

Generali PPF Asset Management a.s.

Výroční zpráva 2011

Obsah

Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě za rok 2011

Informace o Generali PPF Asset Management a.s.

Zpráva představenstva

Zpráva o podnikatelské činnosti a o stavu majetku

Údaj o výši základu pro výpočet příspěvku do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry

Přílohy:

1. Účetní závěrka včetně zprávy nezávislého auditora za rok 2011
2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2011

Zpráva nezávislého auditora

akcionáři společnosti Generali PPF Asset Management a.s.

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset Management a.s., identifikační číslo 34245976, se sídlem Evropská 2690/17, Praha 6, Dejvice, (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2011 uvedenou ve výroční zprávě na stranách 18 - 33, ke které jsme dne 20. března 2012 vydali výrok uvedený na stranách 16 a 17.

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2011 s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy odpovídá statutární orgán Společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Úloha auditora

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními standardy auditu a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést ověření tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že ostatní informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Výrok

Podle našeho názoru jsou ostatní informace uvedené ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2011 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

Zpráva o ověření zprávy o vztazích

Dále jsme provedli prověrku příložené zprávy o vztazích mezi Společností a její ovládající osobou a mezi Společností a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za rok končící 31. prosince 2011 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá statutární orgán Společnosti. Naší úlohou je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této Zprávě.



Akcionář společnosti Generali PPF Asset Management a.s.
Zpráva nezávislého auditora

Zpráva o ověření zprávy o vztazích (pokračování)

Rozsah ověření

Ověření jsme provedli v souladu s Auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. V souladu s tímto standardem jsme povinni naplánovat a provést prověrku s cílem získat omezenou jistotu, že Zpráva neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování zaměstnanců Společnosti, na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Závěr

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti v údajích uvedených ve Zprávě sestavené v souladu s požadavky §66a obchodního zákoníku.

23. dubna 2012

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Petr Kříž
statutární auditor, oprávnění č. 1140

Informace o Generali PPF Asset Management a.s.

Datum vzniku:	3. prosince 1997
Sídlo:	Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 41
Základní kapitál:	52 mil. Kč
Auditor pro rok 2011:	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Představenstvo:	Ing. Kateřina Jirásková – členka představenstva Ing. Mgr. Petr Dobiáš – člen představenstva
Dozorčí rada:	Mgr. Jiří Šmejc – předseda dozorčí rady Ing. Marcel Dostal – člen dozorčí rady Ing. Pavel Horák – člen dozorčí rady
Vedení společnosti:	Ing. Kateřina Jirásková – ředitelka
Hlavní aktivity:	obhospodařování majetku zákazníků a investiční služby s tím související, investiční poradenství, obchodování s cennými papíry

Oblast podnikání:

Poskytování těchto investičních služeb:

Hlavní investiční služby

- podle § 4 odst. 2 písm. a) zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“), přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. b) ZPKT provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. c) ZPKT obchodování s investičními nástroji na vlastní účet, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. d) ZPKT obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. e) ZPKT investiční poradenství týkající se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. g) ZPKT upisování nebo umisťování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání;
- podle § 4 odst. 2 písm. h) ZPKT umisťování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání.

Doplňkové investiční služby

- podle § 4 odst. 3 písm. a) úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 3 písm. c) ZPKT poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů podniků;
- podle § 4 odst. 3 písm. d) ZPKT poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT.

Jediný akcionář:

CZI Holdings N.V.
Amsterdam, Strawinskylaan 933, PSČ: 1077XX,
Nizozemské království
IČ: 342 45 976

Změny a dodatky v obchodním rejstříku v uplynulém účetním období:

V uplynulém účetním období byly v obchodním rejstříku provedeny následující změny:

- 7.1.2011 – zapsáno zpřesnění předmětu podnikání v souladu se zákonem 230/2008 Sb. kterým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony
- 7.1.2011 – zapsán zánik a opětovný vznik funkce člena představenstva Ing. Mgr. Petra Dobiáše (funkce zanikla 28.11.2010 a vznikla 29.11.2010)
- 10.2.2011 – zapsán zánik a opětovný vznik funkce člena dozorčí rady Ing. Marcela Dostala (funkce zanikla 1.2.2011 a vznikla 1.2.2011)

Další údaje o společnosti

Základní kapitál společnosti je 52 mil. Kč, vlastní kapitál společnosti k 31.12.2011 je 420 mil. Kč. Společnost dosáhla v roce 2011 zisku 166 mil. Kč. V tabulce níže jsou uvedeny některé další kvantitativní ukazatele:

1. Údaje o kapitálu

- a. Souhrnná informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek včetně nástrojů podle § 55b vyhlášky 123/2007 Sb.:

Kapitál společnosti činí 252 512 tis Kč, je tvořen složkou Tier 1 ve výši 253 473 tis. Kč sníženou o odčitatelné položky v celkové výši 961 tis. Kč. Souhrnná výše původního kapitálu (složka Tier 1) je tvořena splaceným základním kapitálem ve výši 52 000 tis Kč, povinnými rezervními fondy ve výši 10 400 tis. Kč, nerozděleným ziskem z předchozích období ve výši 191 720 tis. Kč, sníženým o nehmotný majetek ve výši 647 tis. Kč.

- b. Údaje o kapitálu dle článku 1. písm. b) až f) přílohy č. 30 vyhlášky 123/2007 Sb.:

Datum		31.12.2011
A	B	v tis. Kč
Kapitál	1	252 512
Původní kapitál (Tier 1)	2	253 473
Splacený základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	3	52 000
Vlastní akcie	4	0
Emisní ážio	5	0
Rezervní fondy a nerozdělený zisk	6	202 120
Povinné rezervní fondy	7	10 400
Ostatní fondy z rozdělení zisku	8	0
Nerozdělený zisk z předchozích období	9	191 720
Zisk za účetní období po zdanění	10	0
Neuhrazená ztráta z předchozích období	11	0
Výsledné kurzové rozdíly z konsolidace	12	0
Zisk za běžné účetní období	13	0
Ztráta za běžné účetní období	14	0
Čistý zisk z kapitalizace budouc. příjmů ze sekuritizace	15	0
Zisk/ztráta z ocenění závazků v RH z titulu úvěr. rizika	16	0
Další odčitatelné položky z původního kapitálu	17	647

Datum		31.12.2011
A	B	v tis. Kč
Goodwill	18	0
Nehmotný majetek jiný než goodwill	19	647
Negat. oceň. rozdíl ze změn RH realiz. kapitál. nástrojů	20	0
Účastnické CP vydané osobou s kvalifikov. účastí v bance	21	0
Hybridní nástroje celkem (Σ)	22	0
Hybridní nástroje zohledňované do výše původního kapitálu	23	0
Hybridní nástroje zohledňované do výše 35% původ. kapitálu	24	0
Hybridní nástroje zohledňované do výše 15% původ. kapitálu	25	0
Dodatkový kapitál (Tier 2)	26	0
Hlavní dodatkový kapitál	27	0
Přebytek v krytí oč.úv.ztrát u IRB	28	0
Překročení limitů pro hybridní nástroje	29	0
Vedlejší dodatkový kapitál	30	0
Podřízený dluh A	31	0
Pozit. oceň. rozdíl ze změn RH realiz. akcií a podíl. listů	32	0
Odčitelné položky od původ. a dodat.kapitálu (Tier1+Tier2)	33	961
Kapitálové investice nad 10 % do bank a ost.fin.institucí	34	0
Kapitálové investice nad 10 % do pojišťoven	35	0
Kapitálové investice do 10 % do institucí a fin. institucí	36	0
Význ.obezř.úpravy při tržním oceňování n. oceňování modelem	37	0
Expozice ze sekuritizace s rizik. váhou 1250%	38	0
Nedostatek v krytí očekávaných úvěrových ztrát u IRB	39	0
Převýšení jiných než význ.obezř.úprav nad podřiz.dluhem B	40	961
Odpočet u volných dodávek	41	0
Kapitál na krytí tržního rizika (Tier 3)	42	0
Podřízený dluh B	43	0
Jiné než význ. obezř. úpravy při trž. oceň. nebo oceň. modelem	44	0

2. Údaje o kapitálových požadavcích

Datum		31.12.2011
A	B	v tis. Kč
Kapitálové požadavky celkem	1	63 760
Kap. pož. k úvěrovému riziku celkem	2	17 856
Kap. pož. k úvěr. riziku při STA celkem	3	17 856
Kap. pož. k úvěr. riziku při STA k expozicím celkem	4	17 856
Kap. pož. při STA k expoz. vůči centr. vládám a bankám	5	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči reg. vládám a míst. orgánům	6	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči org. veřejného sektoru a ost.	7	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči mezinárodním rozvoj. bankám	8	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči mezinárodním organizacím	9	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči institucím	10	17 616
Kap. pož. při STA k podnikovým expoz.	11	24
Kap. pož. při STA k retailovým expoz.	12	0
Kap. pož. při STA k expoz. zajištěným nemovitostmi	13	0
Kap. pož. při STA k expoz. po splatnosti	14	0
Kap. pož. při STA k regulatorně vysoce rizikovým expoz.	15	0
Kap. pož. při STA k expoz. v krytých dluhopisech	16	0
Kap. pož. při STA ke krátkod. expoz. vůči inst. a podn. expoz.	17	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči fondům kolekt. investování	18	0
Kap. pož. při STA k ostatním expoz.	19	216
Kap. pož. k úvěr. riziku při STA v IRB k expozicím celkem	20	0

Datum		31.12.2011
A	B	v tis. Kč
Kap. pož. při STA v IRB k expoz. vůči centr.vládám a bankám	21	0
Kap. pož. při STA v IRB k expoz. vůči institucím	22	0
Kap. pož. při STA v IRB k podnikovým expoz.	23	0
Kap. pož. při STA v IRB k retailovým expoz.	24	0
Kap. pož. při STA v IRB k akciovým expoz.	25	0
Kap. pož. při STA v IRB k ostatním expoz.	26	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při STA k sekuritizovaným expozicím	27	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB celkem	28	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k vybr. expozicím celkem	29	0
Kap. pož. při IRB k expoz. vůči centr. vládám a bankám	30	0
Kap. pož. při IRB k expoz. vůči institucím	31	0
Kap. pož. při IRB k podnikovým expoz.	32	0
Kap. pož. při IRB k retailovým expoz.	33	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k akciovým expozicím	34	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k sekuritizovaným expozicím	35	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k ostatním expozicím	36	0
Kap. pož. k vypořádacímu riziku	37	0
Kap. pož. k pojištění, měnovému a komoditnímu riziku celkem	38	0
Kap. pož. k trž. riziku při stand. přístupu (STA) celkem	39	0
Kap. pož. při STA k úrokovému riziku	40	0
Kap. pož. při STA k akciovému riziku	41	0
Kap. pož. při STA k měnovému riziku	42	0
Kap. pož. při STA ke komoditnímu riziku	43	0
Kap. pož. k trž. riziku při přístupu založ. na vl. modelech	44	0
Kap. pož. k operačnímu riziku celkem	45	45 904
Kap. pož. k oper. riziku při BIA	46	45 904
Kap. pož. k oper. riziku při TSA	47	0
Kap. pož. k oper. riziku při ASA	48	0
Kap. pož. k oper. riziku při AMA	49	0
Kap. pož. k riziku angažovanosti obch. portfolia	50	0
Kap. pož. k ostatním nástrojům obch. portfolia	51	0
Přechodný kap. pož. - dorovnání k Basel 1	52	0

3. Poměrové ukazatele

1. Kapitálová přiměřenost	31,68%
2. Zadluženost I	6,39%
3. Zadluženost II	6,83%
4. Rentabilita průměrných aktiv (ROAA)	38,86%
5. Rentabilita průměrného kapitálu tier 1 (ROAE)	69,61%
6. Rentabilita tržeb	47,85%
7. Správní náklady na jednoho zaměstnance (v Kč)	2625,35

Další informace

Společnost v průběhu roku 2011 neměla žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje,

nenabývala žádné vlastní akcie ani akcie ovládající osoby a nemá žádnou organizační složku v zahraničí.

Zpráva představenstva

Charakteristiky vývoje ekonomiky a finančních trhů v roce 2011

1. Česká ekonomika pod vlivem zpomalení globálního růstu a slabé domácí poptávky

Globální ekonomika čelila od jara loňského roku nepříznivým faktorům v podobě růstu cen ropy (ceny eskalovaly v souvislosti s vývojem v Libyi a v případě dovozců ropy, což je většina vyspělých evropských ekonomik, působí růst cen ropy coby negativní nabídkový šok) a ničivého zemětřesení v Japonsku (přechodně negativní vliv na celosvětovou aktivitu v průmyslu). Negativní roli začal na globální úrovni hrát také cyklus zásob. V případě eurozóny pak byla specifickým a velmi závažným faktorem dále se rozvíjející dluhová krize s negativním dopadem na zdraví a aktivitu bank a na sentiment podnikatelů a spotřebitelů. HDP eurozóny tak v 1Q 2011 vykázal růst 0,8 % q/q, během 2Q a 3Q 2012 ovšem růst HDP zpomalil takřka až na stagnaci a ve 4Q 2011 vykázal HDP pokles -0,3 % q/q a další, byť mírnější mezikvartální pokles HDP eurozóny (a tedy technickou recesi), naznačují data za 1Q 2012. Za celý rok 2011 dosáhl růst HDP eurozóny 1,5 %: méně, než co mohla slibovat data za první měsíce loňského roku. Hlavním tahounem růstu v eurozóně byly exporty a investice (hrubá tvorba fixního kapitálu). Vše výše uvedené mělo negativní vliv na českou, silně exportně orientovanou ekonomiku. Ze strany domácí poptávky pak výkon české ekonomiky narážel na restriktivní dopad fiskálních opatření české vlády – a i v případě české ekonomiky se příspěvek vývoje zásob postupně přehoupl do záporu. V roce 2011 tak růst HDP ČR dosáhl 1,7 %, přičemž fakticky jedinými tahouny růstu zde byly čisté exporty. Pro rok 2012 lze předpokládat zhruba stagnaci české ekonomiky v souvislosti s domácími rozpočtovými opatřeními (lednové zvýšení sazby DPH a jeho negativní dopad na spotřebu) a taktéž stagnací HDP eurozóny (negativní dopad na exporty z ČR). Náš odhad růstu HDP České republiky pro letošní rok tak činí pouhou 0,1 % s tím, že zejména vývoj v eurozóně a vývoj cen ropy představují rizika ve směru ještě slabšího výsledku HDP ČR v roce 2012.

VÝVOJ VYBRANÝCH VELIČIN	2009	2010	2011
HDP svět (IMF) (reálná změna v %)	-0,7	5,2	3,8
HDP eurozóna (reálná změna v %)	-4,3	1,9	1,5
HDP ČR (reálná změna v %)	-4,7	2,7	1,7
Inflace EMU (HICP, průměr v %)	0,3	1,6	2,7
Inflace ČR (CPI, průměr v %)	1,0	1,5	1,9
Cena ropy (Brent, průměr v \$)	62,0	79,7	111,0
EUR/USD (roční průměr)	1,39	1,33	1,39
EUR/CZK (roční průměr)	26,44	25,29	24,59
FED (základní úrok v %, konec roku)	0,25	0,25	0,25
ECB (základní úrok v %, konec roku)	1,00	1,00	1,00
ČNB (základní úrok v %, konec roku)	1,00	0,75	0,75
10Y IRS USD (v %, konec roku)	3,96	3,36	2,02
10Y IRS EUR (v %, konec roku)	3,58	3,30	2,38
10Y IRS CZK (v %, konec roku)	3,54	3,14	2,17
S&P 500 (úroveň konec roku)	1115,1	1257,9	1257,6
Eurostoxx 50 (úroveň konec roku)	2965,0	2792,8	2316,6
PX (úroveň konec roku)	1117,3	1224,8	1081,8

Zdroj dat: Bloomberg, IMF

Inflace v české ekonomice vykázala za celý loňský rok průměr 1,9 %, tedy mírně pod dvouprocentním inflačním cílem ČNB. Ve 4Q 2011 ovšem meziroční inflace vzrostla nad 2,0 %, zejména pod vlivem vývoje cen potravin, do nichž se s předstihem promítalo také blížící se zvýšení relevantní sazby DPH od letošního ledna. Další akcelerace inflace následovala v 1Q 2012, až na úroveň 3,8 %, nicméně stejně jako v průběhu roku 2011 i nyní platí, že inflace je hnána vývojem cen potravin, energií a vlivem daňových změn, zatímco poptávková inflace v české ekonomice v zásadě neexistuje a ČNB tak nemá důvod na nárůst inflace reagovat, neboť tento je dán v zásadě přechodnými faktory. ČNB drží své úrokové sazby beze změny od jejich posledního snížení v květnu roku 2010, dvoutýdenní repo sazbu na úrovni 0,75 %, a stabilitu sazeb ČNB čekáváme i pro celý letošní rok.

Česká koruna za celý loňský rok posílila v průměru o 2,8 %, v průběhu roku nicméně cítila negativní dopad dluhové krize v eurozóně a také vývoje v Maďarsku na sentiment investorů vůči středoevropským měnám – a ve 4Q 2011 tak koruna byla pod negativním tlakem. Vývoj platební bilance nicméně zůstává příznivý a koruna by tak měla v roce 2012 opět posílit. Veřejné finance vykázaly v loňském roce schodek odpovídající 3,1 % HDP, když původní cíl pro celoroční schodek byl stanoven na úrovni 4,6 %. Cíl schodku pro letošní rok byl původně stanoven na 3,2 % HDP: výsledek za rok 2011 dává lepší startovací pozici, proti tomu ale stojí slabší výkon české ekonomiky, než s jakým vládní fiskální výhled původně počítal a vláda proto chystá pro letošek snížení svých výdajů, a také další úsporná opatření, jež budou zavedena v letech 2013 a 2014.

2. Evropská dluhová krize a obavy ze zpomalení globálního růstu dominovaly vývoji na finančních trzích

Evropská dluhová krize a obavy z výrazného zpomalení globálního růstu byla hlavní témata, která ovlivňovala dění na finančních trzích v roce 2011, a která zapříčinila slabou performanci rizikových aktiv. Začátek roku přitom vypadal relativně příznivě. Ekonomická data ukazovala na pokračování mírného oživení globální ekonomiky, rizikové prémie klesaly, akcie rostly a kreditní spready se utahovaly. Během roku se však situace dramaticky zhoršila. Globální ekonomika byla zasažena jednorázovými událostmi (zemětřesení v Japonsku, turbulence na Blízkém Východě a následný růst cen ropy), k čemuž se následně přidala vyhocená debata o dluhovém stropu v USA, což vedlo k nárůstu politické nejistoty a zhoršení sentimentu na finančních trzích.

V průběhu léta dramaticky eskalovala evropská dluhová krize, jež se rozšířila z malých zemí na periferii (Řecko, Irsko, Portugalsko) do Itálie a Španělska a ve 4Q 2011 byl dokonce znatelný nárůst rizikových premií i u zemí v jádru eurozóny (Francie, Belgie). Negativní dopady do reálné ekonomiky na sebe nenechaly dlouho čekat. Sentiment indikátory prudce poklesly a ekonomika eurozóny se na přelomu roků 2011/2012 dostala do recese. Eskalace evropské dluhové krize vedla k prudkému nárůstu rizikových premií a propadu rizikových aktiv. Vládní a monetární autority se snažily snížit napětí na finančních trzích a postupně přistupovaly k standardním a občas i k méně standardním opatřením pro podporu ekonomiky.

Akciový trh zaznamenal v roce 2011 výrazně odlišné výnosy v rámci jednotlivých regionů. Zatímco americké akcie nakonec skončily v loňském roce víceméně beze změny, akcie na emerging markets poklesly o 11 % a západoevropské akcie ztratily dokonce více jak 17 %.

Evropské kreditní instrumenty přinesly v roce 2011 v drtivé většině kladný celkový výnos (total return). Za tím ovšem stojí výrazný pokles bezrizikových sazeb, neboť kreditní spready se roztáhly jak u finančních, tak u nefinančních instrumentů. Relativně nejlépe se dařilo nefinančním kreditním instrumentům s celkovým výnosem 3,9 %, zatímco nejhůře skončil podřízený finanční kredit s -8,7 %.

Výnosy státních dluhopisů v G2 pokračovaly v poklesu zapříčiněným útekem investorů k bezrizikovým instrumentům během eskalace dluhové krize eurozóny a také obavami investorů z možného budoucího deflačního prostředí. Výnosy německých 10Y státních bondů poklesly v roce 2011 o 113 bp na 1,83 % a výnosy amerických 10Y státních dluhopisů dokonce o 142 bp na 1,88 %. Total return 10Y státních bondů tak v roce 2011 dosáhl 9,9 % pro USA a 9,7 % pro Německo.

Výnosy českých státních dluhopisů poklesly výrazně méně a kreditní přírážka českého státu se tak v minulém roce znatelně rozšířila: spread 10Y CZGB dluhopisu vůči Bundu vzrostl z 98 na 176 bp.

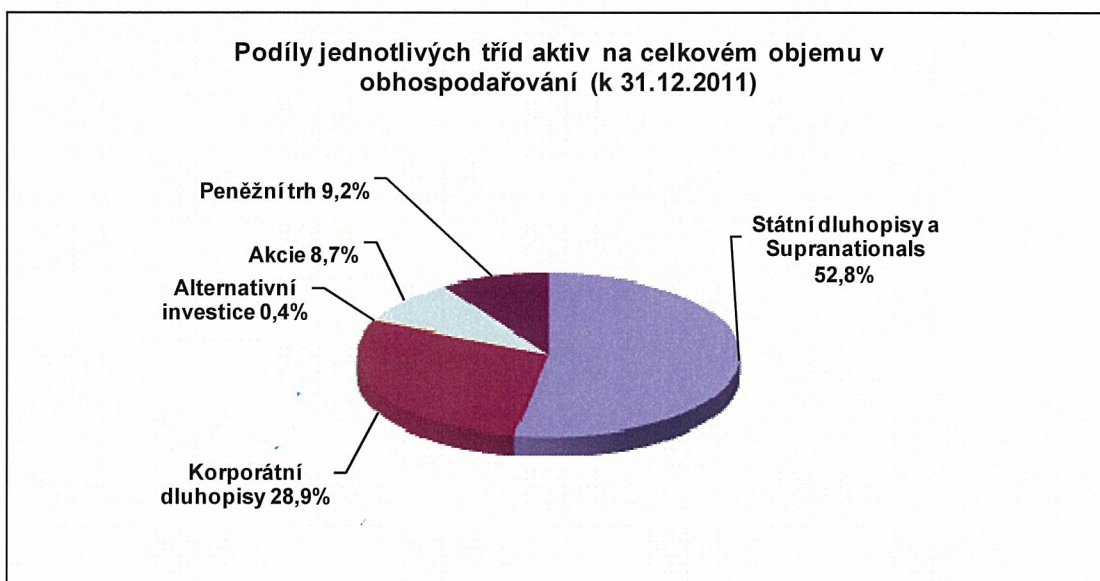
Rok 2011 z pohledu výkonnosti portfolií

Rok 2011 byl i z pohledu výkonu portfolií rokem dvou rozdílných pololetí. Zatímco v prvním pololetí portfolia těžila z růstu cen rizikových aktiv a jejich výkonnost přesahovala naše původní očekávání, ve druhém pololetí byla zasažena propadem trhů prakticky všech cenných papírů (s výjimkou několika málo aktiv, která byla nadále považována za bezriziková – např. státní dluhopisy USA nebo Německa). Tento propad byl vyvolán kombinací několika faktorů, z nichž však zdaleka nejvýznamnějším bylo prohloubení evropské dluhové krize. Je třeba přiznat, že ačkoliv jsme problémy spojené s touto krizí očekávali, i my jsme byli překvapeni její hloubkou, která v určitých momentech směřovala k opakování roku 2008, který nese primát nejhoršího roku za mnoho desítek let.

Přesto však, jak již bylo uvedeno, jsme evropskou dluhovou krizí za potenciální závažný problém dlouhodobě považovali. Díky tomu jsme se snažili budovat portfolia našich klientů v maximální možné míře takovým způsobem, který by jim dovolil participovat na dlouhodobém růstu rizikových aktiv, ale zároveň byl co nejvíce bezpečný v případě zhoršení dluhové krize.

Součástí tohoto přístupu bylo:

- Zvýšená koncentrace na investice do kreditu v rámci strategické alokace.
- Zaměření se na fundamentálně zdravé společnosti v oblasti kreditních investic. Podařilo se nám vyhnout se investicím do kreditů spojených s dluhovou krizí na periferii Evropy, zaměřili jsme se na jednotlivé emitenty ze „zdravých“ zemí, především v našem regionu.
- Orientace na co nejjednodušší instrumenty. V rámci možností jednotlivých portfolií jsme vždy preferovali jednodušší instrument před složitějším.
- Zvýšený důraz na likviditu cenných papírů. Méně likvidní cenné papíry jsme ochotni akceptovat pouze v případě vysoké likviditní prémie.
- Orientace na CEE region a Rusko při investování do akcií.
- Aktivní využívání příležitostí, které každá krize nabízí. V tomto případě můžeme jmenovat např. dočasné výrazné roztažení kreditních spreadů státních dluhopisů i fundamentálně velmi silných zemí, např. Slovenska.

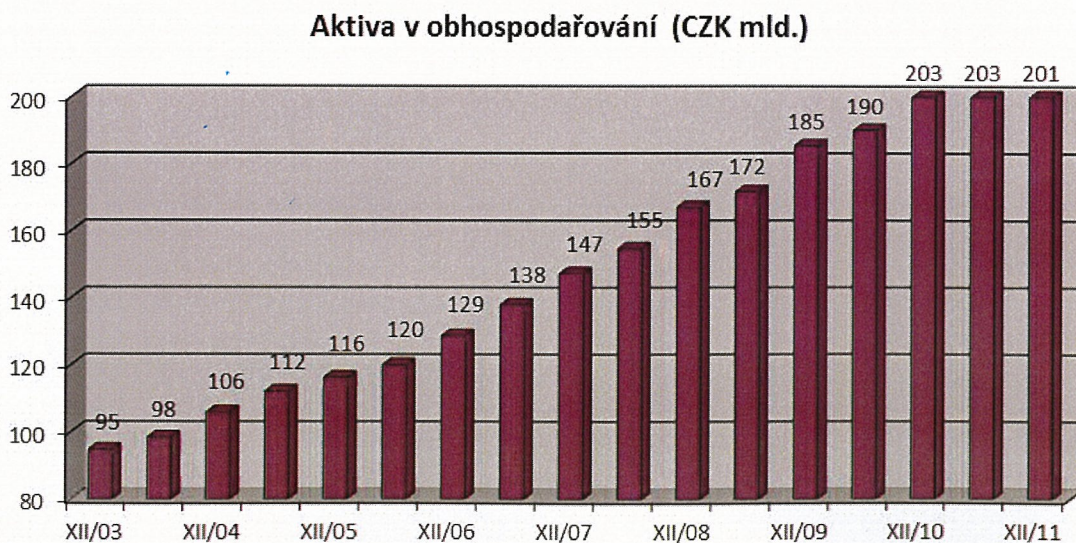
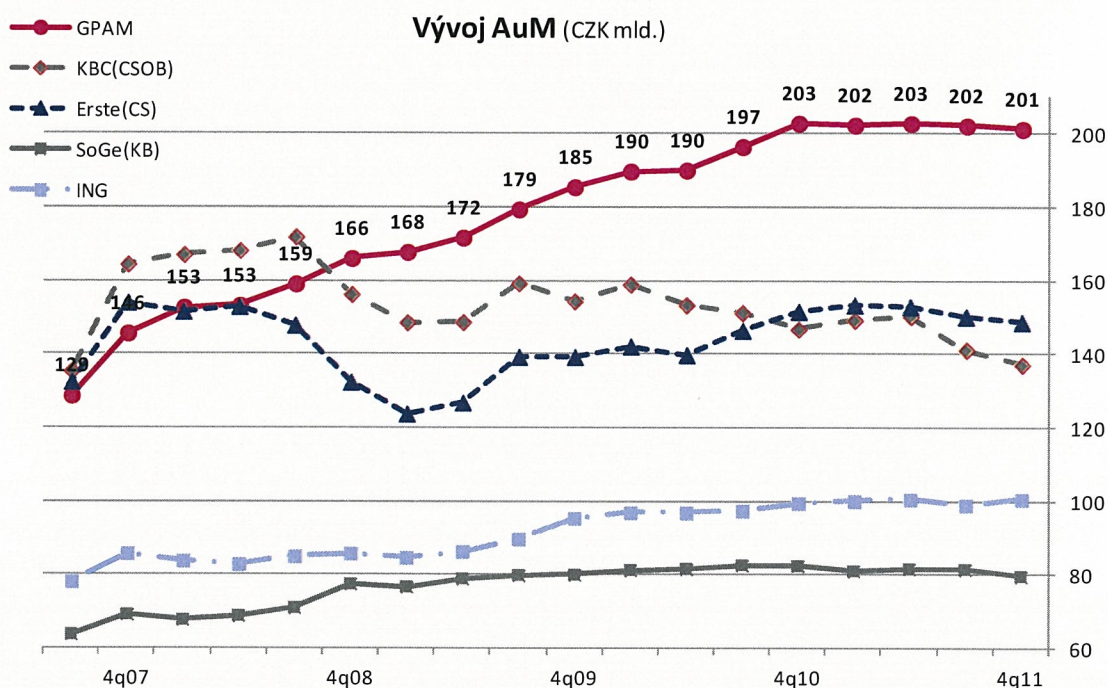


Absolutní výnosy portfolií našich klientů byly díky probíhající krizi v roce 2011 vesměs nižší, než jsme původně předpokládali. S přihlédnutím k výše zmíněným okolnostem je však považujeme za velmi dobré a věříme, že potvrzují správnost naší investiční filosofie, kterou při správě aktiv uplatňujeme. Pro ilustraci pouze uvedme, že absolutní výnos většiny smíšených portfolií byl v roce 2011 kladný i přes propady cen rizikových aktiv na straně jedné a rekordně nízké úrokové sazby na straně druhé. Případně můžeme zmínit námi obhospodařované fondy ČP Invest, které vesměs dosáhly výsledků lepších nebo srovnatelných s konkurenčními fondy, vyzdvihnout můžeme např. Fond korporátních dluhopisů a Fond peněžního trhu ČP Invest, které stojí dlouhodobě na špičce ve svých kategoriích.

Hospodaření společnosti, AuM, postavení na českém trhu

Po extrémně dobrém roce 2009 a velmi dobrém roce 2010 byl krizový rok 2011 pro naši společnost zkouškou, zda je schopná produkovat stejně dobré výsledky i v (nejen) z investičního pohledu horších časech. Jak výsledky obhospodařovaných portfolií, tak i naše postavení na trhu svědčí o tom, že se to podařilo.

- Zhodnocení portfolií našich klientů sice nedosáhlo v absolutním vyjádření úrovně z předchozích let, bylo však velmi dobré vzhledem k investičnímu prostředí roku 2011, jak již bylo popsáno výše.
- Zisk společnost dosáhl úrovně přesahující 166 mil. CZK
- Aktiva v obhospodařování mírně poklesla na 201 mld. CZK, společnost tím přesto potvrdila svoje vedoucí postavení na českém trhu. Podle údajů AKAT jsme:
 - asset manažerem s největším AuM na trhu institucionálních klientů s více než 35% podílem na trhu
 - číslem 1 na celém českém trhu s více než 25% tržním podílem.
 - dlouhodobě nejrychleji rostoucím velkým správcem aktiv. Za poslední 4 roky objem spravovaného majetku narostl o více než 38 %, zatímco růst celého trhu činil pouze 11 %.



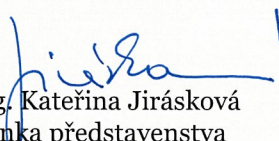
Závěrem

Právě uplynulý rok byl jedním z těch „složitějších“ vzhledem k probíhající evropské dluhové krizi. Jsme přesvědčeni, že se nám podařilo obstát se ctí a dosáhnout vzhledem k okolnostem velmi dobrých výsledků při obhospodařování portfolií našich klientů.

Naše dlouhodobé cíle zůstávají i nadále nezměněny - chceme dosahovat dlouhodobě nadprůměrných výsledků, poskytovat co nejkvalitnější služby. Základním principem zůstává detailní porozumění potřebám našich klientů, vycházející ze vztahu založeného na důvěře. Důležité jsou pro nás individuální potřeby každého z našich klientů.

Všem našim zaměstnancům bychom chtěli poděkovat za jejich nasazení, bez kterého bychom nebyli schopni dlouhodobě a úspěšně dosahovat vytyčených cílů.

V Praze dne 30. března 2012


Ing. Kateřina Jirásková
členka představenstva
Generali PPF Asset Management a.s.


Ing. Mgr. Petr Dobiáš
člen představenstva
Generali PPF Asset Management a.s.

Generali PPF Asset Management a.s.,
se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 41, IČ: 25629123,
zapsaná v obchodním rejstříku dne 3.12.1997, vedeném
Městským soudem v Praze pod spis. zn. B. 5073

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti Generali PPF Asset Management a.s. a o stavu jejího majetku, řádná účetní závěrka společnosti za účetní období roku 2011

Jedním z hlavních úkolů dnešního rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady společnosti Generali PPF Asset Management a.s. je schválit hospodářské výsledky Generali PPF Asset Management a.s. za účetní období roku 2011.

V účetní rozvaze společnosti Generali PPF Asset Management a.s. k 31.12.2011 jsou aktiva v celkové výši 449 113 tis. Kč ve struktuře:

- Pokladní hotovost 47 tis. Kč
- Pohledávky za bankami 433 780 tis. Kč
- Pohledávky za nebankovními subjekty 10 171 tis. Kč
- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek 1 608 tis. Kč
- Ostatní aktiva 2 632 tis. Kč
- Náklady a příjmy příštích období 875 tis. Kč

Pasiva v celkové výši 449 113 tis. Kč jsou ve struktuře:

- Závazky vůči nebankovním subjektům 1 tis. Kč
- Ostatní pasiva 26 713 tis. Kč
- Výnosy a výdaje příštích období 182 tis. Kč
- Vlastní kapitál 420 329 tis. Kč
- Rezervy na daně 1 888 tis. Kč

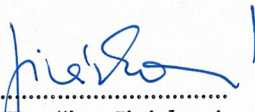
Vlastní kapitál tvoří:

- Základní kapitál společnosti ve výši 52 000 tis. Kč
- Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku 10 400 tis. Kč
- Nerozdělený zisk z předchozích období 191 720 tis. Kč
- Výsledek hospodaření běžného účetního období 166 209 tis. Kč

Hlavní údaje z výkazu zisku a ztrát:

- Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním 205 544 tis. Kč
- Zisk za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním 0 tis. Kč
- Daň z příjmů 39 335 tis. Kč
- Zisk za účetní období po zdanění 166 209 tis. Kč

V Praze dne 30. března 2012


.....
Ing. Kateřina Jirásková
členka představenstva
Generali PPF Asset Management a.s.


.....
Mgr. Ing. Petr Dobiáš
člen představenstva
Generali PPF Asset Management a.s.

Generali PPF Asset Management a.s.,
se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 41, IČ: 25629123,
zapsaná v obchodním rejstříku dne 3. prosince 1997, vedeném
Městským soudem v Praze pod spis. zn. B. 5073

Údaj o výši základu pro výpočet příspěvku do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry

Společnost Generali PPF Asset Management a.s. jako obchodník s cennými papíry dle § 129 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, platí do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry roční příspěvek ve výši 2% z objemu výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby za poslední kalendářní rok, nejméně však 10 tis. Kč. Tento příspěvek je splatný každoročně do 31. března, a to za předchozí rok.

Výnosy z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby v roce 2011 činily 347 372 tis. Kč, příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry byl vypočten ve výši 2% z tohoto objemu výnosů z poplatků a provizí a ve výši 6 947 tis. Kč byl uhrazen dne 27. března 2012 bankovním převodem na bankovní účet Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

PŘÍLOHA 1

Generali PPF Asset Management a.s.

Zpráva nezávislého auditora a účetní závěrka

Za rok končící 31. prosince 2011

Zpráva nezávislého auditora

akcionáři společnosti Generali PPF Asset Management a.s.

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset Management a.s., identifikační číslo 256 29 123, se sídlem Evropská 2690/17, Dejvice, Praha 6 (dále „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2011, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2011 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“).

Odovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takové vnitřní kontroly, které považuje za nezbytné pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Úloha auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech platným v České republice, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a informacích uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizika významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor zohledňuje vnitřní kontroly relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466 Praha 2, Česká republika
T: +420 251 151 111, F: +420 251 156 111, www.pwc.com/cz*

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 021.



Akcionář společnosti Generali PPF Asset Management a.s.
Zpráva nezávislého auditora

Výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2011 a jejího hospodaření za rok 2011 v souladu s českými účetními předpisy.

20. března 2012

A handwritten signature in blue ink that reads "PricewaterhouseCoopers Audit s.r.o." in a cursive script.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

A handwritten signature in blue ink that reads "Petr Kříž" in a cursive script.

Ing. Petr Kříž
statutární auditor, oprávnění č. 1140

Generali PPF Asset Management a.s.

Sídlo: Evropská 2690/17, PSČ 160 41, Dejvice, Praha 6

Identifikační číslo: 25 629 123

Právní forma: akciová společnost

Předmět podnikání: výkon činností obchodníka s cennými papíry v rozsahu povolení podle zvláštního zákona

Rozvahový den: 31. prosince 2011

Datum sestavení účetní závěrky: 20. března 2012

Rozvaha

k 31. prosinci 2011

(tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2011	31. prosince 2010
AKTIVA			
Pokladní hotovost		47	65
Pohledávky za bankami	3	433 780	423 642
v tom: a) splatné na požádání		5 445	4 762
b) ostatní pohledávky		428 335	418 880
Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní	4	10 171	11 498
Dlouhodobý nehmotný majetek	5	647	1 069
Dlouhodobý hmotný majetek	5	961	1 038
Ostatní aktiva	6	2 632	368
Náklady a příjmy příštích období		875	436
Aktiva celkem		449 113	438 116
PASIVA			
Závazky vůči nebankovním subjektům	8	1	0
Ostatní pasiva	9	26 713	25 461
Výnosy a výdaje příštích období	10	182	0
Rezervy na daně	7	1 888	13 975
Základní kapitál splacený	11	52 000	52 000
Zákonný rezervní fond	11	10 400	10 400
Nerozdělený zisk z předchozích období	11	191 720	155 468
Zisk za účetní období	11	166 209	180 812
Pasiva celkem		449 113	438 116

Podrozvaha

k 31. prosinci 2011

(tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Podrozvahová pasiva:			
Hodnoty převzaté k uložení	12	142	150
Hodnoty převzaté k obhospodařování	12	203 627 064	204 584 938
Podrozvahová pasiva celkem		203 627 206	204 585 088

Generali PFF Asset Management a.s.

Účetní závěrka

Rok končící 31. prosince 2011

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2011

(tis. Kč)	Poznámka	2011	2010
Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	5 455	6 386
Výnosy z poplatků a provizí	14	347 372	354 946
Náklady na poplatky a provize	15	- 120	- 224
Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	- 302	- 403
Ostatní provozní výnosy	17	1 386	2 861
Ostatní provozní náklady	18	- 13 254	- 14 754
Správní náklady	19	- 133 718	- 124 302
v tom: a) náklady na zaměstnance		- 93 777	- 85 643
z toho: aa) mzdy a platy		- 71 720	- 66 947
ab) sociální a zdravotní pojištění		- 17 808	- 15 117
b) ostatní správní náklady		- 39 941	- 38 659
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	5	- 1 275	- 1 024
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		205 544	223 486
Daň z příjmů	7, 20	- 39 335	- 42 674
Zisk za účetní období po zdanění		166 209	180 812

Přehled o změnách vlastního kapitálu

za rok končící 31. prosince 2011

(tis. Kč)	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Nerozdělený zisk	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2010	52 000	10 400	254 060	316 460
Čistý zisk za účetní období	0	0	180 812	180 812
Dividendy	0	0	- 98 592	- 98 592
Zůstatek k 31. prosinci 2010	52 000	10 400	336 280	398 680
Čistý zisk za účetní období	0	0	166 209	166 209
Dividendy	0	0	- 144 560	- 144 560
Zůstatek k 31. prosinci 2011	52 000	10 400	357 929	420 329

1. Všeobecné informace

Generali PFF Asset Management a.s. (dále jen „Společnost“) byla založena dne 3. prosince 1997.

Činnost Společnosti spočívá zejména v:

- obhospodařování portfolií institucionálních klientů a investiční služby s tím související;
- investiční poradenství;
- obchodování s cennými papíry a poskytování doplňkových investičních služeb.

Společnost se člení na úsek správy portfolií, úsek analýzy trhů, úsek řízení rizik, úsek řízení projektů, úsek interních procesů (zahrnuje oddělení Back office a administrace a oddělení Middle office), úsek finanční, oddělení obchodování a oddělení compliance. Do kompetence úseku Interních procesů patří i Podpora IT, která je zajištěna externím dodavatelem v rámci skupiny, stejně jako funkce Interního auditu.

Vlastníkem Společnosti je jediný akcionář:

CZI Holdings N.V.

Tower B, Strawinskylaan 933

1077XX Amsterdam

Nizozemské království

Identifikační číslo: 342 45 976

Konečnou ovládající osobou Společnosti je Assicurazioni Generali S.p.A.

2. Účetní postupy

2.1. Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškami vydanými Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro finanční instituce. Je sestavena na principu historických pořizovacích cen.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

2.2. Den uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz a cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředku podle zprávy došlé od banky. U obchodů s cennými papíry se okamžikem uskutečnění účetního případu rozumí den sjednání obchodu.

2.3. Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočteny na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

2.4. Výnosy z poplatků a provizí

Poplatky za obhospodařování a správu aktiv a za poradenské služby jsou vykazovány na akruálním principu na základě smluv o poskytování těchto služeb.

2.5. Výnosové úroky

Výnosové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva a rozdělení úrokových výnosů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva.

2.6. Pohledávky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku.

2.7. Rezervy

Rezervy jsou tvořeny, má-li Společnost existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti, je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku. Všechny rezervy jsou zahrnuty v pasivech.

Společnost ve vykazovaném období tvoří rezervu na splatnou daň a tuto vyazuje pouze ve výši nedoplatku splatné daně v pasivech. V případě, že zaplacené zálohy na daň převyšují očekávanou splatnou daň, pak se rezerva na splatnou daň nevykáže a předpokládaný přeplatek z titulu zaplacených záloh na daň (rozdíl mezi zaplacenými zálohami a zaúčtovanou rezervou) se vykáže v aktivech jako pohledávka.

Předpokládanou částku splatné daně společnost vyazuje v plné výši jako náklad v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost nebo použití rezervy na splatnou daň Společnost vyazuje ve výkazu zisku a ztráty společně se splatnou daní a vytvořenou rezervou na splatnou daň.

2.8. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadovanou dobu životnosti, která je zpravidla stanovena podle daňové životnosti nebo smluvně jako právo na užívání po dobu určitou. Dlouhodobý nehmotný majetek je odepisován rovnoměrně měsíčně.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Software	36 měsíců nebo doba stanovená smluvně
Drobný nehmotný dlouhodobý majetek	24 – 28 měsíců
Stroje, přístroje a zařízení	3 – 4 roky
Dopravní prostředky	4 roky
Inventář	4 – 5 let
Drobný hmotný dlouhodobý majetek	2 – 4 let

Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000 Kč a hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 000 Kč s dobou použitelnosti delší než jeden rok, o kterém Společnost ve své pravomoci rozhodla o zařazení do ostatního dlouhodobého majetku, je odpisován podle předpokládané životnosti předmětu stanovenou roční procentní sazbou za jednotlivé měsíce.

Ostatní nehmotný a hmotný majetek, který není považován za dlouhodobý majetek, je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen a je veden v operativní evidenci.

2.9. Daň z přidané hodnoty

Od 1. ledna 2009 je Společnost členem registrované skupiny, která je společně registrována k dani jako plátce DPH, přičemž zastupujícím členem skupiny je Česká pojišťovna a.s. Společnost i celá skupina uskutečňují ve větší míře plnění osvobozená od daně bez nároku na odpočet daně, ale i s nárokem na odpočet daně i zdanitelná plnění. Z těchto důvodů skupina krátí odpočet daně u přijatých zdanitelných plnění.

2.10. Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možné realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Společnost očekává její realizaci.

2.11. Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují odměny členům představenstva a dozorčí rady.

Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění do příspěvkově definovaných penzijních fondů. Tyto příspěvky placené Společností na penzijní připojištění jsou účtovány přímo do nákladů.

K financování státního důchodového plánu provádí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

2.12. Spřízněné strany

Společnost definovala své spřízněné strany v souladu s vyhláškou 501/2002 Sb. a IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran při splnění následujících podmínek:

- a) přímo nebo nepřímo strana
 - i) ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
 - ii) má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou; nebo
 - iii) spoluovládá takovouto účetní jednotku;
- b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
- c) strana je společným podnikem;
- d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
- e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);
- f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec; nebo
- g) strana je plánem požitků po skončení pracovního poměru ve prospěch zaměstnanců účetní jednotky nebo jakékoliv jiné účetní jednotky, která je spřízněnou stranou takovéto účetní jednotky.

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

Ovládnání (kontrola) je pravomoc řídit finanční a provozní politiky účetní jednotky tak, aby byly získány užítky z její činnosti.

Spoluovládání (společná kontrola) je smluvně dohodnuté podílení se na ovládnání hospodářské činnosti.

Generali PFF Asset Management a.s.

Příloha k účetní závěrce
Rok končící 31. prosince 2011

Klíčový management jsou osoby, které mají pravomoc a odpovědnost přímo či nepřímo za plánování, řízení a kontrolu činností účetní jednotky, včetně jejich ředitelů (výkonných i jiných).

Podstatný vliv je pravomoc účastnit se rozhodování o finančních a provozních politikách účetní jednotky, ale není to ovládání takových politik. Podstatný vliv lze získat vlastnictvím akcií nebo na základě stanov či dohody.

Významné transakce a zůstatky se spřízněnými stranami jsou uvedeny v poznámkách 3, 4, 6, 9, 11, 13, 14, 15 a 20.

2.13. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. Pohledávky za bankami

(tis. Kč)	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Běžné účty u bank	5 445	4 762
Termínové vklady	428 335	418 236
Ostatní pohledávky za bankami	0	644
Pohledávky za bankami celkem	433 780	423 642
Z toho spřízněná osoba – PPF banka a.s.	433 456	422 679

Společnost převážně využívá bankovních služeb spřízněné společnosti PPF banka a.s. Ostatní pohledávky za bankami k 31. prosinci 2010 představovaly pohledávku za úvěrovou institucí ze země EU z finanční činnosti ve výši 644 tis. Kč. Společnost ve vykazovaných obdobích nemá zůstatky na bankovních účtech v zahraničí.

4. Pohledávky za nebankovními subjekty

4.1. Pohledávky dle typu dlužníka

(tis. Kč)	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Pohledávky za nefinančními organizacemi - fyzickými osobami	208	961
Pohledávky za nefinančními organizacemi - právnickými osobami	94	148
Pohledávky za finančními organizacemi - subjekty kolektivního investování	2 274	1 304
Pohledávky za finančními organizacemi - penzijními fondy	3 939	3 730
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnami	3 656	5 355
Celkem	10 171	11 498

Generali PFF Asset Management a.s.

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2011

4.2. Pohledávky za spřízněnými stranami

Pohledávky za nebankovními subjekty obsahují zůstatky za spřízněnými stranami:

(tis. Kč)	31. prosince			31. prosince
	2010	Přírůstky	Úbytky	2011
Pohledávky za nefinančními organizacemi – právníckými osobami, v tom:	148	5 882	- 5 936	94
Open Gate - Boarding school, Říčany, IČO 27089941	3	60	- 61	2
Nadace The Kellner Family Foundation, IČO 28902254	0	116	- 111	5
CZI Holding N.V.. company no: 34245976	0	2 875	- 2 840	35
Generali PPF Holding B.V.	145	2 831	- 2 924	52
Pohledávky za finančními organizacemi – subjekty kolektivního investování, v tom:	1 304	28 814	-27 844	2 274
ČP Invest investiční společnost, a.s., Praha 1, IČO 43873766	611	24 522	- 24 516	617
Generali PPF Invest PLC, Dublin, Ireland	693	4 292	- 3 328	1 657
Pohledávky za finančními organizacemi – penzijními fondy, v tom:	3 730	149 063	- 148 854	3 939
Penzijní fond České pojišťovny a.s., Praha 1, IČO 61858692	3 544	141 263	- 141 086	3 721
Generali penzijní fond a.s., Praha 2, IČO 63998475	186	7 800	- 7 768	218
Pohledávky za finančními organizacemi – pojišťovnami, v tom:	4 795	158 946	- 160 173	3 568
Česká pojišťovna a.s., Praha 1, IČO 45272956	2 262	84 386	- 84 708	1 940
Česká pojišťovna zdraví a.s., Praha 10, IČO 49240749	31	1 214	- 1 215	30
Generali Slovensko poisťovňa, a.s., Bratislava, IČO SK2021000487	404	13 698	- 13 808	294
Generali Pojišťovna a.s., Praha 2, IČO 61859869	996	38 073	- 38 189	880
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	1 102	21 575	- 22 253	424
Pohledávky za spřízněnými stranami celkem	9 977	342 705	- 342 807	9 875

5. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek**5.1. Dlouhodobý nehmotný majetek**

(tis. Kč)	Software	Ostatní	Celkem
K 1. lednu 2010			
Pořizovací cena	5 826	1 511	7 337
Oprávký	- 4 994	- 1 423	- 6 417
Zůstatková hodnota	832	88	920
Rok končící 31. prosince 2010			
Počáteční zůstatková hodnota	832	88	920
Přírůstky v pořizovací ceně	550	66	616
Odpisy	- 415	- 52	- 467
Konečná zůstatková hodnota	967	102	1 069
K 31. prosinci 2010			
Pořizovací cena	6 376	1 577	7 953
Oprávký	- 5 409	- 1 475	- 6 884
Zůstatková hodnota	967	102	1 069
Rok končící 31. prosince 2011			
Počáteční zůstatková hodnota	967	102	1 069
Přírůstky v pořizovací ceně	129	97	226
Odpisy	- 568	- 80	- 648
Konečná zůstatková hodnota	528	119	647
K 31. prosinci 2011			
Pořizovací cena	6 505	1 674	8 179
Oprávký	- 5 977	- 1 555	- 7 532
Zůstatková hodnota	528	119	647

Generali PFF Asset Management a.s.

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2011

5.2. Provozní dlouhodobý hmotný majetek

(tis. Kč)	Přístroje a zařízení	Inventář	Dopravné prostředky	Ostatní	Celkem
K 1. lednu 2010					
Pořizovací cena	1 351	135	4 813	1 763	8 062
Oprávký	- 1 140	- 135	- 3 207	- 1 141	- 5 623
Zůstatková hodnota	211	0	1 606	622	2 439
Rok končící 31. prosince 2010					
Počáteční zůstatková hodnota	211	0	1 606	622	2 439
Přírůstky	186	0	0	598	784
Vyřazení	- 1	0	- 1 606	- 23	- 1 630
Odpisy	- 127	0	0	- 428	- 556
Konečná zůstatková hodnota	269	0	0	769	1 038
K 31. prosinci 2010					
Pořizovací cena	1 401	135	0	2 186	3 722
Oprávký	- 1 132	- 135	0	- 1 417	- 2 684
Zůstatková hodnota	269	0	0	769	1 038
Rok končící 31. prosince 2011					
Počáteční zůstatková hodnota	269	0	0	769	1 038
Přírůstky	127	0	0	427	554
Vyřazení	0	0	0	- 16	- 16
Odpisy	- 152	0	0	- 463	- 615
Konečná zůstatková hodnota	244	0	0	717	961
K 31. prosinci 2011					
Pořizovací cena	1 447	135	0	2 309	3 891
Oprávký	- 1 203	- 135	0	- 1 592	- 2 930
Zůstatková hodnota	244	0	0	717	961

5.3. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

(tis. Kč)	2011	2010
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	615	468
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	648	556
Odpisy (likvidace) hmotného majetku	12	0
Odpisy celkem	1 275	1 024

6. Ostatní aktiva

(tis. Kč)	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Ostatní dlužníci	149	337
Pohledávky za zaměstnanci	80	23
Pohledávka za FÚ z titulu vrácení prominuté daně	8	8
Odložená daňová pohledávka (poznámka 20)	2 395	0
Ostatní aktiva celkem	2 632	368
Z toho spřízněné osoby	119	316

7. Rezervy

Změnu stavu rezerv lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	2011	2010
K 1. lednu	13 975	21 142
Tvorba	41 722	42 641
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	- 39 834	- 28 666
Rozpuštění	- 13 975	- 21 142
K 31. prosinci	1 888	13 975

Společnost vykazuje rezervu na daň z příjmů, daňová povinnost je stanovena jako nejlepší možný účetní odhad vedení společnosti k datu sestavení účetní závěrky.

8. Závazky vůči nebankovním subjektům

K 31. prosinci 2011 je na účtu závazků vůči nebankovním subjektům vykázána hodnota přeplatku ze záloh na provize z obhospodařování ve výši 1 tis. Kč vůči klientovi ze skupiny (31. prosince 2010: 0 Kč).

9. Ostatní pasiva

(tis. Kč)	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Závazky vůči orgánům sociálního a zdravotního zabezpečení	955	1 684
Závazky ke státnímu rozpočtu	589	2 171
Závazky vůči zaměstnancům	3 273	11 539
Závazky ze zúčtování s příkazci	74	61
Odložený daňový závazek	0	1
Dohadné účty pasivní	12 661	783
Ostatní závazky	9 161	9 222
Ostatní pasiva celkem	26 713	25 461
Z toho spřízněné osoby	1 851	2 445

K 31. prosinci 2011 jsou dohadné účty pasivní odhadem nevyplacených bonusů a pojistného ve výši 12 661 tis. Kč. K 31. prosinci 2010 jsou dohadné účty pasivní odhadem nevyfakturovaných provozních nákladů ve výši 783 tis. Kč.

Ostatní závazky zahrnují především závazek ve výši 6 947 tis. Kč na příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry (31. prosince 2010: 7 099 tis. Kč).

10. Výnosy a výdaje příštích období

(tis. Kč)	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Výdaje příštích období	79	0
Výnosy příštích období	103	0
Výnosy a výdaje příštích období	182	0
Z toho spřízněné osoby	103	0

11. Vlastní kapitál a rozdělení zisku

11.1. Základní kapitál

(tis. Kč)	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Upsaný a splacený	52 000	52 000

Společnost je v souladu s obchodním zákoníkem povinna přidělit vždy 5 % ročního zisku do zákonného rezervního fondu, který nelze použít na výplatu dividend, dokud zůstatek tohoto fondu nedosáhne 20 % základního kapitálu. Zákonný rezervní fond Společnosti dosahuje požadovaných 20%.

11.2. Rozdělení zisku

Čistý zisk ve výši 166 209 tis. Kč za rok 2011 je navržen k rozdělení takto:

(tis. Kč)	2011
Dividendy	132 912
Převod do nerozděleného zisku	33 297
Čistý zisk	166 209

12. Eventuality a přísliby

(tis. Kč)	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Hodnoty převzaté k uložení		
Akcie	142	150
Hodnoty převzaté k uložení celkem	142	150
Hodnoty převzaté k obhospodařování		
Pokladní hotovost	12 910 257	21 447 420
Dluhopisy	165 610 292	155 668 270
Akcie	9 454 946	10 676 147
Ostatní aktiva	15 651 569	16 793 101
Hodnoty převzaté k obhospodařování celkem	203 627 064	204 584 938
Celkem	203 627 206	204 585 088

Tyto hodnoty jsou obecně oceňovány reálnou hodnotou.

Vedení Společnosti se domnívá, že k 31. prosinci 2011 a 2010 neexistují žádné závazky vyplývající z výkonu svěřeneckých povinností.

Hodnoty převzaté k obhospodařování k 31. prosinci 2011 zahrnují hodnoty přijaté od spřízněných stran ve výši 202 647 268 tis. Kč (k 31. prosinci 2010: 203 515 392 tis. Kč).

13. Výnosy z úroků a podobné výnosy

(tis. Kč)	2011	2010
Výnosy z úroků a vkladů celkem - vše od spřízněné osoby	5 455	6 386

Výnosy z úroků jsou tvořeny výnosy z běžných účtů ve výši 7 tis. Kč (2010: 16 tis. Kč) a z termínovaných bankovních vkladů ve výši 5 448 tis. Kč (2010: 6 370 tis. Kč).

14. Výnosy z poplatků a provizí

(tis. Kč)	2011	2010
Poplatky za obhospodařování majetku	344 284	347 703
Provize za poradenskou činnost	3 088	7 243
Výnosy z poplatků a provizí celkem	347 372	354 946
Z toho spřízněné osoby	342 750	340 882

15. Náklady na poplatky a provize

(tis. Kč)	2011	2010
Domácí a zahraniční platební styk	- 57	- 51
Poplatky za zprostředkování obchodu s cennými papíry a deriváty	- 63	- 173
Náklady na poplatky a provize celkem	- 120	- 224
Z toho spřízněné osoby	- 46	- 39

16. Ztráta z finančních operací

(tis. Kč)	2011	2010
Kurzové rozdíly z obchodování s měnovými nástroji	- 50	- 8
Ostatní kurzové rozdíly	- 252	- 395
Ztráta z finančních operací celkem	- 302	- 403

17. Ostatní provozní výnosy

(tis. Kč)	2011	2010
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	37	1 541
Výnosy ze služeb Kondor, analytických služeb	1 322	1 315
Ostatní výnosy z běžné činnosti	27	5
Ostatní provozní výnosy celkem	1 386	2 861

18. Ostatní provozní náklady

(tis. Kč)	2011	2010
Příspěvek do garančního fondu	- 6 947	- 7 099
Smluvní pokuty	- 3	- 39
Neuplatněná DPH	- 5 871	- 5 593
Pojistné majetku a zákonné odpovědnosti	- 197	- 177
Příspěvek AKAT	- 112	- 101
Zůstatková cena prodaného nebo vyřazeného majetku	- 3	- 1 630
Ostatní provozní náklady	- 121	- 115
Ostatní provozní náklady celkem	- 13 254	- 14 754

19. Správní náklady

(tis. Kč)	2011	2010
Náklady na zaměstnance	- 93 777	- 85 643
Nájemné	- 11 552	- 10 156
Náklady na právní poradenství	0	- 118
Náklady na odměny auditorské společnosti:	- 979	- 963
- povinný audit účetní závěrky	- 852	- 836
- jiné ověřovací služby	- 50	- 50
- jiné neauditorské služby	- 77	- 77
Náklady na outsourcovaný vnitřní audit	- 828	- 828
Ostatní správní náklady	- 26 582	- 26 594
Správní náklady celkem	- 133 718	- 124 302

Generali PFF Asset Management a.s.

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2011

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

(tis. Kč)	2011	2010
Mzdy a odměny členům představenstva a vedení	-27 887	- 27 175
Odměny členům dozorčí rady	- 24	- 77
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	- 48 058	- 43 274
Sociální náklady a zdravotní pojištění	- 17 808	- 15 117
Náklady na zaměstnance celkem	- 93 777	- 85 643

Oba členové představenstva jsou výkonnými členy sedmičlenného vedení Společnosti.

Statistika zaměstnanců

	2011	2010
Průměrný počet zaměstnanců	53	50
Počet členů představenstva	2	2
Počet ostatních členů vedení	5	5
Počet členů dozorčí rady	3	3

20. Daň z příjmů

Daňový náklad zahrnuje:

(tis. Kč)	2011	2010
Splatný daňový náklad	- 41 722	- 42 641
Odložený daňový výnos (+) / náklad (-)	2 395	- 14
Úprava daňového nákladu minulého období	- 8	- 19
Daňový náklad celkem	- 39 335	- 42 674

Splatná daň byla vypočítána následovně:

(tis. Kč)	2011	2010
Zisk před zdaněním	205 544	223 486
Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy	- 10	- 116
Výnosy nepodléhající zdanění	0	- 189
Daňově neuznatelné náklady	14 095	1 244
Ostatní položky	- 39	- 1
Daňový základ	219 590	224 424
Splatná daň z příjmů ve výši 19 %	41 722	42 641

Odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-) je vypočtena ve výši 19 % (očekávaná daňová sazba pro rok 2012 a roky následující) v závislosti na období, ve kterém je očekáváno vyrovnání přechodného rozdílu a lze ji analyzovat následovně:

(tis. Kč)	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Odložený daňový závazek z titulu		
Rozdíl zůstatkových cen dlouhodobého majetku	- 11	- 9
Odložená daňová pohledávka z titulu		
Daňově neuznatelné penále	0	8
Odložená daňová pohledávka ze sociálního a zdravotního pojištění k bonusům	2 406	0
Čistá odložená daňová pohledávka (poznámka 6)	2 395	0
Čistý odložený daňový závazek (poznámka 9)	0	- 1

21. Finanční rizika

21.1. Strategie užívání finančních nástrojů

Strategií Společnosti je minimalizovat tržní rizika, která by mohla vyplývat z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, jež jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

21.2. Obchodování

Cílem činnosti Společnosti je obchodování pro klienty tak, aby Společnosti nevznikaly žádné otevřené pozice, které by v případě změny tržních podmínek mohly generovat případnou ztrátu.

21.3. Řízení rizik

Společnost neobchoduje s finančními nástroji ve významném objemu na vlastní účet a nedochází tedy k výraznému podstupování finančních rizik.

21.4. Úvěrové riziko

Společnost neposkytuje ani nečerpá úvěry. Pohledávky za subjekty v České republice představují především zůstatky na běžných a investičních bankovních účtech nebo termínových vkladech u bankovních ústavů (k 31. prosinci 2011 činily 433 780 tis. Kč, přičemž termínové vklady včetně naběhlého úroku činily 428 335 tis. Kč; k 31. prosinci 2010: 422 998 tis. Kč; přičemž termínový vklad včetně naběhlého úroku činil 418 236 tis. Kč). Položka pohledávky za bankami v Evropské unii k 31. prosinci 2010 představuje pohledávku za finanční služby realizované pro úvěrovou instituci v SRN ve výši 644 tis. Kč, k 31. prosinci 2011 se nevyskytuje. Ostatní pohledávky představují pohledávky za nebankovními subjekty z provizí za obhospodařování převzatých hodnot, eventuálně za poradenství, které jsou splatné do 1 měsíce.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2011

(tis. Kč)	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Aktiva			
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	47	0	47
Pohledávky za bankami	433 780	0	433 780
Pohledávky za nebankovními subjekty	7 762	2 409	10 171
Ostatní aktiva	2 632	0	2 632
Aktiva celkem	444 221	2 409	446 630

31. prosince 2010

(tis. Kč)	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Aktiva			
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	65	0	65
Pohledávky za bankami	422 998	644	423 642
Pohledávky za nebankovními subjekty	9 300	2 198	11 498
Ostatní aktiva	368	0	368
Aktiva celkem	432 731	2 842	435 573

21.5. Tržní riziko

Strategií Společnosti je zprostředkování obchodů s investičními nástroji, přičemž Společnosti nevznikají obchodováním pro klienty na vlastní účet žádné otevřené pozice, které by v případě nepříznivé změny tržních podmínek mohly generovat ztrátu.

21.6. Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici Společnosti vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

31. prosince 2011

(tis. Kč)	CZK	EUR	Ostatní	Celkem
Aktiva				
Pokladní hotovost	5	1	41	47
Pohledávky za bankami	432 193	1 585	2	433 780
Pohledávky za nebankovními subjekty	8 138	1 973	60	10 171
Ostatní aktiva	2 632	0	0	2 632
Aktiva celkem	442 968	3 559	103	446 630
Pasiva				
Závazky vůči nebankovním subjektům	1	0	0	1
Rezervy	1 888	0	0	1 888
Ostatní pasiva	26 582	74	57	26 713
Pasiva celkem	28 471	74	57	28 602
Čistá výše rozvahových aktiv	414 497	3 485	46	418 028

31. prosince 2010

(tis. Kč)	CZK	EUR	Ostatní	Celkem
Aktiva				
Pokladní hotovost	18	1	46	65
Pohledávky za bankami	420 503	3 108	31	423 642
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 161	1 208	129	11 498
Ostatní aktiva	368	0	0	368
Aktiva celkem	431 050	4 317	206	435 573
Pasiva				
Rezervy	13 975	0	0	13 975
Ostatní pasiva	25 197	178	85	25 460
Pasiva celkem	39 172	178	85	39 435
Čistá výše rozvahových aktiv	391 878	4 139	121	396 138

21.7. Úrokové riziko

Společnost je vystavena úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že úročená aktiva a pasiva mají různé splatnosti nebo období změny/úpravy úrokových sazeb a také objemy v těchto obdobích. Společnost cíleně neprovádí obchody, které by generovaly pozice citlivé na změny tržních úrokových měr. Mírný nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a závazky Společnosti, jak jej shrnuje níže uvedená tabulka, vzniká pouze běžnou činností Společnosti.

Účetní hodnota těchto aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo závazky alokovány do jednotlivých období na základě kvalifikovaného odhadu.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje úročená aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, ocenění nebo splatnosti. Úročeny jsou pouze pohledávky z termínovaných vkladů.

Generali PFF Asset Management a.s.

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2011

31. prosince 2011

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
Aktiva			
Pohledávky za bankami	433 780	0	433 780
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 171	0	10 171
Vybraná aktiva celkem	443 951	0	443 951
Pasiva			
Závazky vůči nebankovním subjektům	1	0	1
Rezervy	0	1 888	1 888
Vybraná pasiva celkem	1	1 888	1 889
Čistá výše vybraných aktiv	443 950	- 1 888	442 062

31. prosince 2010

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
Aktiva			
Pohledávky za bankami	423 642	0	423 642
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 498	0	11 498
Vybraná aktiva celkem	435 140	0	435 140
Pasiva			
Rezervy	0	13 975	13 975
Vybraná pasiva celkem	0	13 975	13 975
Čistá výše vybraných aktiv	435 140	- 13 975	421 165

21.8. Riziko likvidity

Riziko likvidity je determinováno způsobem financování aktivit Společnosti a řízení jejich bilančních pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Společnost nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Strategií Společnosti v oblasti likvidity je držet svá aktiva ve vysoce likvidních prostředcích, především na běžných účtech bank jako vklady splatné na požádání nebo ve formě termínovaných depozit.

Společnost v následujících tabulkách nevykazuje údaje týkající se dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a vlastního kapitálu vzhledem k tomu, že nemají splatnost.

31. prosince 2011

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
Aktiva			
Pokladní hotovost	47	0	47
Pohledávky za bankami	433 780	0	433 780
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 171	0	10 171
Ostatní aktiva	237	2 395	2 632
Aktiva celkem	444 235	2 395	446 630
Pasiva			
Závazky vůči nebankovním subjektům	1	0	1
Rezervy	0	1 888	1 888
Ostatní pasiva	26 713	0	26 713
Pasiva celkem	26 714	1 888	28 602
Čistá výše aktiv	417 521	507	418 028

Generali PFF Asset Management a.s.

Příloha k účetní závěrce

Rok končící 31. prosince 2011

31. prosince 2010


(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
Aktiva			
Pokladní hotovost	65	0	65
Pohledávky za bankami	423 642	0	423 642
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 498	0	11 498
Ostatní aktiva	368	0	368
Aktiva celkem	435 573	0	435 573
Pasiva			
Rezervy	0	13 975	13 975
Ostatní pasiva	25 460	0	25 460
Pasiva celkem	25 460	13 975	39 435
Čistá výše aktiv	410 113	13 975	396 138

22. Následné události

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Společnosti k 31. prosinci 2011.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti k předložení valné hromadě.

20. března 2012


Kateřina Jirásková
člen představenstva


Petr Dobiáš
člen představenstva

PŘÍLOHA 2

Zpráva o vztazích společnosti s propojenými osobami

v souladu s ustanovením § 66a (9), zákona č. 513/1991 Sb.,
obchodního zákoníku v platném znění

Za účetní období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011

Představenstvo společnosti Generali PPF Asset Management a.s. vydalo v souladu s § 66a (9), zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění zprávu o vztazích společnosti Generali PPF Asset Management a.s. se sídlem na adrese Evropská 2690/17, 160 41 Praha 6, jako osobou ovládanou (dále také jen „Společnost“) a společností CZI Holdings N.V. se sídlem na adrese Strawinskyalaan 933, PSČ: 1077XX Amsterdam, Nizozemské království jako osobou přímo ovládající a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále také jen „propojené osoby“) za účetní období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 (dále jen „účetní období“).

V průběhu účetního období byla Společnost ovládána společností CZI Holdings N.V., která jako osoba ovládající Společnost byla k 31. prosinci 2011 členem skupiny, v jejímž čele stojí společnost Assicurazioni Generali S.p.A se sídlem na adrese Piazza Duca degli Abruzzi 2, Terst, Italská republika.

I. Ovládaná osoba (dále i propojená osoba)

Generali PPF Asset Management a.s. se sídlem na adrese Evropská 2690/17, 160 41 Praha 6, IČ: 25629123, zaregistrovaná dne 3. prosince 1997 v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 5073.

II. Ovládající osoba (dále i propojená osoba)

Osobou přímo ovládající Společnost byla v uplynulém účetní období a je i ke dni vyhotovení této výroční zprávy společnost CZI Holdings N.V. se sídlem na adrese Strawinskyalaan 933, PSČ: 1077XX, Amsterdam, Nizozemské království. Společnost CZI Holdings N.V. vlastnila po celé účetní období 104 000 ks kmenových akcií Společnosti znějících na jméno ve jmenovité hodnotě 500,- Kč, představujících 100% podíl na hlasovacích právech Společnosti.

III. Seznam smluv uzavřených s propojenými osobami za uplynulé účetní období a popis příslušných plnění

Během účetního období byly mezi Společností a ovládající osobou a mezi Společností a ostatními propojenými osobami uzavřeny následující smlouvy a plnění:

Název společnosti	IČ	Název smlouvy
CZI Holdings N.V.	34245976	Dodatek č. 1 ke smlouvě o obhospodařování ze dne 2.5.2011
Česká pojišťovna a.s.	45272956	Dodatek č. 13 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 2.2.2011
		Smlouvy o cestovním pojištění - celkem 42 nově uzavřených smluv
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	49240749	Smlouva o obhospodařování ze dne 31.3.2011
ČP INVEST investiční společnosti, a.s.	43873766	Dodatek č. 15 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 14.3.2011
		Dodatek č. 16 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 13.4.2011
		Dodatek č. 17 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 10.6.2011
		Dodatek č. 18 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 7.10.2011
		Dodatek č. 19 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 19.10.2011
		Dodatek č. 20 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 13.12.2011

Název společnosti	IČ	Název smlouvy
Generali Pojišťovna a.s.	61859869	Dodatek č. 12 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 20.12.2011
GP Reinsurance EAD	200270243	Dodatek č. 10 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 21.2.2011
		Dodatek č. 11 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 31.3.2011
		Dodatek č. 12 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 28.7.2011
		Dodatek č. 13 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 4.8.2011
		Dodatek č. 14 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 2.11.2011
		Dodatek č. 15 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 30.12.2011
Generali Slovensko poisťovňa, a.s.	35709332	Dodatek č. 4 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 22.4.2011
		Dodatek č. 5 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 28.12.2011

IV. Jiné právní úkony uskutečněné ve prospěch propojených osob

V průběhu účetního období nebyly v zájmu ovládající osoby nebo Společnosti nebo jiných propojených osob učiněny žádné jiné právní úkony, nebo pokud došlo k právním úkonům ve vztahu k propojeným osobám, jednalo se o obecné právní postupy učiněné na základě podmínek pro uskutečnění právních úkonů ze strany ovládající osoby ve vztahu ke Společnosti z titulu jejího postavení akcionáře Společnosti.

V. Ostatní opatření ve prospěch nebo na podnět propojených osob

V průběhu účetního období nebyla ve prospěch nebo na podnět ovládající osoby nebo ostatních propojených osob přijata žádná opatření, s výjimkou obecných opatření přijatých Společností ve vztahu k ovládající osobě z titulu jejího postavení akcionáře Společnosti.

VI. Poskytnutá plnění a újmy vzniklé ovládané osobě a způsob jejich vyrovnání

Veškeré výše uvedené smlouvy byly uzavřeny za podmínek obvyklých v obchodním styku, stejně tak jako byla veškerá poskytnutá a přijatá plnění na základě těchto smluv poskytnuta za podmínek obvyklých v obchodním styku a z těchto smluv nevznikla společnosti žádná újma.

VII. Závěrečné prohlášení

Zpráva byla připravena představenstvem ovládané osoby Generali PPF Asset Management a.s. dne 30. března 2012 a byla předložena dozorčí radě a auditorovi, který provádí audit účetní závěrky. Vzhledem ke svým povinnostem vyplývajícím ze zákona vydá ovládaná osoba výroční zprávu, jejíž nedílnou součástí bude zpráva o vztazích společnosti.

V Praze dne 30. března 2012

V zastoupení představenstva ovládané osoby:


Ing. Kateřina Jirásková
členka představenstva
Generali PPF Asset Management a.s.