

Generali PPF Asset Management a.s.

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2009

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

AKCIONÁŘI SPOLEČNOSTI GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset Management a.s., identifikační číslo 256 29 123, se sídlem Evropská 2690/17, Praha 6, Dejvice (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2009 uvedenou v příloze č. 1 k výroční zprávě, ke které jsme dne 16. března 2010 vydali výrok.

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2009 s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy odpovídá představenstvo 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 2009 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

Akcionář společnosti Generali PPF Asset Management a.s.

Zpráva nezávislého auditora

Zpráva o prověření zprávy o vztazích

Dále jsme provedli prověření 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 2009 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je prověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě.

Rozsah prověření

Prověření jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověření č. 2410 a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky k prověření zprávy o vztazích. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést prověření s cílem získat střední míru jistoty, že Zpráva neobsahuje významné nesprávnosti. Prověření je omezeno především na dotazování zaměstnanců Společnosti, na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevydáváme auditorský výrok.

Závěr

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

27. dubna 2010



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž
statutární auditor, oprávnění č. 1140

Obsah

Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě za rok 2009

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 2009
2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2009

Informace o Generali PPF Asset Management a.s.

Datum vzniku:	3.12.1997
Sídlo:	Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 41
Základní kapitál:	52 mil. Kč
Auditor pro rok 2009:	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 hlavních 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,

Doplňkové investiční služby (pokračování)

- 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:

- 25.5.2009 – zapsán zánik členství v dozorčí radě pana Tomáše Spurného (funkce zanikla 25.2.2009)
- 25.5.2009 – zapsán vznik členství v dozorčí radě pana Ing. Pavla Horáka (funkce vznikla 7.5.2009)
- 24.9.2009 – zapsán zánik a opětovný vznik členství v představenstvu Ing. Kateřiny Jiráskové (funkce zanikla 15.6.2009 a vznikla 16.6.2009)

Další údaje o společnosti

Základní kapitál společnosti je 52 mil. Kč, vlastní kapitál společnosti k 31.12.2009 je 316 mil. Kč. Společnost dosáhla v roce 2009 zisku 148 mil. Kč. V tabulce níže jsou uvedeny některé další kvantitativní ukazatele:

1. Údaje o kapitálu

souhrnná informace o podmínkách a charakteru kapitálu a jeho složek,	Kapitál společnosti na individuálním základě činí 165 137 tis Kč, je tvořen složkou tier 1 ve výši 167 577 tis. Kč sníženou o odčitatelné položky v celkové výši 2 440 tis. Kč.
souhrnná výše původního kapitálu (složka tier 1), výše jednotlivých kladných složek, a výši jednotlivých odčitatelných položek,	Souhrnná výše původního kapitálu (složka tier 1) činí 167 577 tis. Kč, 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 106 097 tis. Kč, sníženým o nehmotný majetek ve výši 920 tis. Kč.

Další údaje o společnosti (pokračování)

1. Údaje o kapitálu (pokračování)

souhrnná výše dodatkového kapitálu (složka tier 2),	Souhrnná výše dodatkového kapitálu (složka tier 2) činí 0 Kč.
souhrnná výše kapitálu na krytí tržního rizika (složka tier 3),	Souhrnná výše kapitálu na krytí tržního rizika (složka tier 3) činí 0 Kč.
souhrnná výše všech odčitatelných položek, a dále samostatné uvedení výše odčitatelné položky z titulu nedostatku v krytí očekávaných úvěrových ztrát,	Souhrnná výše všech odčitatelných položek činí 3 360 tis. Kč. Odčitatelná položka z titulu nedostatku v krytí očekávaných úvěrových ztrát činí 0 Kč.
souhrnná výše kapitálu po zohlednění odčitatelných položek a stanovených limitů pro dodatkový kapitál.	Souhrnná výše kapitálu na individuálním základě po zohlednění odčitatelných položek a stanovených limitů pro dodatkový kapitál činí 165 137 tis Kč.

2. Údaje o kapitálových požadavcích

k úvěrovému riziku v členění na kapitálové požadavky k úvěrovému riziku podle standardizovaného přístupu a podle přístupu IRB,	Kapitálový požadavek k úvěrovému riziku při STA činí 14 343 tis. Kč. IRB přístup není aplikován.
k vypořádacímu riziku,	Kapitálový požadavek k vypořádacímu riziku činí 0 Kč.
k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku,	Kapitálový požadavek k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku činí 492 tis. Kč.
k operačnímu riziku,	Kapitálový požadavek k operačnímu riziku činí 31 858 tis. Kč.
k riziku angažovanosti obchodního portfolia,	Kapitálový požadavek k riziku angažovanosti obchodního portfolia činí 0 Kč.
k ostatním nástrojům obchodního portfolia,	Kapitálový požadavek k ostatním nástrojům obchodního portfolia činí 0 Kč.

Další údaje o společnosti (pokračování)

3. Poměrové ukazatele

ukazatel kapitálové přiměřenosti	28,29%
zadluženost I (celkový dluh bez majetku zákazníků/aktiva bez majetku zákazníků)	11,62%
zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků/vlastní kapitál),	13,15%
rentabilita průměrných aktiv (ROAA, aktiva bez majetku zákazníků),	50,48%
rentabilita průměrného vlastního kapitálu (ROAE),	94,47%
rentabilita tržeb (zisk po zdanění/výnosy z investičních služeb),	48,97%
správní náklady na jednoho zaměstnance (tis. Kč)	2 251

Další informace

Společnost v průběhu roku 2009 neměla žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje.

Společnost nenabývala v průběhu roku 2009 žádné vlastní akcie ani akcie ovládající osoby.

Společnost nemá žádnou organizační složku v zahraničí.

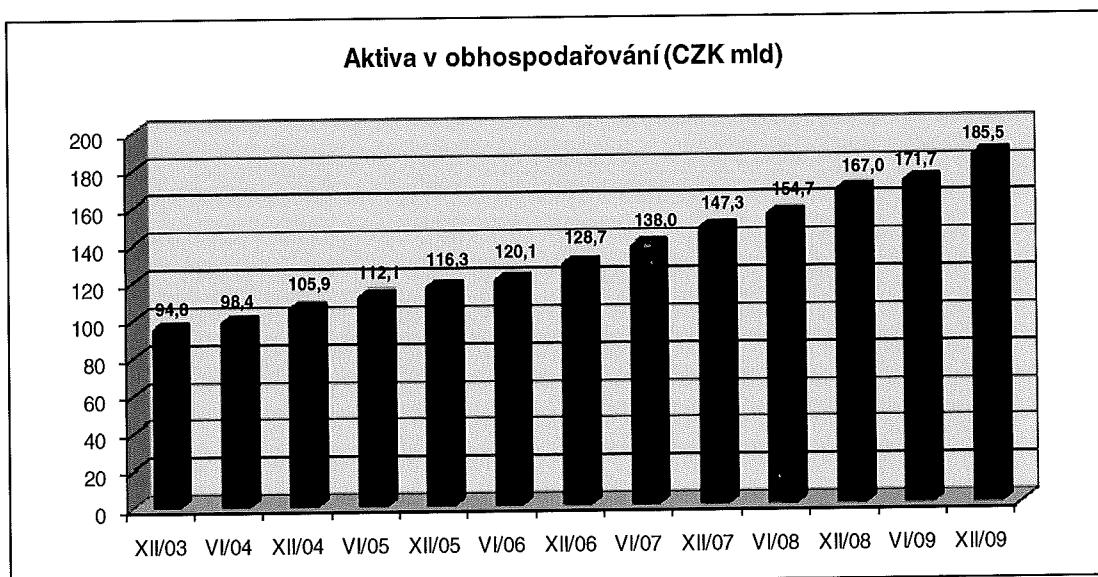
Zpráva představenstva

Hlavním poznávacím znamením roku 2009 byl téměř neuvěřitelný obrat na finančních trzích, po extrémně hlubokém propadu v roce 2008. Tento trend nicméně nepřišel ihned počátkem roku. Leden i únor roku 2009 byly naopak charakterizovány pokračujícím propadem na trhu rizikových aktiv (zejména akcií). Naproti tomu období od března 2009 přineslo jeden z nejvyšších a nejprudších růstů finančních trhů v historii. Ve světle toho, že celý svět v průběhu let 2008 a 2009 čelil jednomu ze svých z ekonomického pohledu nejsložitějších období – připomeňme si, že po zhroutilí banky Lehman Brothers v září 2008 jsme stáli před zcela reálnou možností krachu celého finančního systému s prakticky nepředstavitelnými následky pro celou ekonomiku – lze konstatovat, že celkový dopad krize byl i přes svou nepopiratelnou hloubku mnohem méně dramatický, než naznačovala většina očekávání před rokem. Přispěly k tomu zejména neobvykle razantní, rychlé a koordinované akce centrálních bank, vlád a mezinárodních institucí napříč prakticky celým světem. Nelze zcela bezpečně říci, že celá krize je už za námi a jsme si prakticky jisti, že některé problémy (nejen) z ní vzešlé nás budou ovlivňovat a zatěžovat ještě poměrně dlouhou dobu (např. problematika vysokého zadlužení mnoha států). Přesto si myslíme, že nejhorší je už za námi a dovolujeme si rekapitulovat celé období krize 2008-2009 z pohledu naší činnosti a z pohledu jejich dopadů na naše klienty. Velmi vysoko si ceníme skutečnosti, že všichni naši klienti bez jediné výjimky měli možnost participovat na růstu finančních trhů v roce 2009. Znamená to potvrzení toho, že veškeré investiční politiky byly připraveny způsobem, který našim klientům umožnil „přežít“ opravdu velmi dramatický tržní propad v roce 2008 bez nutnosti omezování rizika portfolia, které by jim potom znemožnilo jakkoliv profitovat z růstu roku 2009. Velmi si vážíme důvěry, kterou nám naši klienti projeví tím, že de-facto bez výjimky akceptovali jak náš pohled na tržní a ekonomickou situaci, tak naše doporučení ohledně alokace portfolia. Jsme přesvědčeni, že se nám tuto jejich důvěru podařilo v průběhu roku 2009 splatit vysokými dosaženými výnosy plynoucími jak ze strategické, tak i taktické alokace portfolií, a že výkonnost portfolií našich klientů za celé období 2008-2009 lze s ohledem na existující podmínky označit za vynikající.

V ložské zprávě jsme zde hovořili o tom, že pro naši společnost a její výsledky, byl přes nelehkou situaci rok 2008 úspěšný. Rok 2009 je z našeho pohledu daleko úspěšnější:

- z pohledu výsledku společnosti - zisk společnosti dosáhl úrovně téměř 148 milionů Kč, což je nejvíce za posledních 5 let,
- především se nám však podařilo dosáhnout naprosto výjimečného zhodnocení prostředků našich klientů.

Celkový objem aktiv v přímém obhospodařování nadále rostl. Prostředky v obhospodařování dosáhly k 31.12.2009 úrovně 185,5 miliardy Kč. Podle údajů AKAT jsme tak i nadále největším asset manažerem v Čechách jak na poli institucionálních klientů, kde jsme úspěšní dlouhodobě, tak i na trhu v ČR celkově, kde jsme se stali lídrem trhu během krize (IV. čtvrtletí 2008) a i v letošním roce se nám podařilo tuto pozici obhájit. Podíl naší společnosti na celkovém assetmanažerském trhu v ČR vzrostl dokonce na 24,6%. Objem aktiv v obhospodařování v rámci celé ČR rostl podle údajů AKAT tempem 4,2% ročně, objem aktiv v našem obhospodařování vzrostl bezmála o 12%, tedy více než 2,7krát rychleji.



Rok 2009 z pohledu vývoje na trzích a výkonnosti portfolií

Rok 2009 následoval po roce, který byl nejhorším rokem pro riziková aktiva (akcie, kreditní investice, alternativní investice atd.) za posledních několik desítek let. Veškeré dění jak v ekonomice, tak na světových finančních trzích v roce 2009 tím bylo samozřejmě výrazně ovlivněno a ve srovnání s „normálními“ obdobími vykazovalo nadále překotný a někdy až dramatický vývoj a volatilitu. V krátkosti může být rok 2009 popsán jako pokračující zhoršování počátkem roku, počínající zlepšení začátkem jara, velmi silné momentum ekonomické aktivity a tržního optimismu v průběhu léta a následující pokračování zotavení (ač s nižší intenzitou) v závěru roku.

Jak světová ekonomika, tak i finanční trhy byly výrazně zasaženy finanční krizí následující po kolapsu Lehman Brothers v září 2008. Ačkoliv reakce všech relevantních institucí (vlády, centrální banky, MMF) ve formě nejrůznějších monetárních i fiskálních stimulů byla poměrně rychlá a až překvapivě masivní, přesto se důvěra investorů ve finanční trhy prakticky zhroutila. Podobné to bylo i s reálnou ekonomickou aktivitou a s očekáváními firem ohledně budoucího vývoje. Změna v negativním vývoji tržního sentimentu nastala až v březnu 2009, kdy se začala výrazně zlepšovat situace amerického bankovního systému. Obdobné signály začaly přicházet i z firemního prostředí s tím, jak se začala projevovat účinnost již zmíněných fiskálních a monetárních stimulů.

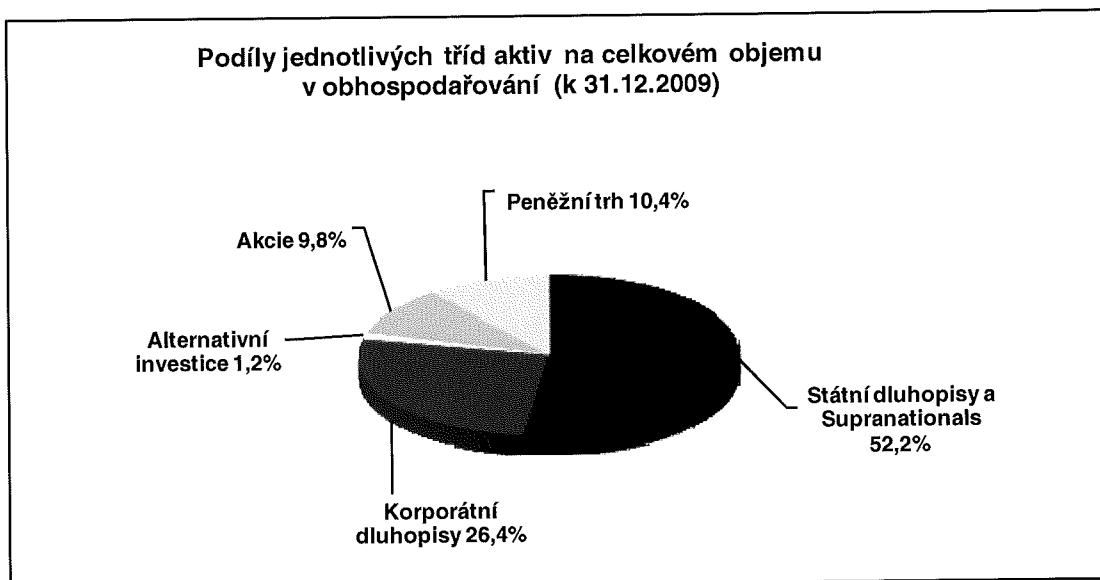
Z nejvýznamnějších opatření, kterými institucionální autority přispěly ke zmírnění krize, jmenujme zejména snížení úrokových měr v mnoha případech až na historická minima, přímé nákupy aktiv ze strany centrálních bank (FED, Bank of England...), výrazné navýšení likvidity pomocí neomezené nabídky v refinančních operacích (ECB), snižování daní, různé formy „šrotovného“, podporu nemovitostního sektoru, zvýšení výdajů na infrastrukturní projekty. V regionu střední a východní Evropy pak sehrál významnou roli i Mezinárodní měnový fond podporou krizí nejohroženějších ekonomik (Lotyšsko, Maďarsko, Rumunsko...). Všechna tato opatření nakonec vedla k poměrně výraznému růstu HDP jak v USA tak Eurozóně ve třetím čtvrtletí 2009. Většina v té době publikovaných makrodat představovala výrazné kladné překvapení, což vedlo k velkému růstu tržního optimismu. I přes pokles tempa zlepšování ekonomické aktivity v závěru roku lze konstatovat, že zotavení ekonomiky bylo až překvapivě rychlé a že hlavní podíl na tom mají razantní akce na úrovni vlád, centrálních bank a mezinárodních organizací.

Ceny akcií, ale i dalších rizikových aktiv prošly velmi zajímavým vývojem v průběhu roku. Světové akciové trhy pokračovaly v prvních dvou měsících roku ve svém propadu z roku 2008 a poklesly o dalších 25%. Nicméně poté přišel se zlepšujícím se ekonomickým sentimentem i výrazný tržní obrát. Na světových akciových trzích se tak nastartovalo jedno z největších historických „rally“ vedoucí nakonec k růstu akciových trhů o 27% za celý rok 2009. Tento růst je pro závěrečnou fázi recese typický, neobvyklá však byla jeho velikost a rychlost. Kreditní spready firem s ratingem v investičním stupni se již počátkem roku dále nezhoršovaly, pravděpodobně proto, že úroveň spreadů 3-3,5% dosažená v závěru roku 2008 již více než odrážela rizika spojená se zhoršením fundamentální pozice těchto podniků. Výrazné zvýšení tržní likvidity ze strany centrálních bank spolu se zlepšující se ekonomikou pak vedlo k výraznému rally také v kreditním sektoru (kreditní spready poklesly pod 1,5%). Zajímavý vývoj byl v oblasti bezrizikových aktiv, když se ukázalo, že mnoho z nich v praxi příliš bezrizikovými není. Zatímco tedy výnosy dluhopisů kreditně nejlepších zemí padaly na historická minima (německé státní dluhopisy), kreditní spread mnoha dalších zemí silně rostl ať už krátkodobě (např. ČR) nebo i dlouhodoběji (např. Řecko).

Z pohledu výkonnosti portfolií hodnotíme rok 2009 jako mimořádně úspěšný, jak na strategické (klientům doporučená investiční strategie), tak i na úrovni taktické (nadvýnos vůči benchmarku reprezentujícímu klientem schválenou investiční strategií). Ohlédneme-li se zpět, tak jako hlavní faktory a předpoklady úspěchu ve strategické oblasti vidíme zejména:

- Tržní názor
Nepodlehnutí totálnímu pesimismu, který se na trhu projevoval počátkem roku, vedlo k zachování zainvestovanosti v rizikových aktivech a tedy i k možnosti participovat na následném prudkém tržním oživení.
- Důsledné respektování schopnosti klientů podstupovat riziko
Nastavení investičních strategií se ukázalo natolik správné, že ani u jednoho z našich klientů nebylo nutné přistoupit k výprodejům portfolia z důvodu neschopnosti klienta dále nést riziko, a to i přes největší propad trhů v poválečném období. Podobně jako u bodu 1 toto vedlo ke schopnosti všech našich klientů podílet se na růstu trhů.
- Identifikace dna trhu
Relativně přesně se nám podařilo identifikovat tržní dno a v závislosti na rizikovém profilu a omezeních jednotlivých klientů navýšit investice do kreditu a akcií.
- Zůstali jsme zainvestováni po celé období trvání rally
I přes výrazné dosažené výnosy (jak absolutní tak i relativní) již v počáteční fázi rally jsme nepodlehli předčasnému uspokojení a předpokládali jsme další pokračování tohoto růstu (ačkoliv jeho skutečná velikost i nás nakonec pozitivně překvapila).

V oblasti taktické alokace se nám podařilo dosáhnout výrazného nadvýnosu nad stanovené benchmarky v případě všech našich klientů. Hlavní roli zde hrálo nadvážení pozic v akciích po 1. čtvrtletí a současné výrazné zainvestování do kreditních instrumentů ve 2. čtvrtletí. Významnou součástí pak bylo i správné načasování nákupů českých státních dluhopisů do portfolií, kde se nám podařilo dosáhnout velmi zajímavých výnosů díky dočasnému rozšíření jejich kreditních spreadů v první polovině roku.




Závěrem


Doufáme, že se nám nejen v roce 2009, ale i v letech předchozích podařilo dokázat, že náš hlavní cíl se dlouhodobě daří naplňovat – tedy, že se beze zbytku a úspěšně zaměřujeme na potřeby každého z našich klientů a co nejlepší řízení jejich portfolií.

I přes stále obtížně predikovatelný budoucí vývoj bychom chtěli i do budoucna poskytovat našim klientům co nejlepší služby, za samozřejmost pokládáme nepřetržitou snahu o další zlepšování. Chtěli bychom být i nadále co nejúspěšnější v dosahování rovnováhy mezi výnosem a potenciálním rizikem v každém nám svěřeném portfoliu, u každého z našich stávajících i potenciálních klientů.

Závěrem nám dovoluňte poděkovat všem našim zaměstnancům ze jejich flexibilitu, obětavost a nesmírné nasazení, bez kterých by výsledky společnosti nikdy nemohly dosáhnout stávající úrovně a kvality.

V Praze dne 31.3.2010


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**

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 2009.

V rozvaze společnosti Generali PPF Asset Management a.s. k 31.12.2009 jsou aktiva v celkové výši 358 138 tis. Kč ve struktuře:

- Pokladní hotovost 73 tis. Kč
- Pohledávky za bankami 342 176 tis. Kč
- Pohledávky za nebankovními subjekty 11 852 tis. Kč
- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek 3 359 tis. Kč
- Ostatní aktiva 177 tis. Kč
- Náklady a příjmy příštích období 501 tis. Kč

Pasiva v celkové výši 358 138 tis. Kč jsou ve struktuře:

- Ostatní pasiva 20 536 tis. Kč
- Vlastní kapitál 316 460 tis. Kč
- Rezervy na daně 21 142 tis. Kč


Vlastní kapitál tvoří:


- Základní kapitál společnosti ve výši 52 000 tis Kč
- Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku 10 400 tis. Kč
- Nerozdělený zisk z předchozích období 106 097 tis. Kč
- Výsledek hospodaření běžného účetního období 147 963 tis.Kč

Hlavní údaje z výkazu zisku a ztráty:

- Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním 185 297 tis. Kč
- Daň z příjmů 37 334 tis. Kč
- Zisk za účetní období po zdanění 147 963 tis. Kč

V Praze dne 31.3.2010


.....
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 2009 činily 302 135 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 6 043 tis. Kč byl uhrazen dne 26.3.2010 bankovním převodem na bankovní účet Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

V Praze dne 31.3.2010

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT a.s.

**ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA
A ÚČETNÍ ZÁVĚRKA**

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

AKCIONÁŘI SPOLEČNOSTI GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset Management a.s., identifikační číslo 25629123, se sídlem Evropská 2690/17, PSČ 16041, Praha 6 (dále „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2009, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2009 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“).

Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá představenstvo Společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodná účetní pravidla a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

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.

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

Úloha auditora (pokračování)

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 a věrné zobrazení účetní závěrky. 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.

Výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2009 a jejího hospodaření za rok 2009 v souladu s českými účetními předpisy.

16. března 2010



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž
statutární auditor, oprávnění č. 1140

Generali PPF Asset Management a.s.

Sídlo: Dejvická 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: 16. března 2010

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2009

	<u>Poznámka</u>	<u>31. prosince 2009</u> tis Kč	<u>31. prosince 2008</u> tis Kč
<u>Aktiva:</u>			
Pokladní hotovost		73	93
Pohledávky za bankami	3	342 176	241 074
v tom: a) splatné na požádání		9 372	24 805
b) ostatní pohledávky		332 804	216 269
Pohledávky za nebankovními subjekty-ostatní	4	11 852	6 796
Dlouhodobý nehmotný majetek	5	920	1 473
Dlouhodobý hmotný majetek	5	2 439	3 814
Ostatní aktiva	6	177	533
Náklady a příjmy příštích období		<u>501</u>	<u>601</u>
Aktiva celkem		<u>358 138</u>	<u>254 384</u>
<u>Pasiva:</u>			
Závazky vůči nebankovním subjektům-ostatní	8	0	1 546
Ostatní pasiva	9	20 536	27 965
Rezervy na daně	7	21 142	7 080
Základní kapitál splacený	10	52 000	52 000
Rezervní fond povinný		10 400	10 400
Nerozdělený zisk z předchozích období		106 097	81 330
Zisk za účetní období		<u>147 963</u>	<u>74 063</u>
Pasiva celkem		<u>358 138</u>	<u>254 384</u>

PODROZVAHA
K 31. PROSINCI 2009

<u>Podrozvahová pasiva:</u>	<u>Poznámka</u>	<u>31. prosince 2009</u> tis Kč	<u>31. prosince 2008</u> tis Kč
Hodnoty převzaté k uložení	11	172	184
Hodnoty převzaté k obhospodařování	11	<u>186 869 356</u>	<u>167 042 680</u>
Podrozvahová pasiva celkem		<u>186 869 528</u>	<u>167 042 864</u>

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009**

	<u>Poznámka</u>	<u>2009</u> tis. Kč	<u>2008</u> tis Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	5 965	6 451
Výnosy z poplatků a provizí	13	302 135	239 067
Náklady na poplatky a provize	14	- 376	- 350
Ztráta z finančních operací	15	- 299	- 443
Ostatní provozní výnosy	16	826	1 534
Ostatní provozní náklady	17	- 12 004	- 14 233
Správní náklady	18	- 108 215	- 134 866
v tom: a) náklady na zaměstnance		- 71 462	- 87 662
z toho: aa) mzdy a platy		- 56 995	- 66 927
ab) sociální a zdravotní pojištění		- 10 903	- 14 917
b) ostatní správní náklady		- 36 753	- 47 204
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	5	<u>- 2 735</u>	<u>- 2 954</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		185 297	94 206
Daň z příjmů	7, 19	<u>- 37 334</u>	<u>- 20 143</u>
Zisk za účetní období po zdanění		<u>147 963</u>	<u>74 063</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009**

	Základní kapitál tis. Kč	Zákonný rezervní fond tis. Kč	Nerozdělený zisk tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 2008	52 000	10 400	104 730	167 130
Čistý zisk za účetní období	0	0	74 063	74 063
Dividendy	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 23 400</u>	<u>- 23 400</u>
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	<u>52 000</u>	<u>10 400</u>	<u>254 060</u>	<u>316 460</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

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
107XX 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 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 a účetní závěrka není konsolidována.

(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 události, 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 záúčtovanou rezervou) vykáže v aktivech jako pohledávku. 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 od následujícího měsíce po zařazení 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 od následujícího měsíce po zařazení po dobu životnosti.

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 po zařazení do užívání.

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. Na konci kalendářního roku skupina provádí vypořádání nároku na odpočet daně u krácených 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

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

- a) přímo nebo nepřímo prostřednictvím jednoho nebo několika zprostředkovatelů, strana:
 - ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním 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 jednatel; 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 užítky 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.

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	<u>31. prosince 2009</u>	<u>31. prosince 2008</u>
	Tis. Kč	tis. Kč
Běžné účty u bank	9 372	24 805
Termínové vklady	332 457	216 024
Ostatní pohledávky za společnostmi	<u>347</u>	<u>245</u>
	<u>342 176</u>	<u>241 074</u>
Z toho spřízněné osoby	341 500	240 487

Ostatní pohledávky za společnostmi představují pohledávku za úvěrovou institucí ze země EU z finanční činnosti ve výši 347 tis. Kč (k 31. prosinci 2008: 245 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 341 500 tis. Kč (k 31. prosinci 2008: 240 487 tis. Kč).

4 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

(a) Pohledávky dle typu dlužníka

	<u>31. prosince 2009</u>	<u>31. prosince 2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Pohledávky za nefinančními organizacemi - fyzickými osobami	2 125	134
Pohledávky za nefinančními organizacemi - právnickými osobami	2	4
Pohledávky za finančními organizacemi - subjekty kolektivního investování	3 930	191
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnamí	<u>5 795</u>	<u>6 467</u>
	<u>11 852</u>	<u>6 796</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

4 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY (pokračování)

(b) Pohledávky za spřízněnými stranami

	31. prosince <u>2008</u> tis. Kč	<u>Přírůstky</u> tis. Kč	<u>Úbytky</u> tis. Kč	31. prosince <u>2009</u> tis. Kč
Pohledávky za nefinančními organizacemi - právníckými osobami	4	159	- 161	2
v tom : Nadace Educa, Říčany, IČO 26748118	3	111	- 113	1
Open Gate - Boarding school, Říčany, IČO 27089941	1	48	- 48	1
Pohledávky za finančními organizacemi - subjekty kolektivního investování	191	123 521	- 119 782	3 930
v tom : ČP Invest investiční společnost, a.s., Praha 1, IČO 43873766	191	9 924	- 9 790	325
Penzijní fond České pojišťovny a.s., Praha 1, IČO 61858692	0	108 882	- 105 429	3 453
Generali penzijní fond a.s., Praha 2, IČO 63998475	0	4 715	- 4 563	152
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnami	6 444	167 261	- 169 062	4 643
v tom : Česká pojišťovna a.s., Praha 1, IČO 45272956	2 372	91 502	- 91 593	2 281
Česká pojišťovna zdraví a.s., Praha 10, IČO 49240749	16	940	- 928	28
Generali Slovensko poisťovňa, a.s., Bratislava, IČO SK2021000487	1 040	17 093	- 17 658	475
Česká pojišťovna s.r.o., Moskva	745	1 258	- 1 902	101
CP Reinsurance Company Ltd., Nicosia	516	4 758	- 5 260	14
Generali Pojišťovna a.s., Praha 2, IČO 61859869	1 755	29 965	- 30 859	861
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	<u>0</u>	<u>21 745</u>	<u>- 20 862</u>	<u>883</u>
Spřízněné strany celkem	<u>6 639</u>	<u>290 941</u>	<u>- 289 005</u>	<u>8 575</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

5 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK

Dlouhodobý nehmotný majetek

	<u>Software</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
K 1. lednu 2008			
Požizovací cena	4 948	1 391	6 339
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 3 242</u>	<u>- 1 254</u>	<u>- 4 496</u>
Zůstatková hodnota	<u>1 706</u>	<u>137</u>	<u>1 843</u>
Rok končící 31. prosince 2008			
Počáteční zůstatková hodnota	1 706	137	1 843
Přírůstky v pořizovací ceně	731	119	850
Vyřazení v pořizovací ceně	0	0	0
Odpisy	<u>- 1 145</u>	<u>- 75</u>	<u>- 1 220</u>
Konečná zůstatková hodnota	<u>1 292</u>	<u>181</u>	<u>1 473</u>
K 31. prosinci 2008			
Požizovací 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>
Zůstatková hodnota	<u>1 292</u>	<u>181</u>	<u>1 473</u>
Rok končící 31. prosince 2009			
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>
Konečná zůstatková hodnota	<u>832</u>	<u>88</u>	<u>920</u>
K 31. prosinci 2009			
Požizovací 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>
Zůstatková hodnota	<u>832</u>	<u>88</u>	<u>920</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
K 1. lednu 2008					
Pořizovací cena	1 639	175	3 810	1 215	6 839
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 1 396</u>	<u>- 175</u>	<u>- 740</u>	<u>- 667</u>	<u>- 2 978</u>
Zůstatková hodnota	<u>243</u>	<u>0</u>	<u>3 070</u>	<u>548</u>	<u>3 861</u>
Rok končící 31. prosince 2008					
Počáteční zůstatková hodnota	243	0	3 070	548	3 861
Přírůstky	540	0	1 003	144	1 687
Vyřazení	- 4	0	0	0	- 4
Odpisy	<u>- 152</u>	<u>0</u>	<u>- 1 154</u>	<u>- 424</u>	<u>- 1 730</u>
Konečná zůstatková hodnota	<u>627</u>	<u>0</u>	<u>2 919</u>	<u>268</u>	<u>3 814</u>
K 31. prosinci 2008					
Pořizovací cena	1 696	135	4 813	1 432	8 076
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 1 069</u>	<u>- 135</u>	<u>- 1 894</u>	<u>- 1 164</u>	<u>- 4 262</u>
Zůstatková hodnota	<u>627</u>	<u>0</u>	<u>2 919</u>	<u>268</u>	<u>3 814</u>
Rok končící 31. prosince 2009					
Počáteční zůstatková hodnota	627	0	2 919	268	3 814
Přírůstky	40	0	0	737	777
Vyřazení	- 269	0	0	- 7	- 276
Odpisy	<u>- 187</u>	<u>0</u>	<u>- 1 313</u>	<u>- 376</u>	<u>- 1 876</u>
Konečná zůstatková hodnota	<u>211</u>	<u>0</u>	<u>1 606</u>	<u>622</u>	<u>2 439</u>
K 31. prosinci 2009					
Pořizovací cena	1 351	135	4 813	1 763	8 062
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 1 140</u>	<u>- 135</u>	<u>- 3 207</u>	<u>- 1 141</u>	<u>- 5 623</u>
Zůstatková hodnota	<u>211</u>	<u>0</u>	<u>1 606</u>	<u>622</u>	<u>2 439</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

5 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK (pokračování)

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	1 876	1 734
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	<u>859</u>	<u>1 220</u>
Celkem	<u>2 735</u>	<u>2 954</u>

6 OSTATNÍ AKTIVA

	<u>31. prosince 2009</u>	<u>31. prosince 2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Ostatní dlužníci	150	248
Pohledávky za zaměstnanci	6	25
Pohledávka za FÚ z titulu vrácení prominuté daně	8	0
Odložená daňová pohledávka (poznámka 19)	13	245
Dohadné účty aktivní	<u>0</u>	<u>15</u>
	<u>177</u>	<u>533</u>
z toho spřízněné osoby	150	77

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

7 REZERVY

Změnu stavu rezerv lze analyzovat takto:

	<u>Rezerva na daň</u> tis. Kč
K 1. lednu 2008	
Tvorba	20 211
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	- 13 131
Rozpuštění	<u>0</u>
K 31. prosinci 2008	7 080
Tvorba	36 999
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	- 15 857
Rozpuštění	<u>- 7 080</u>
K 31. prosinci 2009	<u>21 142</u>

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

8 ZÁVAZKY VŮČI NEBANKOVNÍM SUBJEKTŮM

Ostatní závazky

	<u>31. prosince 2009</u> tis. Kč	<u>31. prosince 2008</u> tis. Kč
Závazek z přeplatku záloh na poskytované finanční služby spřízněným osobám	0	1 546

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

9 OSTATNÍ PASIVA

	<u>31. prosince 2009</u>	<u>31. prosince 2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Závazky vůči orgánům sociálního a zdravotního zabezpečení	817	862
Závazek ke státnímu rozpočtu	1 751	746
Závazky vůči zaměstnancům	9 835	3 819
Závazky ze zúčtování s příkazci	52	40
Dohadné účty pasivní	721	13 350
Ostatní závazky	<u>7 360</u>	<u>9 148</u>
	<u>20 536</u>	<u>27 965</u>
Z toho spřízněné osoby	1 362	5 176

K 31. prosinci 2009 jsou dohadné účty pasivní odhadem nevyfakturovaných provozních nákladů ve výši 721 tis. Kč (31. prosince 2008: 1 899 tis. Kč).

Dohadné účty pasivní k 31. prosinci 2008 zahrnují odhad bonusů za rok 2008 splatných v roce 2009 včetně pojistného ve výši 11 451 tis. Kč, v roce 2009 tento odhad nebyl tvořen, neboť bonusy byly vyplaceny v prosinci 2009.

Ostatní závazky zahrnují závazek ve výši 6 043 tis. Kč na příspěvek do Garančního fondu (31. prosince 2008: 4 781 tis. Kč).

10 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

Základní kapitál

	<u>31. prosince 2009</u>	<u>31. prosince 2008</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%.

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

10 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU (pokračování)

Rozdělení zisku

Čistý zisk ve výši 147 963 tis. Kč za rok 2009 je navržen k rozdělení takto:

	<u>2009</u>
	tis. Kč
Dividendy	98 592
Převod do nerozděleného zisku	<u>49 371</u>
Čistý zisk	<u>147 963</u>

11 EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

	<u>31. prosince 2009</u>	<u>31. prosince 2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
<u>Hodnoty převzaté k uložení</u>		
Akcie	172	184
<u>Hodnoty převzaté k obhospodařování</u>		
Pokladní hotovost	19 439 954	13 976 257
Dluhopisy	146 733 271	125 740 549
Akcie	7 955 173	13 731 489
Ostatní aktiva	<u>12 740 958</u>	<u>13 594 385</u>
	<u>186 869 528</u>	<u>167 042 864</u>

Tyto hodnoty jsou oceňovány reálnou hodnotou.

Vedení Společnosti se domnívá, že k 31. prosinci 2009 a 2008 neexistují žádné závazky vyplývající z výkonu svěřeneckých povinností.

Hodnoty převzaté k obhospodařování k 31. prosinci 2009 zahrnují hodnoty přijaté od spřízněných stran ve výši 185 691 562 tis. Kč (k 31. prosinci 2008: 166 829 283 tis. Kč).

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Výnosy z úroků a vkladů od spřízněné osoby	<u>5 965</u>	<u>6 451</u>

Výnosy z úroků jsou tvořeny výnosy z bankovních účtů ve výši 38 tis. Kč (2008: 133 tis. Kč) a z termínovaných vkladů ve výši 5 927 tis. Kč (2008: 6 318 tis. Kč).

13 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování majetku	297 593	232 346
Provize za poradenskou činnost	<u>4 542</u>	<u>6 721</u>
	<u>302 135</u>	<u>239 067</u>
z toho spřízněné osoby	290 943	232 051

14 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Domácí a zahraniční platební styk	- 81	- 104
Poplatky za zprostředkování obchodu s cennými papíry a deriváty	<u>- 295</u>	<u>- 246</u>
	<u>- 376</u>	<u>- 350</u>

15 ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Kurzové rozdíly z obchodování s měnovými nástroji	16	0
Ostatní kurzové rozdíly	<u>- 315</u>	<u>- 443</u>
	<u>- 299</u>	<u>- 443</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

16 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	<u>2009</u> tis. Kč	<u>2008</u> tis. Kč
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	5
Výnosy z pronájmu	0	8
Výnosy ze služeb Kondor, analytických služeb	645	1 449
Ostatní výnosy z běžné činnosti	<u>160</u>	<u>72</u>
	<u>826</u>	<u>1 534</u>

17 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	<u>2009</u> tis. Kč	<u>2008</u> tis. Kč
Příspěvek do Garančního fondu	- 6 043	- 4 781
Smluvní pokuty	- 85	- 2 453
Neuplatněná DPH	- 5 228	- 6 377
Pojistné majetku a zákonné odpovědnosti	- 348	- 396
Příspěvek AKAT	- 168	- 157
Zůstatková cena prodaného nebo vyřazeného majetku	- 8	0
Ostatní provozní náklady	<u>- 124</u>	<u>- 69</u>
	<u>- 12 004</u>	<u>- 14 233</u>

18 SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>2009</u> tis. Kč	<u>2008</u> tis. Kč
Náklady na zaměstnance	- 71 462	- 87 662
Nájemné	- 10 017	- 6 272
Náklady na právní poradenství	- 49	- 529
Náklady na odměny auditorské společnosti	- 942	- 950
z toho: - povinný audit účetní závěrky	- 800	- 950
- jiné ověřovací služby	- 65	0
- jiné neauditorské služby	- 77	0
Náklady na outsourcovaný vnitřní audit	- 828	- 828
Ostatní správní náklady	<u>- 24 917</u>	<u>- 38 625</u>
	<u>- 108 215</u>	<u>- 134 866</u>

Oba členové představenstva jsou výkonnými členy sedmičlenného vedení Společnosti.

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

18 SPRÁVNÍ NÁKLADY (pokračování)

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Mzdy a odměny členům představenstva a vedení	- 20 484	- 23 215
Odměny členům dozorčí rady	- 74	- 77
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	- 40 001	- 49 453
Sociální náklady a zdravotní pojištění	<u>- 10 903</u>	<u>- 14 917</u>
	<u>- 71 462</u>	<u>- 87 662</u>

Statistika zaměstnanců

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Průměrný počet zaměstnanců	50	52
Počet členů představenstva	2	2
Počet ostatních členů vedení	5	5
Počet členů dozorčí rady	3	3

19 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Splatný daňový náklad	- 36 999	- 20 211
Odložený daňový výnos / náklad	- 232	307
Úprava daňového nákladu minulého období	<u>- 103</u>	<u>- 239</u>
	<u>- 37 334</u>	<u>- 20 143</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

19 DAŇ Z PŘÍJMŮ (pokračování)

Splatná daň byla vypočítána následovně:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Zisk před zdaněním	185 297	94 206
Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy	304	207
Rozpuštění dohadných položek	- 1 460	0
Daňově neuznatelné náklady	1 392	1 830
Ostatní položky	<u>- 539</u>	<u>0</u>
Daňový základ	<u>184 994</u>	<u>96 243</u>
Splatná daň z příjmů ve výši 20 % (2008: 21 %)	<u>36 999</u>	<u>20 211</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 2009</u>	<u>31. prosince 2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč
<u>Odložený daňový závazek</u>		
Rozdíl zůstatkových cen dlouhodobého majetku	0	- 47
<u>Odložená daňová pohledávka</u>		
Jiné dohadné položky	0	292
Rozdíl zůstatkových cen dlouhodobého majetku	<u>13</u>	<u>0</u>
Čistá odložená daňová pohledávka (poznámka 6)	<u>13</u>	<u>245</u>

20 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.

20 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 finanční nástroje 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 2009 : 341 829 tis. Kč, přičemž termínový vklad včetně naběhlého úroku z toho činil 332 457 tis. Kč; k 31. prosinci 2008: 240 829 tis. Kč, přičemž termínový vklad včetně naběhlého úroku z toho činil 216 024 tis. Kč). Pohledávky za subjekty ve Spolkové republice Německo představuje k 31. prosinci 2009 pohledávka za finanční služby realizované pro nebankovní úvěrovou instituci v SRN ve výši 347 tis. Kč (rok 2008 : 245 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 segmentů31. prosince 2009

Aktiva	Evropská			Celkem tis. Kč
	<u>Tuzemsko</u> tis. Kč	<u>unie</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> 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>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

20 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)

(d) Úvěrové riziko (pokračování)

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2008

Aktiva	<u>Tuzemsko</u>	Evropská	<u>Ostatní</u>	<u>Celkem</u>
	tis. Kč	<u>unie</u> tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Pokladní hotovost a vklady	93	0	0	93
Pohledávky za bankami	240 829	245	0	241 074
Pohledávky za nebankovními subjekty	4 495	1 556	745	6 796
Ostatní aktiva	<u>533</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>533</u>
Aktiva celkem	<u>245 950</u>	<u>1 801</u>	<u>745</u>	<u>248 496</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 zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

20 FINANČNÍ RIZIKO (pokračování)

(f) Měnové riziko (pokračování)

31. prosince 2009

Aktiva	<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>
Pasiva					
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>
Čistá výše aktiv	<u>306 457</u>	<u>5 596</u>	<u>428</u>	<u>119</u>	<u>312 600</u>

31. prosince 2008

Aktiva	<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	14	7	35	37	93
Pohledávky za bankami	238 185	1 237	1 652	0	241 074
Pohledávky za nebankovními subjekty	4 974	0	745	1 077	6 796
Ostatní aktiva	<u>533</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>533</u>
	<u>243 706</u>	<u>1 244</u>	<u>2 432</u>	<u>1 114</u>	<u>248 496</u>
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 546	0	0	0	1 546
Rezervy	7 080	0	0	0	7 080
Ostatní pasiva	<u>26 296</u>	<u>505</u>	<u>1 164</u>	<u>0</u>	<u>27 965</u>
	<u>34 922</u>	<u>505</u>	<u>1 164</u>	<u>0</u>	<u>36 591</u>
Čistá výše aktiv	<u>208 784</u>	<u>739</u>	<u>1 268</u>	<u>1 114</u>	<u>211 905</u>

20 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 2009

Aktiva	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	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>
Pasiva				
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>
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	<u>333 669</u>	<u>- 21 142</u>	<u>73</u>	<u>312 600</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

20 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)

(g) Úrokové riziko

31. prosince 2008

Aktiva	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	93	93
Pohledávky za bankami	241 074	0	0	241 074
Pohledávky za nebankovními subjekty	6 477	319	0	6 796
Ostatní aktiva	<u>504</u>	<u>29</u>	<u>0</u>	<u>533</u>
	<u>248 055</u>	<u>348</u>	<u>93</u>	<u>248 496</u>
Pasiva				
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 546	0	0	1 546
Rezervy	0	7 080	0	7 080
Ostatní pasiva	<u>16 514</u>	<u>11 451</u>	<u>0</u>	<u>27 965</u>
	<u>18 060</u>	<u>18 531</u>	<u>0</u>	<u>36 591</u>
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	<u>229 995</u>	<u>- 18 183</u>	<u>93</u>	<u>211 905</u>

(h) Riziko likvidity

Riziko likvidity je determinováno způsobem financování aktivit Společnosti a řízení jejích 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 2009

20 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)

(h) Riziko likvidity

31. prosince 2009

Aktiva	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	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>
Pasiva				
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>
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	<u>333 669</u>	<u>-21 142</u>	<u>73</u>	<u>312 600</u>

31. prosince 2008

Aktiva	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	93	93
Pohledávky za bankami	241 074	0	0	241 074
Pohledávky za nebankovními subjekty	6 477	319	0	6 796
Ostatní aktiva	<u>504</u>	<u>29</u>	<u>0</u>	<u>533</u>
	<u>248 055</u>	<u>348</u>	<u>93</u>	<u>248 496</u>
Pasiva				
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 546	0	0	1 546
Rezervy	0	7 080	0	7 080
Ostatní pasiva	<u>16 514</u>	<u>11 451</u>	<u>0</u>	<u>27 965</u>
	<u>18 060</u>	<u>18 531</u>	<u>0</u>	<u>36 591</u>
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	<u>229 995</u>	<u>- 18 183</u>	<u>93</u>	<u>211 905</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

21 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Současná volatilita finančních trhů

Současná ekonomická situace částečně ovlivnila rozsah činnosti. Vedení není schopno odhadnout dopady dalšího případného zhoršení likvidity finančních trhů a zvýšené volatility na Společnost. Nicméně nepovažuje případný dopad do výsledků hospodaření za významný, a to především vzhledem k povaze příjmu Společnosti a způsobu inkasa odměn.

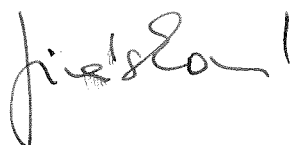
Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na účetní závěrku Společnosti k 31. prosinci 2009.

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

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

16. března 2010



Zpráva o vztazích společnosti

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

Za účetní období od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2009

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 2009 do 31. prosince 2009 (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 2009 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
CP Reinsurance Company Ltd. (KOTYLA HOLDING LIMITED – od 18.2.2010)	HE 148 685	Amendment No. 9 to the AMA dated on 21th June 2004
		Amendment No. 10 to the AMA dated on 21th June 2004
		Amendment No. 11 to the AMA dated on 21th June 2004
Česká pojišťovna a.s.	45272956	Pojistné smlouvy - sdružené pojištění vozidla - 5
		Smlouvy o cestovním pojištění - počet celkem je 26
		Dohoda o ochranné lhůtě
		Dohoda o dočasném neuplatnění limitů
		Dodatek č. 11 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 1.9.2003

Název společnosti	IČ	Název smlouvy
ČP INVEST investiční společnosti, a.s.	43873766	Dodatek č. 6 ke smlouvě o obhospodařování
		Dodatek č. 7 ke smlouvě o obhospodařování
		Dodatek č. 8 ke smlouvě o obhospodařování
		Dodatek č. 9 ke smlouvě o obhospodařování
		Dodatek č. 10 ke smlouvě o obhospodařování
Penzijní fond České pojišťovny a.s.	61858692	Dodatek č. 2 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 19.12.2007
		Dodatek č. 3 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 19.12.2007
		Dodatek č. 4 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 19.12.2007
Generali PPF Invest PLC	468417	Investment Management Agreement
Generali Slovensko poisťovňa, a.s.	35709332	Dohoda o neprovedení rebalancování referenčního portfolia
Generali Pojišťovna a.s.	61859869	Dodatek č. 1 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.08
		Dodatek č. 2 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.08
		Dodatek č. 3 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.08
		Dodatek č. 4 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13.10.08
Generali Penzijní fond a.s.	63998475	Dodatek č. 2 ke Smlouvě o obhospodařování
		Dodatek č. 3 ke Smlouvě o obhospodařování
		Dodatek č. 4 ke Smlouvě o obhospodařování
GP Reinsurance EAD	200270243	Amendment No. 1 to the Asset Management Agreement dated 31-th December 2008
		Amendment No. 2 to the Asset Management Agreement dated 31-th December 2008
		Amendment No. 3 to the Asset Management Agreement dated 31-th December 2008
		Amendment No. 4 to the Asset Management Agreement dated 31-th December 2008
		Amendment No. 5 to the Asset Management Agreement dated 31-th December 2008
Generali PPF Holding B.V.	28239652	Smlouva o poskytování služeb
Generali Pojišťovna a.s.	61859869	Smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině
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	

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

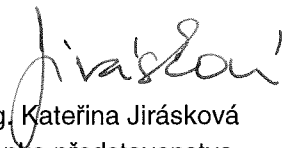
Veškeré výše uvedené smlouvy byly uzavřeny za podmínek obvyklých v obchodním styku, stejně tak jako byla veškerá poskytnutá a přijatá plnění na základě těchto smluv poskytnuta za podmínek obvyklých v obchodním styku a z těchto smluv nevznikla společnosti žádná újma.

VII. Závěrečné prohlášení

Zpráva byla připravena představenstvem ovládané osoby Generali PPF Asset Management a.s. dne 31.3.2010 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 31.3.2010

V zastoupení představenstva ovládané osoby:



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