

EDITORIÁL

Kedy sa vráti rast?

Koniec roka 2012 nebol pre slovenskú ekonomiku dobrý. Naše hospodárstvo sa začalo prepadať do recesie. Tržby z priemyselnej výroby klesli o 3,7%. Išlo o prvý pokles tržieb od roku 2009. Keď sa pozrieme na jednotlivé odvetvia vidíme, že išlo o prípad automobilového priemyslu. Tam tržby spadli o 13,4%, no klesali aj tržby vo výrobe gúmy, plastov a kovov. Teda v odvetviach, ktoré sú na výrobu automobilov silne naviazané. Tržby v priemysle klesali preto, lebo Eurozóna sa ocitla v recesii a slovenské automobily sa predávali menej ako kedysi. V Taliansku, Francúzsku i Nemecku klesli predaje automobilov o 10-15%. A tak zostali brány slovenských automobiliek počas niekoľkých týždňov zavreté. Slovensko je na exporte automobilov životne závislé. Keď export padá, nezamestnanosť stúpa a s ňou záťaž v podobe dávok v nezamestnanosti. Obyvateľstvo menej nakupuje a štát vyberie menej na daniach.

V tmavom tuneli sa však objavuje aj malé svetielko. Recesia v Eurozóne sa pravdepodobne končí. Napovedá to vývoj indexu Markit PMI. Index zostavuje globálna finančná firma Markit Group na základe prieskumu vývoja objednávok, tržieb, zamestnanosti, zásob a včasnosti dodávok. Podobné indexy zostavujú aj národné štatistické úrady, no Markit to urobí rýchlejšie a dokáže pokryť 30 krajín naraz. Hodnota indexu 50 znamená, že ekonomika nerastie. Čokoľvek nad 50 znamená rast, čokoľvek pod 50 zas pokles. Pohľad do histórie indexu hovorí, že jeho hodnoty sú veľmi dobre korelované so skutočným rastom hrubého domáceho produktu. Ešte v októbri 2012 bol index Markit PMI na hodnote 45,7 bodu. V decembri 2012 sa však index nečakane vyšplhal na 47,2 bodu a údaje za február hovoria o úrovni 48,6 bodu. Technicky je Eurozóna ešte stále v recesii, no tempo poklesu sa spomaľuje. Pre nás je zaujímavé, že v rámci Eurozóny dosiahol index Markit PMI najvyššiu hodnotu (54,4) v Nemecku, ktoré je našim kľúčovým obchodným partnerom. Francúzsko, Španielsko a Taliansko sú na tom ešte stále zle.

V lete minulého roka to vyzeralo, že Euro ako spoločná mena skončí a celá Európa sa prepadne do ekonomickej čiernej diery. Odvážna intervencia Európskej centrálnej banky zastavila paniku. Finančné trhy sa upokojili a dôvera sa postupne vracia aj do reálnej ekonomiky. Ak všetko dobre pôjde, pozitívne impulzy sa k nám z Nemecka začnú prelievať niekedy v druhej polovici tohto roka.

Ing. Vladimír Baláž,
PhD., DrSc.
balaz@sevis.sk



HEADLINES

Rok 2012 a výhľady roku 2013

Vzhľadom na nízku ponuku kvalitných investičných príležitostí, ktorú nám volatilný akciový trh v období roka 2012 poskytoval, sme sa sústredili hlavne na manažovanie otvorených pozícií. Dokupovaním akcií po poklese s vyhlídkou na ich ďalší rast alebo predajom časti držaných akcií so ziskom sme čiastočne eliminovali pre zvyšok investície riziko ďalšieho poklesu hodnoty, ktoré by mohlo byť vyvolané nepredvídateľnými politickými rozhodnutiami. (viac na str. 2)

Novinky v právnych predpisoch

Prvým februárovým dňom nadobudol účinnosť zákon č.9/2013 Z.z., ktorým sa zmenil Obchodný zákonník. Išlo predovšetkým o prevzatie európskej legislatívy boja proti oneskoreným platbám v obchodných transakciách. Nová právna úprava pripomína všetko iné len nie súkromnoprávnu normu. Namiesto doterajšej zmluvnej voľnosti máme v Obchodnom zákonníku veľké množstvo vágnych ustanovení, ktoré majú za cieľ vyriešiť platobnú nedisciplinovanosť. (viac na str. 3)

Zmeny, zmeny, zmeny ...

Myslíte si, že príde taký rok a ja nebudem mať o čom písať, lebo nebudú žiadne zmeny v daňových a odvodových zákonoch? Ja niečoľu takému neverím. Či máme vládu ľavicovú, pravicovú alebo akúkoľvek inú, každá je asi presvedčená, že čím častejšie sú zmeny v daňových a odvodových zákonoch, tým je to pre podnikanie v tomto štáte lepšie. Pritiahnuté za vlasy, ale u nás „v Kocúrkove“ je to tak. Čím je systém komplikovanejší a čím častejšie sa mení, tým je väčší priestor pre štátnych úradníkov a viac možností pokút pre podnikateľov. (viac na str. 4)

O NÁS

Úspešný 20-ty rok SEVISu



Na začiatok mi dovoľte, aby som zhrnul dosiahnuté výsledky SEVISu v roku 2012 do niekoľkých najdôležitejších čísel:

980 tisíc eur – dosiahnutý účtovný zisk skupiny SEVIS, z toho zisk vo výške 230 tisíc eur pripadá na spoločnosť SEVIS a.s., ktorá je emitentom dlhopisov;

žičiek a dlhopisov SEVIS;

5,79% - priemerné zhodnotenie prostriedkov v službe Aktívne riadenie portfólia;

27 - celkový počet posudzovaných investičných zámerov. Analýza a zjednotenie predstáv o možnom vstupe investora zabrali 2 až 6 mesiacov pri každom posudzovanom zámere;

14 - počet poskytnutých komplexných služieb emitentom cenných papierov, pri ktorých sme odkomunikovali 7 600 majiteľov cenných papierov;

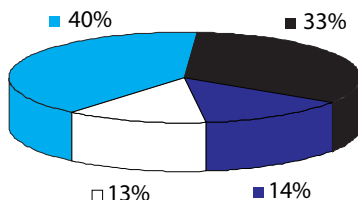
17 - počet členov nášho tímu, ktorí sa venujú investičnej a konzultačnej činnosti;

790 - veľkosť našej klientskej základne, z toho je 400 klientov, ktorí využívajú služby SEVISu a ďalších 390 osôb s potenciálom, ktorí vyjadrili záujem využiť naše služby. Takmer všetky nové kontakty sú získavané výhradne cez referencie.

O čom vypovedajú tieto čísla?

Z môjho pohľadu ako spoluvlastníka a výkonného manažéra firmy konštatujem, že dosiahnuté výsledky sú dobrým úspechom, primeraným našim možnostiam a aktuálnym podmienkam. Takmer polovicu svojho života som prežil v SEVISE a je preto pre mňa potešujúce, že po niekoľkých náročných rokoch môžem opäť hodnotiť uplynulý rok ako úspešný. Mám praxou potvrdené, že príbeh resp. pokračovanie siedmich úrodných a siedmich

17,8 miliónov eur - celková hodnota aktív skupiny SEVIS s nasledovnou diverzifikáciou:



- Spoločné projekty s významnou kapitálovou účasťou SEVISu
- Hotovosť na účte a krátkodobé pôžičky klientoma partnerom
- Cenné papiere obchodované na burzách a podnikové dlhopisy slovenských spoločností
- Nehnuteľnosti na prenájom, orná pôda a stavebné pozemky

4,6 miliónov eur – celkový objem získaných finančných prostriedkov prostredníctvom pô-

neúrodných rokoch v skutku platí. O vhodnosti potreby správne šetriť na zlé roky a rozkladať aktivity do rôznych oblastí ma naozaj nemusí nikto presviedčať. Takouto stratégiou sa dá dlhodobá a bezpečne nielen prežiť, ale aj zabezpečiť primeraný rast.

V oblasti finančných služieb klient očakáva, že výsledný efekt zhodnotenia finančných prostriedkov bude čo najlepší. Neustále je nutné zamýšľať sa nad otázkou, akým vhodným produktom resp. službou zaujať, uspokojiť potrebu a naplniť predstavu klienta. Aj preto mnoho rokov ponúkame riešenia šité na mieru, ktoré sú niekedy viac, niekedy menej komplikované, ale s jasným cieľom naplniť predpokladané očakávania. Čas nám však ukázal, že väčšina našich klientov sa zaujíma o jednoduché riešenia. To bol hlavný dôvod, prečo sme počas uplynulého roka plánovane ukončili ponuku dvoch investičných služieb na správu a zhodnocovanie finančných prostriedkov, a to službu Aktívne riadenie portfólia (ARP) a Investičné poradenstvo (IP).

Našu alternatívnu ponuku, investovať do dlhopisu SEVIS s vopred určeným výnosom, adresovanú tým klientom, ktorí využívali naše predchádzajúce investičné služby, využilo 90% všetkých klientov, ktorí spĺňali kritérium mini-

Zameriavame sa na tri oblasti zhodnocovania aktív: investovanie do perspektívnych projektov, poskytovanie pôžičiek na krátkodobé preklopenie nedostatku likvidity a investovanie časti voľných zdrojov na kapitálových trhoch.

málnej investície 100 tisíc eur. Tento záujem sa pritom netýkal iba skupiny konzervatívnych investorov. Na otázku, čo rozhodlo o ich záujme, odpovedali: „Dôveru v SEVIS neriešime, už sme vám ju prejavili, preto sme prostriedky zverili práve vám. Výhoda riešenia cez dlhopis spočíva v jednoduchosti samotného investičného nástroja, v prehľadnosti zdaňovania a v možnosti načasovania si vlastných finančných potrieb. Pôvodné investičné služby ARP a IP takéto možnosti nie vždy poskytovali“.

Okrem zmienených prínosov pre klienta nám táto zmena priniesla aj úsporu vo výraznom znížení administratívy. Správnym sa ukázalo aj naše rozhodnutie ukončiť členstvo v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a.s. čo nám opäť prinieslo úsporu nákladov a elimináciu ďalších administratívnych činností spojených s náročným vedením účtov cenných papierov. Zároveň sme si však zachovali a ďalej rozvíjali našu schopnosť vyhľadávania príležitostí a investovania na svetových trhoch, ktorú hodláme naďalej využívať pri správe majetku.

Svoju činnosť sme naďalej zameriavali na tri samostatné oblasti príležitostí pre zhodnocovanie aktív. Prvou je investovanie do perspektívnych projektov, predovšetkým v oblasti materiálové-

ho a energetického zhodnocovania odpadov. Druhou je poskytovanie prostriedkov formou pôžičky na krátkodobé preklopenie nedostatku likvidity a treťou je investovanie časti voľných zdrojov na kapitálových trhoch. Každá z týchto línií má rozličnú náročnosť obsluhy a likvidity, ale vzájomne sa dokážu vhodne dopĺňať.

Prítomnosť rizika vnímame a neustále si ho uvedomujeme. Preto účasť SEVISu v jednotlivých projektoch nepresahuje limit 15 % z hodnoty aktív skupiny. K uvedeným oblastiam investičných príležitostí sme primerane nastavili parametre zdrojov ich financovania, pričom preferovanou formou získavania prostriedkov naďalej zostáva emisia dlhopisov SEVIS.

Rokom 2013 začína SEVIS tretiu dekadú pôsobenia na tomto trhu. Investície rozpracované do zmysluplných projektov, priestor v ktorom sa pohybujeme a zvolený prístup ku klientom nám spoločne prispievajú k naplneniu očakávania, že najbližšie roky budú práve tie úrodné. A vy budete s nami pri tom.

*Pavol Prekop
predseda predstavenstva*



INVESTOVANIE

Rok 2012 a výhľady roku 2013

Vzhľadom na nízku ponuku kvalitných investičných príležitostí, ktorú nám volatilný akciový trh v období roka 2012 poskytoval, sústredili sme sa hlavne na manažovanie otvorených pozícií. Dokupovaním akcií po poklese s vyhlídkou na ich ďalší rast alebo predajom časti držaných akcií so ziskom sme čiastočne eliminovali pre zvyšok investície riziko ďalšieho poklesu hodnoty, ktoré by mohlo byť vyvolané nepredvídateľnými politickými rozhodnutiami.



Najväčší vplyv na trhy sme zaznamenali v lete 2012 a bol spojený s očakávaným rozhodnutím centrálnych bánk naliat na trh likviditu v podobe výkupu štátnych dlhopisov. Po prijatí rozhodnutia prišla v septembri a októbri korekcia, ktorá bola spôsobená aj tým, že sa ECB nakoniec rozhodla španielske dlhopisy nevykupovať, nakoľko táto krajina oproti očakávaniu o pomoc nakoniec nepožiadala. **Relatívne prudký rast v závere roka 2012 bol odozvou na opakované vyhlásenia politikov o tom, že dlhová kríza problémových krajín Eurozóny je už zažehnaná. Na trhy doposiaľ pozitívne vplyva aj skutočnosť, že centrálna banka USA naďalej mesačne vykupuje dlhopisy v objemoch desiatok miliárd USD ako aj to, že obavy z následkov spomaľovania rastu ekonomiky Číny sa nateraz našťastie nenaplnili.**

SEVIS v roku 2012

Naši klienti služby Aktívne riadenie portfólia dosiahli v roku 2012 priemerné zhodnotenie 5,79%.* Priemer je aritmetický, a preto náchylný na skreslenie extrémnejšími výkonnosťami

mi niektorých portfólií. Väčšiu vypovedaciu schopnosť poskytuje medián, ktorý dosiahol hodnotu 6,34%. Zodpovedajúci benchmark vytvorený z výkonnosti podielových fondov Slovenskej asociácie správovcovských spoločností a na základe priemerného zloženia portfólií klientov dosiahol mediánovú hodnotu 10,23%.

Benchmark sa nám podarilo dohnať hlavne v decembri, kedy naše akcie rástli okolo 8%, čo je o 5% viac ako dosiahol benchmark tvorený z akciových podielových fondov. Dlhopisový benchmark nás však naďalej porážal o 3% vďaka ďalšiemu znižovaniu sadzieb centrálnych bánk a tomu zodpovedajúcemu rastu cien referenčných dlhopisov, keďže naše dlhopisy sú z opatrnosti naďalej cenovo ohraničené na hodnotu 102%. Ďalším negatívnym efektom zníženia sadzieb ECB ako aj BRIBORu je fakt, že úroky za vklady na bežnom peňažnom účte boli minimálne a od júla 2012 nám banky prestali takéto vklady úročiť. Preto sme prakticky všetky voľné prostriedky následne investovali do dlhopisov za účelom dosiahnutia čo najvyššieho úrokového výnosu v súlade s našou investičnou stratégiou orientovanou na korporátne dlhopisy. Podiel zastúpenia akciových titulov bol stále udržiavaný na nižšej úrovni, a

Naši klienti služby Aktívne riadenie portfólia dosiahli v roku 2012 priemerné zhodnotenie 5,79%.

to primerane k aktuálnemu riziku.

Čo bude v roku 2013

Naše očakávania pre 1. polrok 2013 ostávajú mierne optimistické. Po dobrom januári, kedy si benchmark akcií pripísali takmer 1%, by mohol trend rastu akciových trhov naďalej pokračovať. Pozitívny americký ekonomický rozvoj by však mohol byť prerušený ďalšími nezhodami politikov o rozpočtovom strope USA, ktorý ešte stále nebol definitívne stanovený. Začiatkom februára bolo rozhodnutie opätovne odsunuté tentoraz na deň 19.5.2013.

Situácia v Európe zostáva naďalej zložitá, ku problémom so zadlženosťou juhoeurópskych krajín sa pridali aj náznaky recesie celej EÚ, keďže HDP väčšiny krajín vrátane tých západoeurópskych už v 4. kvartáli 2012 mierne klesal. Predpokladáme, že v celom roku 2013 bude preto naďalej pretrvávajúca zvýšená volatilita cien na finančných trhoch, a to nielen globálnych akcií ale aj európskych dlhopisov.

*Ing. Dávid Lapin
lapin@sevis.sk*

* Toto je marketingové oznámenie spoločnosti SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s., Kuzmányho 8, 010 01 Žilina. Prezentované priemerné zhodnotenie služby Aktívne riadenie portfólia (ARP) sa týka minulosti; referenčným obdobím je kalendárny rok 2012. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom pre budúcnosť. Minulé priemerné zhodnotenia služby ARP boli 4,29% (2007), -18,83% (2008), 18,89% (2009), 5,79% (2010) a -1,42% (2011). Údaje o zhodnotení sú v hrubom vyjadrení a nezohľadňujú dane, ale poplatky a odplaty zo zisku áno.

Novinky v právnych predpisoch

V májovom čísle newslettera 2012 sme vás informovali o povinnosti ukladať účtovné závierky do tzv. registra účtovných závierok a s tým súvisiacimi povinnosťami. Novelou zákona o účtovníctve vydanou dňa 30.12.2012 (440/2012 Z.z.) bola povinnosť ukladania účtovných závierok do registra účtovných závierok posunutá o jeden rok. Predmetom ukladania do tohto registra budú až účtovné závierky zostavené k 31.12.2013 a neskôr.

Prvým februárovým dňom nadobudol účinnosť zákon č.9/2013 Z.z., ktorým sa zmenil Obchodný zákonník. Išlo predovšetkým o prevzatie európskej legislatívy boja proti oneskoreným platbám v obchodných transakciách. Nová právna úprava pripomína všetko iné len nie súkromnoprávnu normu. Namiesto doterajšej zmluvnej voľnosti máme v Obchodnom zákonníku veľké množstvo vägných ustanovení, ktoré majú za cieľ vyriešiť platobnú nedisциплиnovanosť. Pre pojmy ako „hrubý nepomer“ a „spravodlivý dôvod“ by sme v zákone márne hľadali jasnú definíciu.

Pokiaľ si podnikatelia dohodnú v zmluve lehotu splatnosti peňažného záväzku za dodanie tovaru alebo poskytnutie služby dlhšiu ako 60 dní, riskujú neplatnosť takejto dohody. Začiatok plynutia lehoty splatnosti je stanovený buď na deň doručenia dokladu (faktúry alebo inej výzvy na plnenie, napr. predžalobná výzva na plnenie) alebo na deň, kedy veriteľ plnil, a to podľa toho, ktorá skutočnosť nastane neskôr. V prípade, ak sa má uskutočniť prehliadka plnenia, plynie lehota od vykonania prehliadky a zistenia riadneho plnenia.

Treba povedať, že doterajší § 340 zostáva nezmenený, ale bude sa vzťahovať len na prípady, kedy plnenie bude nepeňažné. Na všetky prípady peňažného plnenia za dodanie tovaru alebo poskytnutie služby sa použije nový § 340a. Pre zmluvné vzťahy kedy dlžníkom je tzv. subjekt verejného práva (napr. štátny orgán, obec, VÚC, štátne organizácie) je lehota splatnosti stanovená na 30 dní a aplikuje sa nový § 340b. Ustanovenia sú kogentné. Vylúčiť sa dajú len tým, že si zmluvné strany dohodnú peňažné plnenie v splátkach a v tom prípade sa na splatnosť jednotlivých splátok obmedzenia nepoužijú.

Zmeny sa dotkli tiež definície omeškania dlžníka. Omeškanie s plnením peňažného záväzku dlžníka nastáva prvý deň nasledujúci po uplynutí dohodnutej lehoty po doručení dokladu alebo po poskytnutí plnenia, podľa toho, ktorá skutočnosť nastane neskôr. Podmienkou splatnosti je dodanie tovaru alebo poskytnutie služby a doručenie (nie odoslania) dokladu dlžníkovi.

Vzhľadom na uvedené je vhodné, aby každá zmluvná strana mala dôkaz o dátume doručenia dokladu (napr. zasielanie faktúr s doručenkou). Inak sa v prípade pochybností o dátume doručenia dokladu má za to, že dlžník je v omeškaní 30-tým dňom odo dňa poskytnutia plnenia zo strany veriteľa. V prípade, ak k doručeniu dokladu nedošlo, nie je možné hovoriť o omeškaní dlžníka. V tejto súvislosti by som rada upozornila, že na záväzkové vzťahy podľa Obchodného zákonníka sa nepoužijú domnienky doručenia písomností podľa Občianskeho súdneho poriadku. Preto v prípade neprevzatia faktúry dlžníkom a neexistencie zmluvy, ktorá by doručovanie riešila, sa faktúra nemôže považovať za doručenu a veriteľ si musí doručenie zabezpečiť inak.

Omeškanie dlžníka s úhradou peňažného záväzku zakladá nárok veriteľa na úrok z omeškania, na náhradu škody a na tzv. paušálnu náhradu nákladov spojených s uplatnením pohľadávky. **Paušálna náhrada je novým inštitútom a nárok na jej zaplatenie vzniká už samotným omeškaním dlžníka bez potreby preukázania vzniku reálnych nákladov spojených s uplatnením pohľadávky. Výška paušálnej náhrady je 40 eur a vyplýva z nariadenia vlády č.21/2013 Z.z. Nie je možné ju vylúčiť dohodou strán ani sa jej platne vzdať ešte pred vznikom omeškania.**

Výška úroku z omeškania je naďalej ponechaná na dohodu zmluvných strán. Ak sa nič nedohodne, platí nariadenie vlády č.21/2013 Z.z. a zákonná výška úrokov z omeškania je zverejnená na www.justice.gov.sk. Vo všeobecnosti sa zákonná sadzba úrokov z omeškania pre vzťahy vyplývajúce z Obchodného zákonníka rovná základnej úrokovej sadzbe Európskej centrálnej banky platnej k prvému dňu omeškania zvýšenej o 9%. Druhá možnosť je prepočítavanie úroku z omeškania na polročnej báze. Vtedy sa výška rovná základnej úrokovej sadzbe ECB platnej k prvému dňu príslušného kalendárneho polroka omeškania zvýšenej o 8%. Takto určená sadzba úrokov z omeškania

sa použije počas celého tohto kalendárneho polroka omeškania a tento spôsob úročenia sa použije počas celej doby omeškania.

Zmluvné dojednanie o výške úroku z omeškania sa s použitím nového § 369d môže stať nekalou zmluvnou podmienkou v prípade, ak bude v hrubom nepomere k právam a povinnostiam vyplývajúcim zo záväzkového vzťahu pre veriteľa bez toho, aby preň existoval spravodlivý dôvod. Jedná sa o prípad, ak výhody plynúce pre dlžníka sú v hrubom nepomere voči právam a povinnostiam veriteľa bez spravodlivého dôvodu, ktorý tento nepomer vyvažuje. Takéto zmluvné dojednanie je neplatné.

1.2.2013 nadobudol účinnosť zákon č.9/2013 Z.z., ktorým sa zmenil Obchodný zákonník. Išlo predovšetkým o prevzatie európskej legislatívy boja proti oneskoreným platbám v obchodných transakciách.

To platí i o dojednaní o splatnosti a vylúčení paušálnej náhrady. Brániť sa voči takémuto dojednaní v zmluve

bude možné prostredníctvom žaloby o určenie neplatnosti nekalej zmluvnej podmienky. Konanie by malo byť v zásade len jedno a ďalší žalobcovia majú právo stať sa vedľajšími účastníkmi v spore. Právoplatné rozhodnutie bude mať hromadný účinok výroku rozhodnutia aj voči subjektom, ktoré neboli účastníkmi konania, ale sú obchodným partnermi podnikateľa, ktorý presadil aj v ich záväzkovom vzťahu nekalú zmluvnú podmienku.

Obdobná je situácia v prípade, ak porušenie zavedených pravidiel nebude vyplývať zo zmluvy, ale z obchodnej praxe. V tom prípade sa bude jednať o nekalú obchodnú prax a súdne bude možné žiadať jej zákaz.

Okrem spomínaných zmien došlo i k úprave Obchodného zákonníka v časti týkajúcej sa obchodných spoločností. Zápisnica z valného zhromaždenia spoločnosti s ručením obmedzeným bude musieť byť opatrená overeným podpisom predsedu valného zhromaždenia v prípadoch, ak valné zhromaždenie rozhodlo o zvýšení alebo znížení základného imania, o nepeňažnom vklade, vymenovaní, odvolaní a odmeňovaní konateľov, zrušení spoločnosti, zmene právnej formy, schválení zmluvy o predaji podniku alebo časti podniku a vymenovaní a odvolaní prokuristu. Ak má spoločnosť jediného spoločníka, overený podpis bude nutný na písomnom rozhodnutí jediného spoločníka.

Mgr. Danica Kozáková
kozakova@sevis.sk

NAŠE SLUŽBY

SEVIS dlhopis 003

V decembri minulého roka sa nám podarilo úspešne upísať celú druhú emisiu našich dlhopisov SEVIS 002. S ohľadom na pokračujúci záujem našich klientov o tento typ investície a náš zámer správy ďalšieho finančného majetku, predstavenstvo spoločnosti SEVIS, a.s. rozhodlo o vydaní v poradí tretej emisie dlhopisov s názvom SEVIS 003. Dlhopisy boli vydané dňa 15.01.2013 v objeme 3.000.000 EUR.

Výnos ostal zachovaný ako pri prvých dvoch emisiách, teda 5% p.a. a vyplácaný bude 2krát ročne (15.01. a 15.07. daného roka). Nominálna hodnota jedného dlhopisu je 100.000 EUR, čo je zároveň min. výška investície v našej spoločnosti. Splatnosť dlhopisov je 15.01.2016, je však možné dohodnúť termín spätného odkupu už po 6–12 mesiacoch od zakúpenia dlhopisov rovnako ako pri prvých dvoch emisiách.

Výnos dlhopisov je zdaňovaný zrážkovou daňou, čiže nie je potrebné následne uvádzanie tohto príjmu do daňového priznania, a teda ani nepodlieha zdravotnému odvodu. Navyše s našim dlhopisom nie sú spojené žiadne vstupné, správckové, ročné ani výstupné poplatky. V prípade záujmu o viac informácií o tejto možnosti investície a spolupráce s našou spoločnosťou kontaktujte svojho konzultanta.

Zmeny, zmeny, zmeny



Myslíte si, že príde taký rok a ja nebudem mať o čom písať, lebo nebudú žiadne zmeny v daňových a odvodových zákonoch? Ja niečomu takému neverím. Či máme vládu ľavicovú, pravicovú alebo akúkoľvek inú, každá je asi presvedčená, že čím častejšie sú zmeny v daňových a odvodových zákonoch, tým je to pre podnikanie v tomto štáte lepšie. Pritiahnuté za vlasy, ale u nás „v Kocúrкове“ je to tak. Čím je systém komplikovanejší a čím častejšie sa mení, tým je väčší priestor pre štátnych úradníkov a viac možností pokút pre podnikateľov.

Viete koľkými novelami prešiel Zákon 595/2003 Z.z. o dani z príjmov účinný od 1.1.2004? Za deväť rokov jeho platnosti to bolo 44 noviel – to je v priemere 5 noviel počas jedného roka. Úžasné. Už v prvom roku platnosti bol novelizovaný sedemkrát. Rekordný bol rok 2011, v ktorom bolo až osem noviel. Podobne je na tom Zákon o sociálnom poistení. Zákon o zdravotnom poistení a Zákon o dani z pridanej hodnoty prešli „len“ devätnástimi novelami. To bolo trochu štatistiky na úvod.

Zorientovať sa vo všetkých zmenách - od kedy ktorá platí, z ktorého druhu príjmov platíme dane, z ktorého odvody sociálne, z ktorého zdravotné, aké sú limity pre platenie a pod. - to je úloha pre celý štáb odborníkov, ktorých si každá firma a každý majetný človek musí platiť, ak nechce riskovať, že niečo urobí nesprávne a štát mu dá pokutu.

Zorientovať sa vo všetkých zmenách týkajúcich sa daní a odvodov je úloha pre celý štáb odborníkov, ktorých si každá firma a každý majetný človek musí platiť, ak nechce riskovať, že niečo urobí nesprávne a štát mu dá pokutu.



Rok 2012 bol posledným rokom, za ktorý fyzické aj právnické osoby zaplatia rovnakú 19% daň z príjmov. Príjmy roku 2013 už budú drahšie, právnické osoby budú platiť daň z príjmu vo výške 23%. Fyzické osoby budú mať základnú sadzbu 19% a pri prekročení 176,8 násobku životného minima 25% sadzbu dane.

Pre daň vyberanú zrážkou platí aj v roku 2013 sadzba 19%. Príjmy, z ktorých je vybratím zrážkovej dane splnená daňová povinnosť a neuvádzajú sa v daňovom priznaní, sú od roku 2013 najlacnejšími príjmami. Netýka sa ich totiž 25% sadzba dane fyzickej osoby pri prekročení 176,8 násobku životného minima a neplatí sa z nich odvod do zdravotnej poisťovne. (Do tejto skupiny príjmov patria napr. aj naše dlhopsij SEVIS.)

Pokiaľ ide o zmeny v sociálnych a zdravotných odvodoch, tak tie spôsobili výrazný pohyb v poklese počtu živnostníkov a náraste novozaložených s.r.o. Dôvody sú veľmi jednoduché, byť živnostníkom bolo v minulých obdobiach oveľa výhodnejšie – predovšetkým

papierovo oveľa pohodlnejšie. Najnovšie novely zákonov natoľko komplikujú a združujú živnostenský stav, že mnohí živnostníci a samostatne zárobkovo činné osoby, keď si spočítali svoje povinnosti a náklady spojené s prevádzkovaním živnosti sa jednoducho rozhodli pre zmenu a prechod na podnikanie ako právnická osoba.

Asi jediná pozitívna zmena v najnovších novelách zákonov o sociálnom a zdravotnom poistení je zjednotenie maximálneho základu, z ktorého sa platia sociálne a zdravotné odvody (s výnimkou sociálneho odvodu na úrazové poistenie, ktorý nemá strop). Už ale nie je pozitívna výška tohto stropu, ktorý sa

z minuloročného 36-násobku zvýšil na 60-násobok priemernej mesačnej mzdy za rok (t.j. 5-násobok mesačne). Štát, resp. sociálna a zdravotná poisťovňa dostanú do svojej správy významne väčší objem prostriedkov. Čo keby „štát“ v danej súvislosti napadlo znížiť percento, ktoré z vybraných prostriedkov na svoju prevádzku môžu použiť zdravotná a sociálna poisťovňa (asi utópia).

Zákon o zdravotnom poistení mal síce „iba“ devätnásť noviel počas deviatich rokov svojej platnosti, za to tie posledné sú mimoriadne významné a týkajú sa aj druhov príjmov, ktoré nemajú pravidelný charakter a nie sú plánovateľné.

Príjmy z vyplatených dividend a ostatných podielov na zisku boli nedávno doplnené v Zákone o zdravotnom poistení ako „zárobková činnosť“, z ktorej sa platia zdravotné odvody, a teda sa stali zdrojom príjmu do zdravotných poisťovní. Pre istotu je maximálny základ príjmov z dividend pre odvod do zdravotnej poisťovne, percento odvodu ako aj spôsob platenia každoročne menený.

V súčasnosti je potrebné jednoznačne rozlišovať zo zisku dosiahnutého v ktorom kalendárnom roku sa dividenda vypláca:

- Keby dnes (rok 2013 a nasledujúce) valné zhromaždenie rozhodlo o výplate dividendy zo zisku za rok 2003 a staršie, tak z takejto dividendy slovenská fyzická osoba určite neplatí zdravotný odvod, ale platí z nej 15% zrážkovú daň (odvádza ju priamo spoločnosť vyplácajúca dividendu) – tento príjem sa neuvádza ani v daňovom priznaní ani sa o ňom nedáva informácia zdravotnej poisťovni.

- Ak v súčasnosti (rok 2013 a nasledujúce) valné zhromaždenie rozhodne o výplate dividendy zo zisku za roky 2004 – 2010 – fyzická osoba z nich neplatí ani daň z príjmu ani odvod do zdravotnej poisťovne.

- Ak na valnom zhromaždení konanom v roku 2012 rozhodla spoločnosť o výplate dividendy zo zisku za rok 2011, je fyzická osoba povinná podať svojej zdravotnej poisťovni informáciu o prijatí dividendy za rok 2011 a v rámci ročného zúčtovania za rok 2012 zaplatiť z dividendy zdravotný odvod vo výške 10% (pričom platí určený strop pre platenie poistného zo všetkých príjmov spolu t.j. 27.684 EUR) Ak ale na tom istom valnom zhromaždení v roku 2012 rozhodla spoločnosť aj o výplate dividendy zo zisku napr. za rok 2010, tak z tejto dividendy odvod do zdravotnej poisťovne fyzická osoba neplatí a ani tento príjem nikde neuvádza.

- Ak na valnom zhromaždení v roku 2013 alebo neskôr rozhodne spoločnosť o výplate dividendy zo zisku za roky 2011 alebo 2012, tak z týchto dividend platí fyzická osoba odvod do zdravotnej poisťovne vo výške 10%, úhrada je vykonaná v rámci ročného zúčtovania a platí kumulatívny strop príjmov za rok 2013.

- Ak na valnom zhromaždení v roku 2014 alebo neskôr rozhodne spoločnosť o výplate dividendy zo zisku za rok 2013, tak táto dividenda je samostatným základom zdravotného odvodu, odvod do zdravotnej poisťovne zrážkovo platí spoločnosť vyplácajúca dividendu a jej strop je vo výške 120-násobku priemernej mesačnej mzdy. V prípade, že vlastníte podiely vo viacerých spoločnostiach a vo všetkých by boli vyplácané dividendy, tak každá zo spoločností vám odvedie „zrážkový“ odvod z dividend do výšky stropu. V ročnom zúčtovaní zdravotného poistenia za rok 2014 by potom zdravotná poisťovňa mala odvod z dividend nad tento jednotlivý strop vrátiť.

Aké zmeny nás v súvislosti so zdravotnými a sociálnymi odvodmi a daňou z príjmu budú čakať v tomto roku a nasledujúcich ukáže čas. Nepochybujem však o tom, že naše vlády (súčasná aj budúce) nájdu spôsob, ako systém ešte viac skomplikovať a zneprehľadniť.

Ing. Danica Michalková
michalkova@sevis.sk

