 531	515 531
Hotové výrobky	1 205 168	1 205 168	1 685 089	1 682 884
Zvieratá	0	0	232	232
Tovar	1 500 168	1 500 168	1 712 765	1 712 765
	<b>3 614 383</b>	<b>3 614 383</b>	<b>3 913 617</b>	<b>3 911 412</b>

Na zásoby je zriadené záložné právo vo výške 2 895 818 EUR (31.12.2010: 2 395 818 EUR) za poskytnuté bankové úvery.

Zásoby sú poistené Kooperatíva poisťovňa a.s. Poistenie sa týka špecifických druhov rizika, vrátane poškodenia zásob. Celková poistná suma zásob 3 280 EUR (31.12.2010 3 280 EUR).

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

**16. Pohľadávky z obchodného styku a ostatné krátkodobé pohľadávky**

	31.12.2011 v EUR	31.12.2010 v EUR
Pohľadávky z obchodného styku	5 515 598	5 390 479
Opravné položky na pohľadávky	- 1 191 728	- 1 110 652
Zaplatené preddavky	43 102	25 728
Ostatné pohľadávky	18 896	28 179
	<u>4 385 143</u>	<u>4 333 734</u>

Pohľadávky z obchodného styku nie sú úročené a majú väčšinou 180 - dňovú splatnosť.

Skupina vytvorila opravnú položku na odhadované nevymožiteľné pohľadávky z predaja výrobkov a tovarov vo výške 1 191 728 EUR (31.12.2010: 1 110 652 EUR). Výška opravnej položky sa určila na základe skúseností s neúspešným inkasom takýchto pohľadávok v minulosti.

Vývoj opravnej položky k pohľadávkam z obchodného styku:

	Rok končiaci 31.12.2011 v EUR	Rok končiaci 31.12.2010 v EUR
Stav za začiatku roka	-1 110 652	-1 378 198
Tvorba	-270 030	-73 773
Použitie z titulu odpisu pohľadávok	174 475	194 178
Zrušenie z titulu vysporiadania pohľadávok	14 479	147 141
Stav ku koncu roka	<u>-1 191 728</u>	<u>-1 110 652</u>

Podľa názoru vedenia účtovná hodnota pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok približne zodpovedá ich reálnej hodnote.

Skupina má založené pohľadávky z predaja obchodného styku vo výške 3 038 188 EUR (31.12.2010: 2 566 660 EUR) ako zábezpeku bankových úverov, ktoré jej boli poskytnuté.

**17. Peniaze a peňažné ekvivalenty**

Zostatky na bankových účtoch a pokladničná hotovosť zahŕňajú peniaze Skupiny a krátkodobé bankové vklady s pôvodnou splatnosťou do troch mesiacov. Účtovná hodnota týchto aktív sa približne rovná ich reálnej hodnote.

Úrokové sadzby sa pri bežných účtoch pohybujú okolo 0,05-0,82 %p.a.

Pre účely konsolidovaného výkazu peňažných tokov zostatky peniaze a peňažné ekvivalenty obsahujú:

	31.12.2011 v EUR	31.12.2010 v EUR
Peniaze v hotovosti a ceniny	22 930	32 093
Peniaze na bankových účtoch	120 783	64 431
Kontokorentné úvery (pozn. 19)	-4 171 697	-4 583 404
	<u>-4 027 984</u>	<u>-4 486 880</u>

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

**18. Vlastné imanie**

Základné imanie pozostáva zo 112 270 kmeňových listinných akcií (31.12.2010: 112 270) s menovitou hodnotou jednej akcie 33,20 EUR. Základné imanie je celé upísané a splatené. So všetkými vydanými akciami sú spojené rovnaké práva. Základný zisk na akciu sa vypočítava ako podiel zisku +/- straty za účtovné obdobie pripadajúceho na akcionárov a váženého priemerného počtu akcií vydaných počas účtovného obdobia. Spoločnosť nemá žiadne potenciálne kmeňové akcie a preto zredukovaný zisk + / - strata na akciu je rovnaký ako základný zisk + / - strata na akciu.

**19. Úvery a pôžičky**

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	v EUR	v EUR
Bankové kontokorentné úvery	4 171 697	4 583 404
Bankové úvery	<u>5 076 463</u>	<u>5 320 514</u>
	9 248 160	9 903 918
Splatnosť úverov:		
Na požiadanie alebo do jedného roka	8 876 382	8 837 189
V druhom roku	329 908	640 879
V treťom roku	41 870	383 980
V štvrtom roku	-	41 870
V piatom roku a viac	<u>-</u>	<u>-</u>
	9 248 160	9 903 918
Mínus: suma splatná do 12 mesiacov	<u>-8 876 382</u>	<u>-8 837 189</u>
Suma splatná po 12 mesiacoch	<u>371 778</u>	<u>1 066 729</u>

## Priemerná výška úrokových sadzieb:

	<u>Rok končiaci</u>	<u>Rok končiaci</u>
	31.12.2011	31.12.2010
Bankové kontokorentné úvery	3,63 %	2,77%
Bankové úvery	3,42 %	3,84%
Revolvingový úver	4,19 %	3,78%

Bankové úvery, ktoré k súvahovému dňu vykazujú zostatok 1 900 000 EUR majú fixnú úrokovú sadzbu a preto vystavujú Skupinu riziku zmeny reálnej hodnoty úrokovej sadzby. Ostatné úvery majú dohodnutú pohyblivú úrokovú sadzbu a Skupinu vystavujú riziku výkyvov v peňažných tokoch.

Účtovná hodnota týchto záväzkov sa približne rovná ich reálnej hodnote.

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

Skupina čerpá sedem hlavných bankových úverov:

- a) Úver vo výške 2 156 000 EUR (31.12.2010: 2 220 000 EUR). Úver v hodnote 2 489 000 EUR bol poskytnutý 24.03.2006 a je splatný v pravidelných mesačných splátkach s konečnou splatnosťou k 30.11.2012. Úver je zabezpečený založením nehnuteľného a hnuťel'ného majetku Skupiny a pohľadávkami. Úroková sadzba úveru je 1 mesačný EURIBOR + 3,00 % p.a., k 31.12.2011: 4,19 % k 31.12.2010: 3,78 %
- b) Úver vo výške 216 933 EUR (31.12.2010: 396 933 EUR). Úver v hodnote 540 010 EUR bol poskytnutý 18.07.2008 a je splatný v pravidelných mesačných splátkach s konečnou splatnosťou k 20.03.2013. Úver je zabezpečený založením nehnuteľného a hnuťel'ného majetku Skupiny. Úroková sadzba úveru je 6-mesačný EURIBOR + 2,5% p.a. k 31.12.2011: 4.1 % (31.12.2010: 3,72 %).
- c) Úver vo výške 1 900 000 EUR (31.12.2010: 1 400 000- EUR). Úver v hodnote 1 900 000 EUR bol poskytnutý 20.07.2011 a je splatný v 6 nepravidelných splátkach s konečnou splatnosťou k 26.11.2012. Úver je zabezpečený založením pohľadávk a zásob Skupiny. Úroková sadzba úveru je 6-mesačný EURIBOR+3,3 % k 31.12.2011 : 3,3% p.a. (31.12.2010: 5,1 %).
- d) Úver vo výške 132 776 EUR (31.12.2010: 272 190 EUR). Úver v hodnote 829 848 EUR bol poskytnutý 14.12.2006 a je splatný v pravidelných trojmesačných splátkach s konečnou splatnosťou k 31.12.2012. Úver je zabezpečený založením niektorých nehnuteľností Skupiny. Úroková sadzba úveru je 1 mesačný EURIBOR + 1,85%, p.a. k 31.12.2011: 2,93% (31.12.2010: 2,43 %).
- e) Úver vo výške 64 149 EUR (31.12.2010: 172 774 EUR). Úver v hodnote 268 870 EUR bol poskytnutý 23.6.2008 a je splatný v pravidelných mesačných splátkach s konečnou splatnosťou k 30.04.2013. Úver je zabezpečený založením hnuťel'ného majetku Skupiny. Úroková sadzba úveru je 1 mesačný EURIBOR + 1,65%, p.a. k 31.12.2011: 2,73 % (31.12.2010: 2,109 %).
- f) Úver vo výške 377 054 EUR (31.12.2010: 544 646 EUR). Úver v hodnote 1 394 145 EUR bol poskytnutý 24.04.2008 a je splatný v pravidelných mesačných splátkach s konečnou splatnosťou k 31.03.2014. Úver je zabezpečený založením nehnuteľného majetku Skupiny. Úroková sadzba úveru je 1 mesačný EURIBOR + 1,65%, p.a. k 31.12.2011: 2,733 % (31.12.2010: 2,432 %).
- g) Úver vo výške 229 519 EUR (31.12.2010: 303 361 EUR). Úver v hodnote 1 800 000 EUR bol poskytnutý 23.4.2009 a je splatný v pravidelných mesačných splátkach s konečnou splatnosťou k 31.12.2013. Úver je zabezpečený založením hnuťel'ného majetku Skupiny. Úroková sadzba úveru je 1 mesačný EURIBOR + 3,65%, p.a. k 31.12.2011: 4,733 % (31.12.2010: 4,432 %).

Navyše Skupina čerpá dva kontokorentné úvery:

- a) Kontokorentný úver vo výške 2 109 463 EUR (31.12.2010: 2 368 551 EUR). Kontokorentný úver bol poskytnutý 27.06.2002 s možnosťou čerpania do výšky 2 500 513,51 EUR. Konečná splatnosť úveru je 28.09.2012. Úver je zabezpečený založením nehnuteľného a hnuťel'ného majetku Skupiny. Úroková sadzba úveru je 1 mesačný EURIBOR + 2,85 %, p.a.k 31.12.2011: 3,482 % (31.12.2010: 3,482%).
- b) Kontokorentný úver vo výške 2 062 234 EUR (31.12.2010: 2 214 853 EUR). Kontokorentný úver bol poskytnutý 11.11.2005 s možnosťou čerpania do výšky 2 220 000 EUR. Konečná splatnosť úveru je 30.11.2012. Úver je zabezpečený založením nehnuteľnosti Skupiny. Úroková sadzba úveru je 1 mesačný EURIBOR + 2,20 %, p.a.k 31.12.2011: 3,783 % (31.12.2010: 2,782 %).

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

**20. Závazky z finančného prenájmu**

	Minimálne lízingové splátky		Súčasná hodnota minimálnych lízingových splátok	
	31.12.2011 v EUR	31.12.2010 v EUR	31.12.2011	31.12.2010 v EUR
Závazky z finančného prenájmu:				
Do 1 roka	-	7 935	-	7 631
V 2. – 5. roku vrátane	-	-	-	-
		7 935	-	7 631
Mínus: budúce finančné náklady	-	-304	-	-
Súčasná hodnota záväzkov z prenájmu	-	7 631	-	7 631
Mínus: splatné do 12 mesiacov	-	-	-	-7631
Sumy splatné po 12 mesiacoch	-	-	-	-

Skupina si prenája niektoré stroje a zariadenia formou finančného prenájmu. Priemerná doba prenájmu je 36 mesiacov. V roku 2011 bola priemerná efektívna sadzba pôžičiek 17,8 % p.a. (2010: 17,8% p.a.). Úrokové sadzby sú pevne určené k dátumu uzatvorenia zmluvy, preto vystavujú Skupinu riziku zmeny reálnej hodnoty úrokovej sadzby. Všetky prenájmy majú pevne určené splátky a neuzatvorili sa žiadne dohody o podmienených budúcich splátkach nájomného.

Všetky záväzky z finančného prenájmu boli denominované v EUR.

Reálna hodnota záväzkov Skupiny z prenájmu sa približne rovná ich účtovnej hodnote.

Závazky Skupiny z finančného prenájmu boli zabezpečené vlastníckym právom prenajímateľa k prenajatému majetku.

**21. Štátne dotácie a ostatné dlhodobé záväzky**

	31.12.2011 v EUR	31.12.2010 v EUR
Štátne dotácie	1 898 600	2 245 468
Ostatné dlhodobé záväzky	-	-
	1 898 600	2 245 468

Štátne dotácie predstavujú peňažné prostriedky poskytnuté zo štátneho rozpočtu na financovanie dlhodobého majetku.

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

**22. Odložená daň**

V nasledujúcom prehľade sa uvádzajú najvýznamnejšie odložené daňové pohľadávky a záväzky Skupiny a ich pohyby počas bežného a predchádzajúceho účtovného obdobia.

	Dlhodobý majetok	Zásoby	Pohľadávky	Ostatné	Celkom
	v EUR	v EUR	v EUR	v EUR	v EUR
K 1. 1. 2010	534 180	-200 629	-114 750	39 004	257 805
Zúčtované do výkazu ziskov a strát (pozn.8)	54022	200 210	65 584	-74 873	244 943
K 1. 1. 2011	588 202	-419	-49 166	-35 869	502 748
Zúčtované do výkazu ziskov a strát (pozn.8)	14 143	419	22 578	11 848	48 988
K 31. 12. 2011	602 345	0	-26 588	-24 021	551 736

**23. Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky**

	31.12.2011	31.12.2010
	v EUR	v EUR
Záväzky z obchodného styku	2 713 771	3 485 190
Záväzky z titulu DPH	108 774	472 173
Záväzky voči zamestnancom a odvody	214 167	247 811
Výnosy budúcich období	-	332
Iné záväzky	83 137	48 851
	3 119 849	4 254 357

Záväzky z obchodného styku zahŕňajú najmä neuhradené sumy za nákupy spojené s výrobou a obchodnou činnosťou a priebežné náklady. Z celkovej hodnoty záväzkov z obchodného styku je suma 1 647 437 EUR po lehote splatnosti (31.12.2010: 1 160 158 EUR).

Podľa názoru vedenia sa účtovná hodnota záväzkov z obchodného styku rovná približne ich reálnej hodnote.

Súčasťou záväzkov voči zamestnancom je aj sociálny fond:

	Rok končiaci 31.12.2011	Rok končiaci 31.12.2010
	v EUR	v EUR
Počiatkový stav	16 190	16 151
Tvorba na ťarchu nákladov	11 288	5 648
Využitie	-5 308	-5 609
Konečný stav	22 170	16 190

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

**24. Podmienené záväzky**Daňové podmienené záväzky

Keďže viaceré oblasti slovenského daňového práva neboli zatiaľ dostatočne overené v praxi, nie je úplne jasné, ako ich budú uplatňovať daňové orgány. Miera tejto neistoty sa nedá kvantifikovať a zníži sa až potom, keď budú existovať právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

**25. Transakcie so spriaznenými osobami**

Transakcie Spoločnosti s dcérskymi spoločnosťami, ktoré sú jej spriaznenými osobami, sa pri konsolidácii eliminovali a v týchto poznámkach sa neuvádzajú. V ďalšom texte sa uvádzajú informácie o transakciách Skupiny s ostatnými spriaznenými osobami.

**Obchodné transakcie**

V priebehu roka Skupina uskutočnila tieto obchodné transakcie so spriaznenými osobami, ktoré nie sú členmi Skupiny, alebo sa neeliminovali:

	Rok končiaci 31.12.2011	Rok končiaci 31.12.2010
	v EUR	v EUR
<u>Tržby – výrobky a tovar</u>		
Poľhonákup HONT a.s.	62 172	9 656
OSIVO POLAND Sp. Z o.o.	1 994	105 239
OSIVO ZVOLEN a.s.	2 474 170	261 820
<u>Tržby – služby a ostatné prevádzkové výnosy</u>		
Poľhonákup HONT a.s.	-	1 856
OSIVO ZVOLEN a.s.	-	171 380
<u>Nákupy – výrobky a tovaru</u>		
Poľhonákup HONT a.s.	34 278	329 077
OSIVO POLAND Sp. Z o.o.	-	167 941
OSIVO ZVOLEN a.s.	1 455 310	2 011 707
<u>Nákupy – služby a ostatné prevádzkové náklady</u>		
OSIVO ZVOLEN a.s.	44 874	209 494
Poľhonákup HONT a.s.	189	-
<u>Prijaté úroky</u>		
OSIVO ZVOLEN a.s.	861	861
<u>Prijaté dividendy</u>		
ISTROPOL SOLARY a.s.	-	8 377
	Rok končiaci 31.12.2011	Rok končiaci 31.12.2010
	v EUR	v EUR
<u>Pohľadávky z obchodného styku</u>		
OSIVO ZVOLEN a.s.	555 216	368 870
<u>Záväzky z obchodného styku</u>		
OSIVO ZVOLEN a.s.	321 205	50 587



## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

Nevyrovnané sumy nie sú zabezpečené. Neboli poskytnuté ani prijaté žiadne záruky. V tomto účtovnom období neboli zúčtované náklady (2010: 0 EUR) v súvislosti s nedobytnými alebo pochybnými pohľadávkami od spriaznených osôb. Poskytnuté a prijaté pôžičky od spriaznených strán nie sú zaručené žiadnym majetkom.

**Funkčné požitky vyplácané členom predstavenstva a dozornej rady**

Členom predstavenstva, dozornej rady a výkonného vedenia boli počas roka vyplatené peňažné a nepeňažné príjmy vo výške 170 023 EUR (2010: 242 965 EUR). V roku neboli poskytnuté pôžičky, úvery, záruky ani ostatné plnenia členom štatutárnych a riadiacich orgánov spoločnosti.

**26. Faktory a riadenie finančného rizika**

Skupina je vystavená pri svojej činnosti nasledovným finančným rizikám:

- úverové riziko
- riziko likvidity
- trhové riziko, ktoré zahŕňa menové a úrokové riziko.

Riadením týchto rizík sa zaoberá vedenie Skupiny, ktoré identifikuje a vyhodnocuje finančné riziká.

**Úverové riziko**

Úverové riziko spojené s likvidnými prostriedkami je obmedzené, pretože zmluvnými stranami sú banky s vysokým ratingom, ktorý im prideliť medzinárodné ratingové agentúry.

Úverové riziko Skupiny sa týka najmä pohľadávok z obchodného styku. Sumy vykázané v súvahe sú znížené o opravné položky na nevymožiteľné pohľadávky. Opravné položky na pohľadávky sa tvoria na základe odhadu nevymožiteľnej sumy podľa predchádzajúcich skúseností s nesplácaním pohľadávok. Pohľadávky nie sú zabezpečené. Skupina prehodnocuje úverovú kvalitu odberateľov na základe minulých skúseností a ich finančnej situácie.

Maximálne riziko nesplatenia predstavuje účtovná hodnota každého finančného aktíva.

V zostatku pohľadávok z obchodného styku sú pohľadávky s účtovnou hodnotou 2 112 804 EUR (31.12.2010: 2 301 187 EUR), ktoré sú k dátumu súvahy po lehote splatnosti a na ktoré Skupina nevytvorila opravné položky nakoľko nedošlo k zmene úverovej bonity a príslušné sumy sa stále považujú za vymožiteľné.

*Veková štruktúra znehodnotených pohľadávok z obchodného styku:*

	Nominálna hodnota 31.12.2011 v EUR	Opravná položka 31.12.2011 v EUR	Účtovná hodnota 31.12.2011 v EUR
31-90 dní	1 683 505	-	1 683 505
91-180 dní	335 711	-	335 711
181-360 dní	151 079	57 491	93 588
Nad 360 dní	1 134 237	1 134 237	0
<b>Celkom</b>	<b>3 304 532</b>	<b>1 191 728</b>	<b>2 112 804</b>

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

	Nominálna hodnota 31.12.2010 v EUR	Opravná položka 31.12.2010 v EUR	Účtovná hodnota 31.12.2010 v EUR
31-90 dní	1 717 395	-	1 717 395
91-180 dní	504 577	395	504 182
181-360 dní	369 742	290 132	79 610
Nad 360 dní	817 412	817 412	-
<b>Celkom</b>	<b>3 409 126</b>	<b>1 107 939</b>	<b>2 301 187</b>

**Riziko likvidity**

Politikou Skupiny je mať dostatočné peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty alebo mať možnosť financovania prostredníctvom primeraného počtu úverových liniek, aby mohla pokryť riziko likvidity v súlade so svojou finančnou stratégiou.

K 31.12.2011 mala Skupina k dispozícii bankové kontokorentné úverové linky v hodnote 4 290 000 EUR. Skupina predpokladá, že na plnenie svojich záväzkov použije peňažné toky z prevádzkovej činnosti.

Nasledujúca tabuľka znázorňuje zostávajúce zmluvné doby splatnosti k dátumu súvahy pre finančné záväzky Skupiny. Údaje uvedené v tabuľke predstavujú zmluvné nediskontované peňažné toky so zohľadnením najskorších možných termínov a zahŕňajú peňažné toky z úrokov a istiny.

	Do 1 mesiacu v EUR	1-3 mesiace v EUR	Od 3 mesiacov do 1 roka v EUR	1-5 rokov v EUR	5 rokov a viac v EUR	Celkom v EUR
<b>2011</b>						
Úvery a pôžičky	-	178 931	8 960 147	373 035	-	9 512 113
Záväzky z finančného prenájmu	-	-	-	-	-	-
Obchodné záväzky	1 370 098	916 140	396 582	30 951	-	2 713 771
	<b>1 370 098</b>	<b>1 095 071</b>	<b>9 356 729</b>	<b>403 986</b>	<b>-</b>	<b>12 225 884</b>

	Do 1 mesiacu v EUR	1-3 mesiace v EUR	Od 3 mesiacov do 1 roka v EUR	1-5 rokov v EUR	5 rokov a viac v EUR	Celkom v EUR
<b>2010</b>						
Úvery a pôžičky	-	407 543	8 203 404	1 292 971	-	9 903 913
Záväzky z finančného prenájmu	-	-	7631	-	-	7631
Obchodné záväzky	1 543 198	781 834	830 159	329 999	-	3 485 190
	<b>1 543 198</b>	<b>1 189 377</b>	<b>9 041 194</b>	<b>1 622 970</b>	<b>-</b>	<b>13 396 739</b>

## Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

**Menové riziko**

Skupina uskutočňuje svoje činnosti v rôznych krajinách a je vystavená kurzovým rizikám v dôsledku zmien výmenných kurzov cudzích mien, najmä PZL, CZK. Kurzové riziko vzniká z budúcich obchodných transakcií, z existujúceho majetku a z existujúcich záväzkov denominovaných v cudzích menách. Skupina nepoužíva derivátové nástroje na zabezpečenie tohto rizika. Skupina minimalizuje kurzové riziká cez uzatváranie obchodných zmlúv v mene EUR.

Skupina dodržiava základný ekonomický princíp riadenia menového rizika, podľa ktorého cudzie meny v úverovom portfóliu majú odrážať čistú pozíciu Skupiny v peňažných tokoch z prevádzkovej činnosti, čím dochádza k prirodzenému zabezpečeniu.

**Úrokové riziko**

Skupina je vystavená riziku úrokovej sadzby najmä v dôsledku čerpaných úverov a pôžičiek, ktoré sú úročené pohyblivou úrokovou sadzbou a vystavujú Skupinu riziku variability peňažných tokov. Skupina nepoužíva derivátové nástroje na zabezpečenie tohto rizika.

Analýza citlivosti na úrokové riziko

Analýza citlivosti sa stanovila na základe angažovanosti voči úrokovým sadzbám na úročené finančné záväzky k dátumu súvahy. Pri záväzkoch s variabilnou sadzbou sa analýza vypracovala za predpokladu, že výška neuhradených záväzkov k dátumu súvahy bola neuhradená celý rok.

Ak by boli k 31.12.2011 trhové úrokové miery EUR 0,5% vyššie/nížšie pri zachovaní ostatných premenných, zisk pred zdanením by bol o 46 240,80 EUR nižší/vyšší v dôsledku vyšších/nížších úrokových nákladov na prijaté úvery s variabilnou úrokovou sadzbou.

**Reálna hodnota finančných nástrojov**

Finančné nástroje v konsolidovanej súvahe tvoria pohľadávky a záväzky z obchodného styku, peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty, úvery a pôžičky, záväzky z finančného prenájmu.

Reálna hodnota finančných nástrojov sa z dôvodu ich krátkej splatnosti, resp. viazanosti na variabilné úrokové miery, významne nelíši od ich účtovnej hodnoty.

**Riadenie kapitálového rizika**

Cieľom Skupiny pri riadení kapitálového rizika je zabezpečiť schopnosť Skupiny pokračovať vo svojich činnostiach a udržať primeranú štruktúru kapitálu pri znížení nákladov.

Ukazovateľ úverovej zaťaženosti na konci roka:

	31.12.2011	31.12.2010
Dlh (i)	9 248 160	9 911 549
Mínus: Peniaze v hotovosti a na bankových účtoch (pozn. 14)	-143 713	-96 524
Čistý dlh	9 104 447	9 815 025
Vlastné imanie (ii)	2 253 565	3 137 624
<b>Pomer čistého dlhu k vlastnému imaniu</b>	<b>404%</b>	<b>313%</b>

(i) Dlh sa definuje ako dlhodobé a krátkodobé úvery a pôžičky, vrátane záväzkov z finančného prenájmu – poznámka 16 a 17.

(ii) Vlastné imanie zahŕňa celé základné imanie vrátane nerozdelených ziskov – vid' výkaz zmien vo vlastnom imaní.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

---

**27. Udalosti po súvahovom dni**

K 31.01.2012 základné imanie Spoločnosti pozostáva zo 103 795 kmeňových listinných akcií s menovitou hodnotou jednej akcie 26 EUR.

**28. Odsúhlasenie konsolidovanej účtovnej zvierky na vydanie**

Predstavenstvo Spoločnosti autorizovalo túto konsolidovanú účtovnú zvierku na vydanie svojim rozhodnutím zo dňa 25.10.2012.