

**Generali PPF Asset Management a.s.**

**VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010**

## **Obsah**

**Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě za rok 2010**

**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 2010
2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2010



## ***Zpráva nezávislého auditora***

### **Akcionáři společnosti Generali PPF Asset Management, a.s.**

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset Management, a.s., identifikační číslo 25629123, se sídlem Evropská 2690/17, Praha (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2010 uvedenou ve výroční zprávě na stranách 14 - 43, ke které jsme dne 11. března 2011 vydali výrok uvedený na stranách 15 - 16.

### **Zpráva o výroční zprávě**

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2010 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 2010 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, Česká republika  
Tel.: +420 251 151 111, fax: +420 251 156 111, [www.pwc.com/cz](http://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.

© 2011 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. "PwC" je značka, pod níž členské společnosti PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) podnikají a poskytují své služby. Společně tvoří světovou síť společností PwC. Každá společnost je samostatným právním subjektem a jednotlivé společnosti nezastupují síť PwCIL ani žádnou jinou členskou společnost. PwCIL neposkytuje žádné služby klientům. PwCIL neodpovídá za jednání či opomenutí jednotlivých společností sítě PwC, ani nemůže kontrolovat výkon jejich profesionální činnosti či je jakýmkoli způsobem ovlivňovat.



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

**Zpráva o ověření zprávy o vztazích**

Dále jsme provedli prověrku přiložené zprávy o vztazích mezi Společností a její ovládající osobou a mezi Společností a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za rok končící 31. prosince 2010 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá statutární orgán Společnosti. Naší úlohou je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této Zprávě.

*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.

29. dubna 2011

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená partnerem

Ing. Petr Kříž  
statutární auditor, oprávnění č. 1140



## Informace o Generali PPF Asset Management a.s.

<b>Datum vzniku:</b>	3.12.1997
<b>Sídlo:</b>	Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 41
<b>Základní kapitál:</b>	52 mil. Kč
<b>Auditor pro rok 2010:</b>	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
<b>Představenstvo:</b>	Ing. Kateřina Jirásková – členka představenstva Ing. Mgr. Petr Dobiáš – člen představenstva
<b>Dozorčí rada:</b>	Mgr. Jiří Šmejč – předseda dozorčí rady Ing. Marcel Dostal – člen dozorčí rady Ing. Pavel Horák – člen dozorčí rady
<b>Vedení společnosti:</b>	Ing. Kateřina Jirásková – ředitelka
<b>Hlavní aktivity:</b>	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:

- 25.5.2010 – zapsán zánik a opětovný vznik členství v dozorčí radě a funkce předsedy představenstva pana Mgr. Jiřího Šmejce (funkce zanikla 1.3.2010 a vznikla 1.3.2010)

## Další údaje o společnosti

Základní kapitál společnosti je 52 mil. Kč, vlastní kapitál společnosti k 31.12.2010 je 399 mil. Kč. Společnost dosáhla v roce 2010 zisku 181 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 215 761 tis Kč, je tvořen složkou Tier 1 ve výši 216 799 tis. Kč sníženou o odčitatelné položky v celkové výši 1 038 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 155 468 tis. Kč, sníženým o nehmotný majetek ve výši 1 069 tis. Kč.

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

Datum		31.12.2010
A	B	v tis. Kč
<b>Kapitál</b>	<b>1</b>	<b>215 761</b>
<b>Původní kapitál (Tier 1)</b>	<b>2</b>	<b>216 799</b>
Splacený základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	3	52 000
Vlastní akcie	4	0
Emisní ážio	5	0
<b>Rezervní fondy a nerozdělený zisk</b>	<b>6</b>	<b>165 868</b>
Povinné rezervní fondy	7	10 400
Ostatní fondy z rozdělení zisku	8	0
Nerozdělený zisk z předchozích období	9	155 468
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 údaje o společnosti (pokračování)

Datum		31.12.2010
A	B	v tis. Kč
<b>Další odčitatelné položky z původního kapitálu</b>	<b>17</b>	<b>1 069</b>
Goodwill	18	0
Nehmotný majetek jiný než goodwill	19	1 069
Negat. oceň. rozdíl ze změn RH realiz. kapitál. nástrojů	20	0
Účastnické CP vydané osobou s kvalifikov. účastí v bance	21	0
<b>Dodatkový kapitál (Tier 2)</b>	<b>22</b>	<b>0</b>
Hlavní dodatkový kapitál- přebytek v krytí oč.úv.ztrát u IRB	23	0
<b>Vedlejší dodatkový kapitál</b>	<b>24</b>	<b>0</b>
Podřízený dluh A	25	0
Pozit. oceň. rozdíl ze změn RH realiz. akcií a podíl. listů	26	0
<b>Odčitatelné položky od původ. a dodat.kapitálu (Tier1+Tier2)</b>	<b>27</b>	<b>1 038</b>
Kapitálové investice nad 10 % do bank a ost.fin.institucí	28	0
Kapitálové investice nad 10 % do pojišťoven	29	0
Kapitálové investice do 10 % do institucí a fin. institucí	30	0
Význ.obezř.úpravy při tržním oceňování n. oceňování modelem	31	0
Expozice ze sekuritizace s rizik. váhou 1250%	32	0
Nedostatek v krytí očekávaných úvěrových ztrát u IRB	33	0
Převýšení jiných než význ.obezř.úprav nad podříz.dluhem B	34	1 038
Odpočet u volných dodávek	35	0
<b>Kapitál na krytí tržního rizika (Tier 3)</b>	<b>36</b>	<b>0</b>
Podřízený dluh B	37	0
Jiné než význ. obezř. úpravy při trž. oceň. nebo oceň. modelem	38	0

## 2. Údaje o kapitálových požadavcích

Datum		31.12.2010
A	B	v tis. Kč
<b>Kapitálové požadavky celkem</b>	<b>1</b>	<b>55 805</b>
<b>Kap. pož. k úvěrovému riziku celkem</b>	<b>2</b>	<b>17 569</b>
<b>Kap. pož. k úvěr. riziku při STA celkem</b>	<b>3</b>	<b>17 569</b>
<b>Kap. pož. k úvěr. riziku při STA k expozicím celkem</b>	<b>4</b>	<b>17 569</b>
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	17 247
Kap. pož. při STA k podnikovým expoz.	11	89
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	233



### Další údaje o společnosti (pokračování)

Datum		31.12.2010
A	B	v tis. Kč
Kap. pož. k úvěr. riziku při STA v IRB k expozicím celkem	20	0
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
<b>Kap. pož. k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku celkem</b>	<b>38</b>	<b>0</b>
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
<b>Kap. pož. k operačnímu riziku celkem</b>	<b>45</b>	<b>38 236</b>
Kap. pož. k oper. riziku při BIA	46	38 236
Kap. pož. k oper. riziku při TSA	47	0
Kap. pož. k oper. riziku při ASA	48	0
Kap. pož. k riziku angažovanosti obch. portfolia	49	0
Kap. pož. k ostatním nástrojům obch. portfolia	50	0

### 3. Poměrové ukazatele

1. Kapitálová přiměřenost	30,93%
2. Zadluženost I	8,99%
3. Zadluženost II	9,88%
4. Rentabilita průměrných aktiv (ROAA)	47,36%
5. Rentabilita průměrného kapitálu tier 1 (ROAE)	91,66%
6. Rentabilita tržeb	50,94%
7. Správní náklady na jednoho zaměstnance	2562,14

### Další informace

Společnost v průběhu roku 2010 neměla žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje.

Společnost nenabývala v průběhu roku 2010 žádné vlastní akcie ani akcie ovládající osoby.

Společnost nemá žádnou organizační složku v zahraničí.

## Zpráva představenstva

### Charakteristiky vývoje ekonomiky a finančních trhů v roce 2010

#### 1. Globální hospodářské oživení se přeneslo i na českou ekonomiku

Globální oživení hospodářského růstu, započaté v roce 2009, pokračovalo i během loňského roku. Výrazné zlepšení celoročního výkonu vůči roku 2009 bylo patrné nejen v rozvíjejících se ekonomikách, ale také – a vlastně zejména – v ekonomikách rozvinutých. Růst HDP eurozóny dosáhl 1,7 %: výrazně více, než původní předpoklady z konce roku 2009. Hlavním tahounem oživení v eurozóně byly exporty a tvorba zásob.

Česká ekonomika, jež je silně orientovaná na export a v tomto smyslu silně závislá na vývoji v eurozóně, z uvedeného vývoje profitovala. V roce 2010 tak růst HDP ČR dosáhl 2,2 %, když i zde byly hlavními tahouny růstu čisté exporty a zásoby. K mírnému oživení došlo i v případě spotřeby domácností, nicméně v závěru roku soukromá spotřeba zakolísala, což jistě souviselo se zpomalením růstu mezd a s obavami souvisejícími s úspornými (rozpočtovými) opatřeními, jež vstoupila v platnost od ledna 2011. Investiční výdaje (hrubá tvorba fixního kapitálu) byly zejména ve 2. pololetí podpořeny tzv. solárním boomem, přesto však za celý loňský rok vykázaly pokles. Pro rok 2011 lze předpokládat zpomalení růstu české ekonomiky v souvislosti s rozpočtovými

VÝVOJ VYBRANÝCH VELIČIN	2008	2009	2010
HDP svět (IMF) (reálná změna v %)	2,8	-0,6	5,0
HDP eurozóna (reálná změna v %)	0,3	-4,0	1,7
HDP ČR (reálná změna v %)	2,5	-4,1	2,2
Inflace EMU (HICP, průměr v %)	3,3	0,3	1,6
Inflace ČR (CPI, průměr v %)	6,3	1,0	1,5
Cena ropy (Brent, průměr v \$)	97,7	62,0	79,7
EUR/USD (roční průměr)	1,47	1,39	1,33
EUR/CZK (roční průměr)	24,94	26,44	25,29
FED (základní úrok v %, konec roku)	0,25	0,25	0,25
ECB (základní úrok v %, konec roku)	2,50	1,00	1,00
ČNB (základní úrok v %, konec roku)	2,25	1,00	0,75
10Y IRS USD (v %, konec roku)	2,60	3,96	3,36
10Y IRS EUR (v %, konec roku)	3,74	3,58	3,30
10Y IRS CZK (v %, konec roku)	3,19	3,54	3,14
S&P 500 (úroveň konec roku)	903,2	1115,1	1257,6
Eurostoxx 50 (úroveň konec roku)	2447,6	2965,0	2792,8
PX (úroveň konec roku)	858,2	1117,3	1224,8

Zdroj dat: Bloomberg, IMF

úsporami a odezněním solárního boomu. Přesto by růst HDP díky pokračování solidního růstu globální ekonomiky neměl klesnout výrazněji pod 2,0 % a u hrubé tvorby fixního kapitálu lze předpokládat postupné oživení s tím, jak v ekonomice roste využití kapacit.

Inflace zůstala navzdory hospodářskému oživení nízká s tím, jak česká ekonomika a vyspělé ekonomiky obecně stále operovaly pod svým potenciálem. Meziroční inflace se dostala do oblasti inflačního cíle (2,0 %) až v závěru loňského roku, a to v důsledku růstu cen komodit (ropa, potraviny). Absence poptávkových inflačních tlaků a uvolněná měnová ekonomika v největších vyspělých ekonomikách umožnily ČNB držet její úrokové sazby na velmi nízké úrovni a na jaře 2010 je dokonce dále mírně snížit, o 25bp: 2T reposazbu na úroveň 0,75 %. Vývoj cen ropy nicméně představuje významné inflační riziko pro českou ekonomiku a obecně pro celý svět i v roce 2011.

Vývoj platební bilance byl v roce 2010 pro českou měnu příznivý: s tím, jak z titulu vývoje platební bilance rostly devizové rezervy ČNB, koruna za celý loňský rok posílila v průměru bezmála o 4,5 %. Veřejné finance vykázaly v loňském roce schodek odpovídající 4,8 % HDP, když původní cíl pro celoroční schodek byl stanoven na úrovni 5,3 %. S příchodem středopravé vlády po volbách na jaře 2010 a jejím úsilím o snížení schodku veřejných financí a postupnou stabilizací veřejného dluhu se zlepšil výhled i na další roky. Vývoj na trhu práce, jenž se vůči hospodářskému cyklu vždy opožďuje, se v průběhu roku 2010 v české ekonomice stabilizoval (vyjádřeno mírou nezaměstnanosti) a v letošním 1. čtvrtletí pak nezaměstnanost vykázala meziroční pokles: výraznější, než se všeobecně předpokládalo.



## 2. Vývoj na finančních trzích čelil protichůdným faktorům: hospodářskému oživení a dluhové krizi v eurozóně

Všeobecně lze beze zbytku charakterizovat rok 2010 jak rok téměř nulových úrokových sazeb (nejen v České republice) a výrazné volatility napříč všemi třídami aktiv. Jak již zmiňujeme výše, všechny třídy aktiv byly beze zbytku ovlivněny především těmito faktory:

- Ekonomická data – nad očekávání dobrá během začátku roku, téměř „V-shaped“ recovery, s poměrně výraznou korekcí během letních měsíců (obavy z „double dip“ scénáře), a s opětovným návratem na pozitivní trajektorii v průběhu posledního čtvrtletí.
- „Quantitative easing“ - hospodářské oživení bez poptávkově inflačních tlaků (růst pod potenciálem) vedlo v kombinaci s obavami ohledně udržitelnosti oživení příslušné centrální banky k tomu, aby držely své měnově-politické úrokové sazby na velmi nízkých úrovních a v případě amerického FEDu a japonské centrální banky byly dále navýšeny programy nákupů dluhopisů.
- Firemní výsledky – pozitivní překvapení loňského roku, nejen na úrovni celkových zisků, ale i v oblasti ziskových marží.
- Dluhová krize v Eurozóně - problémy Řecka, Irska a spekulace o problémech dalších zemí měly výrazný vliv jak na absolutní směr vývoje v jednotlivých třídách aktiv, tak na silnou regionální divergenci.

Akciový trh prošel vývojem, který se výrazně odlišoval od roku předchozího, akcie oscilovaly v poměrně širokém rozmezí - 11 až +6 % (měřeno od úrovně z počátku roku 2010), aby posléze téměř kontinuálně rostly až do konce roku.

Z pohledu investic do kreditních instrumentů byl uplynulý rok neméně zajímavý. Na jedné straně byl trh podpořen relativně silnými makrodaty, zlepšováním bilancí firem etc., které vedly k zužování kreditních spreadů. Na straně druhé problémy spojené s dluhovou krizí zemí na periferii Evropy vedly k rozšíření kreditních spreadů všech (nejen státních) emitentů spojených s krizí. Výsledkem protichůdně působících vlivů byla opět vysoká volatilita a výrazná regionální divergence.

Výnosy státních dluhopisů G2 v roce 2010 klesaly na historicky velice nízké úrovně okolo 2,5 % – nejdříve zasaženy disinflačními scénáři, a posléze i dluhovou krizí v Eurozóně, kde riziková averze investorů zapříčinila další pokles výnosů německých státních dluhopisů a naopak růst výnosů např. desetiletých státních dluhopisů v problematických zemích až k úrovním 11% (Řecko). Zlepšení celosvětové ekonomické situace ke konci roku vedlo k částečné normalizaci absolutní úrovně G2 výnosů. Výnosy českých státních dluhopisů víceméně kopírovaly vývoj nejlépejších ekonomik, přechodné rozšíření jejich kreditního spreadu až k úrovni 130 bazických bodů bylo zapříčiněno panikou spojenou s eskalací dluhové krize, posléze byl však kredit českého státu opět oceněn odpovídajícím spreadem cca 70 bazických bodů (konec roku).

## Rok 2010 z pohledu výkonnosti portfolií

Stejně jako rok 2009, byl i přes vysokou volatilitu rok 2010 z našeho pohledu nad očekávání úspěšný jak na úrovni strategické alokace (klientům doporučovaná investiční strategie s dlouhodobějším výhledem), tak i na úrovni alokace taktické (nadvýnos vůči benchmarku reprezentujícímu klientem schválenou investiční strategií).



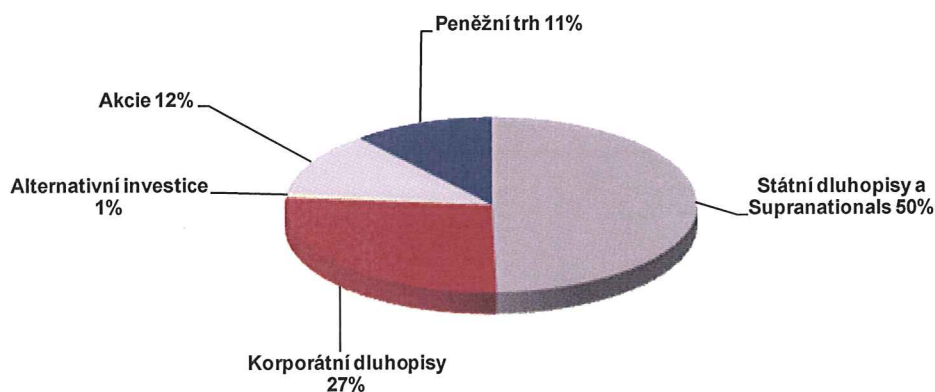
Za hlavní faktory a předpoklady úspěchu ve strategické oblasti vidíme zejména:

- Koncentraci strategické alokace na kreditní investice a akcie
- 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 CEE region a Rusko při investování do akcií
- Včasné zachycení trendu dalšího poklesu úrokových sazeb

Taktická alokace byla rovněž zdrojem dalších výnosů pro portfolia našich klientů, za úspěchem stojí zejména:

- Správné načasování investic do kreditu, zejména v našem regionu, v Rusku a v US financials
- „Buy the dip“ strategie, kterou jsme po celý rok důsledně uplatňovali v akciových složkách portfolií
- Převážení na krátkém konci křivky českých státních dluhopisů.

#### Podíly jednotlivých tříd aktiv na celkovém objemu v obhospodařování (k 31.12.2010)



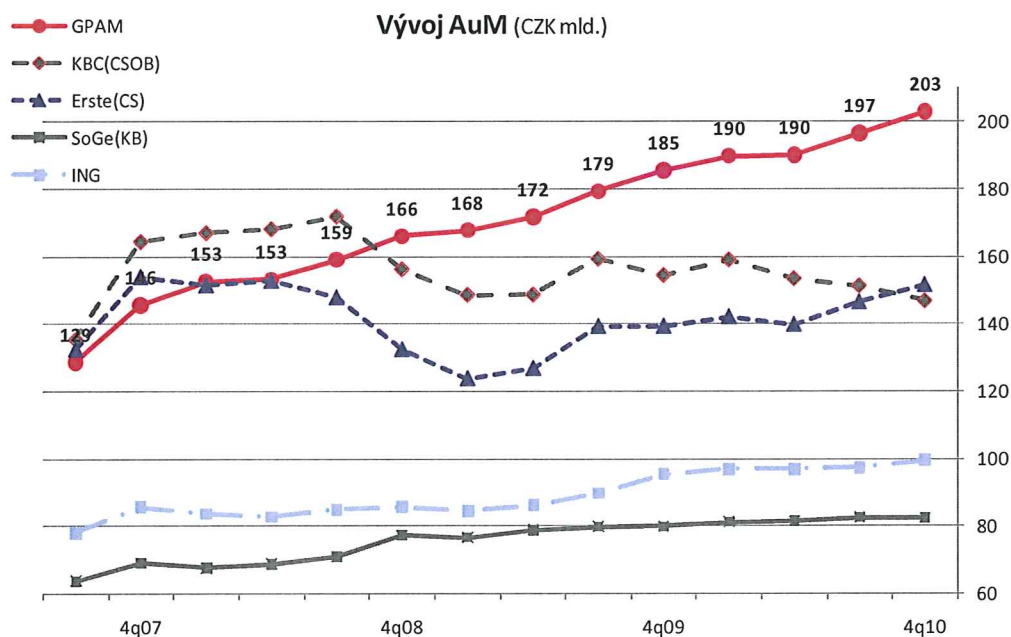
Díky výše uvedeným faktům jak pro strategickou alokaci, tak na úrovni alokace taktické jsme mohli klientům připsat výnosy, které, srovnáme-li s odhadem z počátku roku 2010 a vezmeme-li v úvahu téměř nulové úrokové sazby a výraznou volatilitu, předčily naše očekávání.

U smíšených portfolií s dluhopisy delších splatností můžeme hovořit i o zhodnocení přesahujícím 8 % p.a., kde zdrojem výnosu byly v podstatě všechny třídy aktiv. Smíšená portfolia s kratší durací přinesla našim klientům díky nižšímu úrokovému riziku výnos přesahující úroveň 5,2 % p.a. Výrazných výsledků dosáhly i námi obhospodařované podílové fondy, např. fond korporátních dluhopisů ČP Invest byl s výnosem 8,4 % p.a. za rok 2010 nejúspěšnějším ve své kategorii a potvrdil tak své dlouhodobě výsadní postavení na českém trhu.

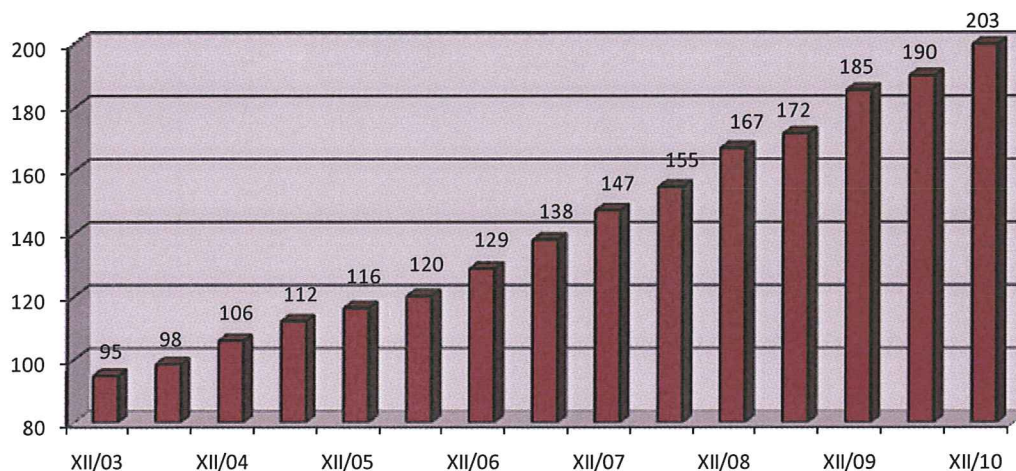
## Hospodaření společnosti, aktiva v obhospodařování, postavení na českém trhu

Rok 2009 byl pro naši společnost a její výsledky, především ale pro výsledky našich klientů z pohledu výkonnosti námi spravovaných portfolií naprosto výjimečný. I přesto lze říci, že rok 2010 nezůstal v tomto hodnocení zpět a v mnoha ohledech, i v této oblasti, předčil naše očekávání.

- Zhodnocení portfolií našich klientů dosáhlo opakovaně velice atraktivních úrovní.
- Zisk společnosti vzrostl na rekordní úroveň přesahující 180 mil. CZK
- Aktiva v obhospodařování dosáhla úrovně téměř 203 mld. CZK, společnost potvrdila svoje vedoucí postavení na českém trhu. Podle údajů AKAT jsme:
  - asset manažerem s největším AuM na trhu institucionálních klientů s více než 36 % podílem na trhu
  - číslem 1 na celém českém trhu s více než 25 % tržním podílem.
  - dlouhodobě nejrychleji rostoucím velkým správcem aktiv. Za poslední 3 roky objem spravovaného majetku narostl o téměř 40 %, zatímco růst celého trhu činil pouze 11 %. Od samotného počátku sledování statistiky správy aktiv v České republice za rok 2006 je Generali PPF Asset Management jediným trvale rostoucím velkým hráčem na trhu.



### Aktiva v obhospodařování (CZK mld.)



## Závěrem

Právě uplynulý rok překonal naše představy v mnoha ohledech. Za úspěch považujeme zejména to, že i přes vysokou volatilitu na trzích a téměř nulové úrokové sazby se nám podařilo dosáhnout neočekávaně dobrých výsledků napříč všemi portfolii.

Naše dlouhodobé cíle zůstávají nezměněny - chceme do detailu rozumět potřebám našich klientů, budovat vztah založený především na důvěře, podpořený kvalitními službami a dlouhodobě nadprůměrnými výsledky.

Chceme se beze zbytku aktivně zaměřovat na individuální potřeby každého z našich klientů a být i nadále co nejúspěšnější v dosahování rovnováhy mezi výnosem a rizikem pro všechny stávající i potenciální klienty, pro každé jednotlivé portfolio.

Základním pilířem našich úspěchů jsou všichni naši zaměstnanci, bez jejichž každodenního úsilí a nadprůměrné flexibility bychom nikdy nedosáhli takových úspěchů pro naše klienty. Nejen za to patří jim všem náš vřelý dík.

V Praze dne 31.3.2011

  
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 2010**

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 2010.

V rozvaze společnosti Generali PPF Asset Management a.s. k 31.12.2010 jsou aktiva v celkové výši 438 116 tis. Kč ve struktuře:

- Pokladní hotovost 65 tis. Kč
- Pohledávky za bankami 423 642 tis. Kč
- Pohledávky za nebankovními subjekty 11 498 tis. Kč
- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek 2 107 tis. Kč
- Ostatní aktiva 368 tis. Kč
- Náklady a příjmy příštích období 436 tis. Kč

Pasiva v celkové výši 438 116 tis. Kč jsou ve struktuře:

- Ostatní pasiva 25 461 tis. Kč
- Vlastní kapitál 398 680 tis. Kč
- Rezervy na daně 13 975 tis. Kč

Vlastní kapitál tvoří:

- Základní kapitál společnosti 52 000 tis. Kč
- Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku 10 400 tis. Kč
- Nerozdělený zisk z předchozích období 155 468 tis. Kč
- Zisk běžného účetního období 180 812 tis. Kč

Hlavní údaje z výkazu zisku a ztrát:

- Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním 223 486 tis. Kč
- Daň z příjmů 42 674 tis. Kč
- Zisk za účetní období po zdanění 180 812 tis. Kč

V Praze dne 31.3.2011

  
.....  
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 3.12.1997, 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 10 000 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 2010 činily 354 946 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 7 099 tis. Kč byl uhrazen dne 28.3.2011 bankovním převodem na bankovní účet Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

**GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT a.s.**

**ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA  
A ÚČETNÍ ZÁVĚRKA**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010**



## ***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 25629123, se sídlem Evropská 2690/17, Praha 6 - Dejvice (dále „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2010, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2010 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“).

#### *Odpovědnost 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 provedení 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.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, Czech Republic  
Tel.: +420 251 151 111, fax: +420 251 156 111*

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 oprávnění číslo 021.

(c) 2011 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. "PwC" je značka, pod níž členské společnosti PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) podnikají a poskytují své služby Společně tvoří světovou síť společností PwC. Každá společnost je samostatným právním subjektem a jednotlivé společnosti nezastupují síť PwCIL ani žádnou jinou členskou společnost. PwCIL neposkytuje žádné služby klientům. PwCIL neodpovídá za jednání či opomenutí jednotlivých společností sítě PwC, ani nemůže kontrolovat výkon jejich profesionální činnosti či je jakýmkoli způsobem ovlivňovat.



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

*Úloha auditora (pokračování)*

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

*Výrok*

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2010 a jejího hospodaření za rok 2010 v souladu s českými účetními předpisy.

11. března 2011

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená partnerem

Ing. Petr Kříž  
statutární auditor, oprávnění č. 1140

Generali PPF Asset Management a.s.  
 Sídlo: Evropská 2690/17, P.O.Box 177  
 Identifikační číslo: 25629123  
 Právní forma: akciová společnost  
 Předmět podnikání: výkon činností obchodníka s cennými papíry  
 v rozsahu povolení podle zvláštního zákona  
 Datum sestavení: 11. března 2011

## ROZVAHA K 31. PROSINCI 2010

	<u>Poznámka</u>	<u>31. prosince 2010</u>	<u>31. prosince 2009</u>
		tis Kč	tis Kč
<u>Aktiva</u>			
<b>Pokladní hotovost</b>		<b>65</b>	<b>73</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	3	<b>423 642</b>	<b>342 176</b>
v tom:			
a) splatné na požádání		4 762	9,372
b) ostatní pohledávky		418 880	332,804
<b>Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní</b>	4	<b>11 498</b>	<b>11 852</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	5	<b>1 069</b>	<b>920</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	5	<b>1 038</b>	<b>2 439</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	6	<b>368</b>	<b>177</b>
<b>Náklady a příjmy příštích období</b>		<b><u>436</u></b>	<b><u>501</u></b>
 <b>Aktiva celkem</b>		 <b><u>438 116</u></b>	 <b><u>358 138</u></b>
 <u>Pasiva:</u>			
<b>Ostatní pasiva</b>	8	<b>25 461</b>	<b>20 536</b>
<b>Rezervy na daně</b>	7	<b>13 975</b>	<b>21 142</b>
<b>Základní kapitál splacený</b>	9	<b>52 000</b>	<b>52 000</b>
<b>Zákonný rezervní fond</b>		<b>10 400</b>	<b>10 400</b>
<b>Nerozdělený zisk z předchozích období</b>		<b>155 468</b>	<b>106 097</b>
<b>Zisk za účetní období</b>		<b><u>180 812</u></b>	<b><u>147 963</u></b>
 <b>Pasiva celkem</b>		 <b><u>438 116</u></b>	 <b><u>358 138</u></b>

## PODROZVAHA K 31. PROSINCI 2010

<u>Podrozvahová pasiva:</u>	<u>Poznámka</u>	<u>31. prosince 2010</u>	<u>31. prosince 2009</u>
		tis Kč	tis Kč
Hodnoty převzaté k uložení	10	150	172
Hodnoty převzaté k obhospodařování	10	<u>204 584 938</u>	<u>186 869 356</u>
 <b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		 <b><u>204 585 088</u></b>	 <b><u>186 869 528</u></b>

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010**

	<u>Poznámka</u>	<u>2010</u> tis. Kč	<u>2009</u> tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	6 386	5 965
Výnosy z poplatků a provizí	12	354 946	302 135
Náklady na poplatky a provize	13	- 224	- 376
Ztráta z finančních operací	14	- 403	- 299
Ostatní provozní výnosy	15	2 861	826
Ostatní provozní náklady	16	- 14 754	- 12 004
Správní náklady	17	- 124 302	- 108 215
v tom: a) náklady na zaměstnance		- 85 643	- 71,462
z toho: aa mzdy a platy		- 66,947	- 56,995
ab sociální a zdravotní pojištění		- 15,117	- 10,903
b) ostatní správní náklady		- 38 659	- 36,753
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	5	<u>- 1 024</u>	<u>- 2 735</u>
<b>Zisk z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>223 486</b>	<b>185 297</b>
Daň z příjmů	7, 18	<u>- 42 674</u>	<u>- 37 334</u>
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>		<u><b>180 812</b></u>	<u><b>147 963</b></u>

**GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.**  
**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010**

	Základní <u>kapitál</u> tis. Kč	Zákonný rezervní <u>fond</u> tis. Kč	Nerozdělený <u>zisk</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
Zůstatek k 31. prosinci 2008	52 000	10 400	155 393	217 793
Čistý zisk za účetní období	0	0	147 963	147 963
Dividendy	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 49 296</u>	<u>- 49 296</u>
Zůstatek k 31. prosinci 2009	52 000	10 400	254 060	316 460
Čistý zisk za účetní období	0	0	180 812	180 812
Dividendy	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 98 592</u>	<u>- 98 592</u>
Zůstatek k 31. prosinci 2010	<u>52 000</u>	<u>10 400</u>	<u>336 280</u>	<u>398 680</u>



GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Generali PPF Asset Management a.s., dále jen „Společnost“, vznikla dne 3. prosince 1997. Předmětem činnosti Společnosti je 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 a 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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) 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 Ministerstva 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.

### (b) 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, den sjednání obchodu s cennými papíry.



## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena 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.

### (d) Výnosy z poplatků a provizí

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

### (e) 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.

### (f) Pohledávky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravné položky.

### (g) 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 vykazuje 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 vykazuje v plné výši jako náklad v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost nebo použití rezervy na splatnou daň Společnost vykazuje ve výkazu zisku a ztráty společně se splatnou daní a vytvořenou rezervou na splatnou daň.

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

### (h) 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
Ocenitelná práva	72 měsíců
Drobný nehmotný dlouhodobý majetek	24 - 48 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 odepisován 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.

### (i) 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 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(j) 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 možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

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

### **(k) 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.

### **(l) Spřízněné strany**

Strany jsou v souladu s vyhláškou 501/2002 Sb. a IAS 24 spřízněné při splnění následujících podmínek:

- a) přímo nebo nepřímo strana:
  - ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládaním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky)
  - má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou; nebo
  - spoluovládá takovouto účetní jednotku
- b) strana je přidruženým podnikem
- 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 bod a) nebo d)



## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)**

### **(l) Spřízněné strany (pokračování)**

- f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod bod 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.

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

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

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, 8, 9, 11, 12, 13, a 18.

### **(m) 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**

	<u>31. prosince 2010</u>	<u>31. prosince 2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Běžné účty u bank	4 762	9 372
Termínové vklady	418 236	332 457
Ostatní pohledávky	<u>644</u>	<u>347</u>
	<u>423 642</u>	<u>342 176</u>
Z toho spřízněné osoby	422 679	341 500

Ostatní pohledávky představují pohledávku za úvěrovou institucí ze země EU z finanční činnosti ve výši 644 tis. Kč (k 31. prosinci 2009: 347 tis. Kč). Společnost ve vykazovaných obdobích nemá zůstatky na bankovních účtech v zahraničí.

Společnost převážně využívá bankovních služeb spřízněné společnosti PPF banka a.s., u níž má uloženy finanční prostředky v celkové výši 422 679 tis. Kč (k 31. prosinci 2009: 341 500 tis. Kč).

**4 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY****(a) Pohledávky dle typu dlužníka**

	<u>31. prosince 2010</u>	<u>31. prosince 2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Pohledávky za nefinančními organizacemi - fyzickými osobami	961	2 125
Pohledávky za nefinančními organizacemi – právnickými osobami	148	2
Pohledávky za finančními organizacemi - subjekty kolektivního investování	5 034	3 930
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnami	<u>5 355</u>	<u>5 795</u>
	<u>11 498</u>	<u>11 852</u>

## 4 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY (pokračování)

## (b) Pohledávky za spřízněnými stranami

	31. prosince			31. prosince
	<u>2009</u>	<u>Přirůstky</u>	<u>Úbytky</u>	<u>2010</u>
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
<b>Pohledávky za nefinančními organizacemi – právníckými osobami</b>	<b>2</b>	<b>3 451</b>	<b>- 3 305</b>	<b>148</b>
v tom :				
Nadace Educa, Říčany, IČO 26748118	1	98	-99	0
Open Gate - Boarding school, Říčany, IČO 27089941	1	64	-62	3
Generali PPF Holding B.V.	0	3 225	- 3 080	145
<b>Pohledávky za finančními organizacemi – subjekty kolektivního investování</b>	<b>3 930</b>	<b>156 465</b>	<b>- 155 360</b>	<b>5 035</b>
v tom :				
ČP Invest investiční společnost, a.s., Praha 1, IČO 43873766	325	18 875	- 18 588	612
Penzijní fond České pojišťovny a.s., Praha 1, IČO 61858692	3 453	129 488	- 129 397	3 544
Generali penzijní fond a.s., Praha 2, IČO 63998475	152	6 412	- 6 378	186
Generali PPF Invest PLC, 33 Sir John Rogerson's, Quasy, Dublin 2, Ireland	0	1 690	- 997	693
<b>Pohledávky za finančními organizacemi – pojišťovnami</b>	<b>4 643</b>	<b>181 031</b>	<b>- 180 879</b>	<b>4 795</b>
v tom :				
Česká pojišťovna a.s., Praha 1, IČO 45272956	2 281	89 103	- 89 122	2 262
Česká pojišťovna zdraví a.s., Praha 10, IČO 49240749	28	1 151	- 1 148	31
Generali Slovensko poisťovňa, a.s., Bratislava, IČO SK2021000487	475	17 202	- 17 273	404
Česká pojišťovna s.r.o., Moskva	101	860	- 961	0
CP Reinsurance Company Ltd., Nicosia	14	21	- 35	0
Generali Pojišťovna a.s., Praha 2, IČO 61859869	861	36 551	- 36 416	996
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	<u>883</u>	<u>36 143</u>	<u>- 35 924</u>	<u>1 102</u>
<b>Spřízněné strany celkem</b>	<b><u>8 575</u></b>	<b><u>340 947</u></b>	<b><u>- 339 544</u></b>	<b><u>9 978</u></b>



## 5 DLOUHODOBÝ H MOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK

## Dlouhodobý nehmotný majetek

	<u>Software</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
<b>K 1. lednu 2009</b>			
Pořizovací cena	5 520	1 511	7 031
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 4 228</u>	<u>- 1 330</u>	<u>- 5 558</u>
<b>Zůstatková hodnota</b>	<u>1 292</u>	<u>181</u>	<u>1 473</u>
<b>Rok končící 31. prosince 2009</b>			
Počáteční zůstatková hodnota	1 292	181	1 473
Přírůstky v pořizovací ceně	306	0	306
Odpisy	<u>- 766</u>	<u>- 93</u>	<u>- 859</u>
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<u>832</u>	<u>88</u>	<u>920</u>
<b>K 31. prosinci 2009</b>			
Pořizovací cena	5 826	1 511	7 337
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 4 994</u>	<u>- 1 423</u>	<u>- 6 417</u>
<b>Zůstatková hodnota</b>	<u>832</u>	<u>88</u>	<u>920</u>
<b>Rok končící 31. prosince 2010</b>			
Počáteční zůstatková hodnota	832	88	920
Přírůstky v pořizovací ceně	550	66	616
Odpisy	<u>- 415</u>	<u>- 52</u>	<u>- 467</u>
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<u>967</u>	<u>102</u>	<u>1 069</u>
<b>K 31. prosinci 2010</b>			
Pořizovací cena	6 376	1 577	7 953
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 5 409</u>	<u>- 1 475</u>	<u>- 6 884</u>
<b>Zůstatková hodnota</b>	<u>967</u>	<u>102</u>	<u>1 069</u>

## 5 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK (pokračování)

## Provozní dlouhodobý hmotný majetek

	Přístroje a zařízení tis. Kč	Inventář tis. Kč	Dopravní prostředky tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Celkem tis. Kč
<b>K 1. lednu 2009</b>					
Pořizovací cena	1 696	135	4 813	1 432	8 076
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	- 1 069	- 135	- 1 894	- 1 164	- 4 262
<b>Zůstatková hodnota</b>	<u>627</u>	<u>0</u>	<u>2 919</u>	<u>268</u>	<u>3 814</u>
<b>Rok končící 31. prosince 2009</b>					
Počáteční zůstatková hodnota	627	0	2 919	268	3 814
Přírůstky	40	0	0	737	777
Vyřazení	- 269	0	0	- 7	- 276
Odpisy	- 187	0	- 1 313	- 376	- 1 876
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<u>211</u>	<u>0</u>	<u>1 606</u>	<u>622</u>	<u>2 439</u>
<b>K 31. prosinci 2009</b>					
Pořizovací cena	1 351	135	4 813	1 763	8 062
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	- 1 140	- 135	- 3 207	- 1 141	- 5 623
<b>Zůstatková hodnota</b>	<u>211</u>	<u>0</u>	<u>1 606</u>	<u>622</u>	<u>2 439</u>
<b>Rok končící 31. prosince 2010</b>					
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
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<u>269</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>769</u>	<u>1 038</u>
<b>K 31. prosinci 2010</b>					
Pořizovací cena	1 401	135	0	2 186	3 722
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	- 1 132	- 135	0	- 1 417	- 2 684
<b>Zůstatková hodnota</b>	<u>269</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>769</u>	<u>1 038</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010

## 5 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK (pokračování)

### Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	468	1 876
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	<u>556</u>	<u>859</u>
Celkem	<u>1 024</u>	<u>2 735</u>

## 6 OSTATNÍ AKTIVA

	<u>31. prosince 2010</u>	<u>31. prosince 2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Ostatní dlužníci	337	150
Pohledávky za zaměstnanci	23	6
Pohledávka za FÚ z titulu vrácení prominuté daně	8	8
Odložená daňová pohledávka (poznámka 18)	<u>-</u>	<u>13</u>
	<u>368</u>	<u>177</u>
z toho spřízněné osoby	316	150

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010

**7 REZERVY**

Změnu stavu rezerv lze analyzovat takto:

	<u>Rezerva na daň</u> tis. Kč
K 1. lednu 2009	7 080
Tvorba	36 999
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	- 15 857
Rozpuštění	<u>- 7 080</u>
K 31. prosinci 2009	21 142
Tvorba	42 641
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	- 28 666
Rozpuštění	<u>- 21 142</u>
K 31. prosinci 2010	<u>13 975</u>

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

**8 OSTATNÍ PASIVA**

	<u>31. prosince 2010</u> tis. Kč	<u>31. prosince 2009</u> tis. Kč
Závazky vůči orgánům sociálního a zdravotního zabezpečení	1 684	817
Závazek ke státnímu rozpočtu	2 171	1 751
Závazky vůči zaměstnancům	11 539	9 835
Závazky ze zúčtování s příkazci	61	52
Odložený daňový závazek	1	0
Dohadné účty pasivní	783	721
Ostatní závazky	<u>9 221</u>	<u>7 360</u>
	<u>25 460</u>	<u>20 536</u>
Z toho spřízněné osoby	2 445	1 362



GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010

## 8 OSTATNÍ PASIVA (pokračování)

K 31. prosinci 2010 jsou dohadné účty pasivní odhadem nevyfakturovaných provozních nákladů ve výši 783 tis. Kč (31. prosince 2009: 721 tis. Kč).

Ostatní závazky zahrnují závazek ve výši 7 099 tis. Kč na příspěvek do Garančního fondu (31. prosince 2009: 6 043 tis. Kč).

## 9 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

### Základní kapitál

	<u>31. prosince 2010</u>	<u>31. prosince 2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Upsaný a splacený	<u>52 000</u>	<u>52 000</u>

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 %.

### Rozdělení zisku

Čistý zisk za rok 2010 je navržen k rozdělení takto:

	<u>2010</u>
	tis. Kč
Dividendy	144 560
Převod do nerozděleného zisku	<u>36 252</u>
Čistý zisk za rok 2010	<u>180 812</u>

**10 EVENTUALITY A PŘÍSLIBY**

	<u>31. prosince 2010</u>	<u>31. prosince 2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
<u>Hodnoty převzaté k uložení</u>		
Akcie	150	172
<u>Hodnoty převzaté k obhospodařování</u>		
Pokladní hotovost	21 447 420	19 439 954
Dluhopisy	155 668 270	146 733 271
Akcie	10 676 147	7 955 173
Ostatní aktiva	<u>16 793 101</u>	<u>12 740 958</u>
	<u>204 584 938</u>	<u>186 869 356</u>
	<u>204 585 088</u>	<u>186 869 528</u>

Tyto hodnoty jsou oceňovány reálnou hodnotou.

Vedení Společnosti se domnívá, že k 31. prosinci 2010 a 2009 neexistují žádné závazky vyplývající z výkonu svěřeneckých povinností.

Hodnoty převzaté k obhospodařování k 31. prosinci 2010 zahrnují hodnoty přijaté od spřízněných stran ve výši 203 515 392 tis. Kč (k 31. prosinci 2009: 185 691 562 tis. Kč).

**11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Výnosy z úroků a vkladů celkem – vše od spřízněné osoby	<u>6 386</u>	<u>5 965</u>

Výnosy z úroků jsou tvořeny výnosy z bankovních účtů ve výši 16 tis. Kč (2009: 38 tis. Kč) a z termínovaných vkladů ve výši 6 370 tis. Kč (2009: 5 927 tis. Kč).

## GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010

**12 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

	<u>2010</u> tis. Kč	<u>2009</u> tis. Kč
Poplatky za obhospodařování majetku	347 703	297 593
Provize za poradenskou činnost	<u>7 243</u>	<u>4 542</u>
	<u>354 946</u>	<u>302 135</u>
z toho spřízněné osoby	340 882	290 943

**13 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

	<u>2010</u> tis. Kč	<u>2009</u> tis. Kč
Domácí a zahraniční platební styk	- 51	- 81
Poplatky za zprostředkování obchodu s cennými papíry a deriváty	<u>- 173</u>	<u>- 295</u>
	<u>- 224</u>	<u>- 376</u>
z toho spřízněné osoby	39	58

**14 ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

	<u>2010</u> tis. Kč	<u>2009</u> tis. Kč
Kurzové rozdíly z obchodování s měnovými nástroji	- 8	16
Ostatní kurzové rozdíly	<u>- 395</u>	<u>- 315</u>
	<u>- 403</u>	<u>- 299</u>

## GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

## ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010

**15 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 541	21
Výnosy ze služeb Kondor, analytických služeb	1 315	645
Ostatní výnosy z běžné činnosti	<u>5</u>	<u>160</u>
	<u>2 861</u>	<u>826</u>

**16 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Příspěvek do Garančního fondu	- 7 099	- 6 043
Smluvní pokuty	- 39	- 85
Neuplatněná DPH	- 5 593	- 5 228
Pojistné majetku a zákonné odpovědnosti	- 177	- 348
Příspěvek AKAT	- 101	- 168
Zůstatková cena prodaného nebo vyřazeného majetku	- 1 630	- 8
Ostatní provozní náklady	<u>- 115</u>	<u>- 124</u>
	<u>- 14 754</u>	<u>- 12 004</u>

**17 SPRÁVNÍ NÁKLADY**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Náklady na zaměstnance	- 85 643	- 71 462
Nájemné	- 10 156	- 10 017
Náklady na právní poradenství	- 118	- 49
Náklady na odměny auditorské společnosti	- 963	- 942
z toho: - povinný audit účetní závěrky	- 836	(800)
- jiné ověřovací služby	- 50	(65)
- jiné neauditorské služby	- 77	(77)
Náklady na outsourcovaný vnitřní audit	- 828	- 828
Ostatní správní náklady	<u>- 26 594</u>	<u>- 24 917</u>
	<u>- 124 302</u>	<u>- 108 215</u>

Oba členové představenstva jsou výkonnými členy sedmičlenného vedení Společnosti.



**17 SPRÁVNÍ NÁKLADY (pokračování)**

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Mzdy a odměny členům představenstva a vedení	- 27 175	- 20 484
Odměny členům dozorčí rady	- 77	- 74
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	- 43 274	- 40 001
Sociální náklady a zdravotní pojištění	<u>- 15 117</u>	<u>- 10 903</u>
	<u>- 85 643</u>	<u>- 71 462</u>

Statistika zaměstnanců

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Průměrný počet zaměstnanců	50	50
Počet členů představenstva	2	2
Počet ostatních členů vedení	5	5
Počet členů dozorčí rady	3	3

**18 DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Daňový náklad zahrnuje:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Splatný daňový náklad	- 42 641	- 36 999
Odložený daňový náklad	- 14	- 232
Úprava daňového nákladu minulého období	<u>- 19</u>	<u>- 103</u>
	<u>- 42 674</u>	<u>- 37 334</u>

**18 DAŇ Z PŘÍJMŮ (pokračování)**

Splatná daň byla vypočítána následovně:

	<u>2010</u> tis. Kč	<u>2009</u> tis. Kč
Zisk před zdaněním	223 486	185 297
Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy	- 116	304
Rozpuštění dohadných položek	0	- 1 460
Výnosy nepodléhající zdanění	- 189	0
Daňově neuznatelné náklady	1 244	1 392
Ostatní položky	<u>- 1</u>	<u>- 539</u>
Daňový základ	<u>224 424</u>	<u>184 994</u>
Splatná daň z příjmů ve výši 19 % (2009 : 20%)	<u>42 641</u>	<u>36 999</u>

Odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-) je vypočtena ve výši 19 % (daňová sazba pro rok 2010) v závislosti na období, ve kterém je očekáváno vyrovnání přechodného rozdílu a lze ji analyzovat následovně:

	<u>31. prosince 2010</u> tis. Kč	<u>31. prosince 2009</u> tis. Kč
<u>Odložený daňový závazek z titulu</u>		
Rozdíl zůstatkových cen dlouhodobého majetku	- 9	0
<u>Odložená daňová pohledávka z titulu</u>		
Daňově neuznatelné penále	8	0
Rozdíl zůstatkových cen dlouhodobého majetku	<u>0</u>	<u>13</u>
Čistá odložená daňová pohledávka (poznámka 6)	0	13
Čistý odložený daňový závazek (poznámka 8)	<u>-1</u>	<u>0</u>

**19 FINANČNÍ RIZIKA****(a) 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.

**19 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)****(b) 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.

**(c) Řízení rizik**

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

**(d) 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 2010 : 422 998 tis. Kč, přičemž termínové vklady včetně naběhlého úroku činily 418 236 tis. Kč; k 31. prosinci 2009: 341 829 tis. Kč, přičemž termínový vklad včetně naběhlého úroku činil 332 457 tis. Kč). Pohledávky za subjekty ve Spolkové republice Německo představuje k 31. prosinci 2010 pohledávka za finanční služby realizované pro úvěrovou instituci v SRN ve výši 644 tis. Kč (rok 2009: 347 tis. Kč). Ostatní pohledávky představují pohledávky za nebankovními subjekty z provizí za obhospodařování převzatých hodnot, eventuelně za poradenství, které jsou splatné do 1 měsíce.

**Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**31. prosince 2010

Aktiva	Tuzemsko tis. Kč	Evropská	Celkem tis. Kč
		unie tis. Kč	
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	<u>368</u>	<u>0</u>	<u>368</u>
Aktiva celkem	<u>432 731</u>	<u>2 842</u>	<u>435 573</u>

**19 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)****(d) Úvěrové riziko (pokračování)****Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**31. prosince 2009

Aktiva	Tuzemsko	Evropská	Ostatní	Celkem
	tis. Kč	unie tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	73	0	0	73
Pohledávky za bankami	341 829	347	0	342 176
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 379	1 372	101	11 852
Ostatní aktiva	<u>177</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>177</u>
Aktiva celkem	<u>352 458</u>	<u>1 719</u>	<u>101</u>	<u>354 278</u>

**(e) 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.

**(f) 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 účetních hodnotách uspořádané podle měn.



## GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010

## 19 FINANČNÍ RIZIKO (pokračování)

## (f) Měnové riziko (pokračování)

31. prosince 2010

<b>Aktiva</b>	<u>CZK</u> tis. Kč	<u>EUR</u> tis. Kč	<u>USD</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
Pokladní hotovost	18	1	24	22	65
Pohledávky za bankami	420 503	3 108	31	0	423 642
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 161	1 208	0	129	11 498
Ostatní aktiva	<u>368</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>368</u>
	<u>431 050</u>	<u>4 317</u>	<u>55</u>	<u>151</u>	<u>435 573</u>
<b>Pasiva</b>					
Rezervy	13 975	0	0	0	13 975
Ostatní pasiva	<u>25 197</u>	<u>178</u>	<u>46</u>	<u>39</u>	<u>25 460</u>
	<u>39 172</u>	<u>178</u>	<u>46</u>	<u>39</u>	<u>39 435</u>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b><u>391 878</u></b>	<b><u>4 139</u></b>	<b><u>9</u></b>	<b><u>112</u></b>	<b><u>396 138</u></b>

31. prosince 2009

<b>Aktiva</b>	<u>CZK</u> tis. Kč	<u>EUR</u> tis. Kč	<u>USD</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
Pokladní hotovost	19	2	30	22	73
Pohledávky za bankami	336 586	5 290	300	0	342 176
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 093	561	101	97	11 852
Ostatní aktiva	<u>177</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>177</u>
	<u>347 875</u>	<u>5 853</u>	<u>431</u>	<u>119</u>	<u>354 278</u>
<b>Pasiva</b>					
Rezervy	21 142	0	0	0	21 142
Ostatní pasiva	<u>20 276</u>	<u>257</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>20 536</u>
	<u>41 418</u>	<u>257</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>41 678</u>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b><u>306 457</u></b>	<b><u>5 596</u></b>	<b><u>428</u></b>	<b><u>119</u></b>	<b><u>312 600</u></b>

**19 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)****(g) 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 a nominální (pomyslná) hodnota úrokových derivátů 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 odborného 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. Nefinanční aktiva a závazky jsou uvedeny v kategorii ostatní aktiva a pasiva – nespecifikováno.

**31. prosince 2010**

<b>Aktiva</b>	Do <u>3 měsíců</u> tis. Kč	3 - 12 <u>měsíců</u> tis. Kč	<u>Nespecifikováno</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
Pokladní hotovost	0	0	65	65
Pohledávky za bankami	423 642	0	0	423 642
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 498	0	0	11 498
Ostatní aktiva	<u>368</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>368</u>
	<u>435 508</u>	<u>0</u>	<u>65</u>	<u>435 573</u>
<b>Pasiva</b>				
Rezervy	0	13 975	0	13 975
Ostatní pasiva	<u>25 460</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25 460</u>
	<u>25 460</u>	<u>13 975</u>	<u>0</u>	<u>39 435</u>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<b><u>410 048</u></b>	<b><u>- 13 975</u></b>	<b><u>65</u></b>	<b><u>396 138</u></b>

**19 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)****(g) Úrokové riziko (pokračování)**31. prosince 2009

Aktiva	Do	3 – 12	Nespecifikováno	Celkem
	3 měsíců	měsíců		
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Pokladní hotovost	0	0	73	73
Pohledávky za bankami	342 176	0	0	342 176
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 852	0	0	11 852
Ostatní aktiva	<u>177</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>177</u>
	<u>354 205</u>	<u>0</u>	<u>73</u>	<u>354 278</u>
<b>Pasiva</b>				
Rezervy	0	21 142	0	21 142
Ostatní pasiva	<u>20 536</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20 536</u>
	<u>20 536</u>	<u>21 142</u>	<u>0</u>	<u>41 678</u>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<u><b>333 669</b></u>	<u><b>- 21 142</b></u>	<u><b>73</b></u>	<u><b>312 600</b></u>

**(h) Riziko likvidity**

Riziko likvidity je determinováno způsobem financování aktivit Společnosti a řízení jejich bilančních pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Společnosti 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, kapitálových fondů a nerozděleného zisku vzhledem k neurčitosti jejich měnové pozice a splatnosti. Tabulky úrokové citlivosti aktiv a závazků obsahují pouze úrokově citlivá aktiva a závazky.

## GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010

**19 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)****(h) Riziko likvidity (pokračování)**31. prosince 2010

<b>Aktiva</b>	Do 3 měsíců tis. Kč	3 – 12 měsíců tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
Pokladní hotovost	0	0	65	65
Pohledávky za bankami	423 642	0	0	423 642
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 498	0	0	11 498
Ostatní aktiva	<u>368</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>368</u>
	<u>435 508</u>	<u>0</u>	<u>65</u>	<u>435 573</u>
<b>Pasiva</b>				
Rezervy	0	13 975	0	13 975
Ostatní pasiva	<u>25 460</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25 460</u>
	<u>25 460</u>	<u>13 975</u>	<u>0</u>	<u>39 435</u>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<b><u>410 048</u></b>	<b><u>- 13 975</u></b>	<b><u>65</u></b>	<b><u>396 138</u></b>

31. prosince 2009

<b>Aktiva</b>	Do 3 měsíců tis. Kč	3 – 12 měsíců tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
Pokladní hotovost	0	0	73	73
Pohledávky za bankami	342 176	0	0	342 176
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 852	0	0	11 852
Ostatní aktiva	<u>177</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>177</u>
	<u>354 205</u>	<u>0</u>	<u>73</u>	<u>354 278</u>
<b>Pasiva</b>				
Rezervy	0	21 142	0	21 142
Ostatní pasiva	<u>20 536</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20 536</u>
	<u>20 536</u>	<u>21 142</u>	<u>0</u>	<u>41 678</u>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<b><u>333 669</u></b>	<b><u>- 21 142</u></b>	<b><u>73</u></b>	<b><u>312 600</u></b>



GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2010

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

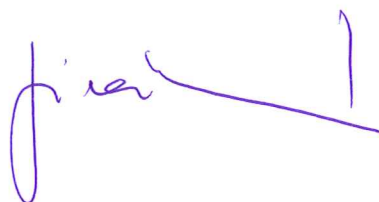
Po rozvahovém dni nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2010.

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

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

11. března 2011

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'P. J. ...', written over a horizontal line.

## **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 2010 do 31. prosince 2010

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 Strawinskylaan 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 2010 do 31. prosince 2010 (dále jen „účetní období“).

V průběhu účetního období byla společnost Generali PPF Asset Management a.s. ovládána společností CZI Holdings N.V., která jako osoba ovládající Společnost byla k 31. prosinci 2010 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 3.12.1997 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 Strawinskylaan 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	Smlouva o obhospodařování
		Oznámení o zániku pojistné smlouvy (sdružené pojištění vozidla) - 5
		Smlouvy o cestovním pojištění - celkem 29 nově uzavřených smluv
Česká pojišťovna a.s.	45272956	Dodatek č. 12 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 1. 9. 2003
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	49240749	Dodatek č. 10 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 31.10.2003

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

Název společnosti	IČ	Název smlouvy
ČP INVEST investiční společnosti, a.s.	43873766	Dodatek č. 11 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 1.6.2007
		Dodatek č. 12 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 1.6.2007
		Dodatek č. 13 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 1.6.2007
		Dodatek č. 14 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 1.6.2007
Penzijní fond České pojišťovny a.s.	61858692	Dodatek č. 5 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 19.12.2007
		Dodatek č. 6 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 19.12.2007
Generali PPF Invest PLC	468417	First Supplemental Investment Management Agreement
Generali Slovensko poisťovňa, a.s.	35709332	Dodatek č. 3 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 2.9.2008
Generali Pojišťovna a.s.	61859869	Dodatek č. 5 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.2008
		Dodatek č. 6 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.2008
		Dodatek č. 7 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.2008
		Dodatek č. 8 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.2008
		Dodatek č. 9 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.2008
		Dodatek č. 10 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.2008
		Dodatek č. 11 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.2008
Generali Penzijní fond a.s.	63998475	Dodatek č. 5 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 17.12.2008
		Dodatek č. 6 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 17.12.2008
		Dodatek č. 7 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 17.12.2008



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

Název společnosti	IČ	Název smlouvy
GP Reinsurance EAD	200270243	Dodatek č. 6 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 31.12.2008
		Dodatek č. 7 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 31.12.2008
		Dodatek č. 8 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 31.12.2008
		Dodatek č. 9 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 31.12.2008
Generali PPF Holding B.V.	28239652	Smlouva o obhospodařování
Generali Pojišťovna a.s.	61859869	Dodatek č. 1 ke Smlouvě o poskytování služeb
Generali Penzijní fond a.s.	63998475	Dodatek č. 1 ke Smlouvě o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině
První Callin agentura a.s.	27108562	
Generali PPF Holding B.V.	28239652	
ČP INVEST investiční společnosti, a.s.	43873766	
Česká pojišťovna a.s.	45272956	
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	49240749	
Generali Servis s.r.o.	61509540	
Penzijní fond České pojišťovny a.s.	61858692	
Pankrác services s.r.o.	28256859	
Universální správa majetku a.s.	60192330	
Generali Development s.r.o.	44795084	
Generali Pojišťovna a.s.	61859869	
Generali Penzijní fond a.s.	63998475	
První Callin agentura a.s.	27108562	
Generali PPF Holding B.V.	28239652	
ČP INVEST investiční společnosti, a.s.	43873766	
Česká pojišťovna a.s.	45272956	
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	49240749	
Generali Servis s.r.o.	61509540	
Penzijní fond České pojišťovny a.s.	61858692	
Pankrác services s.r.o.	28256859	
Universální správa majetku a.s.	60192330	
Generali Development s.r.o.	44795084	
Generali International Business Solutions Czech Branch, organizační složka	29044707	Dodatek č. 2 ke Smlouvě o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině

#### **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 30.3.2011 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 s propojenými osobami.

V Praze dne 30.3.2011

V zastoupení představenstva ovládané osoby:



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