

Generali PPF Asset Management a.s.
VÝROČNÍ ZPRÁVA 2008

Obsah

Zpráva auditora k výroční zprávě za rok 2008

Informace o Generali PPF Asset Management a.s.

Zpráva představenstva

Zpráva o podnikatelské činnosti a o stavu majetku

Přílohy:

1. Účetní závěrka včetně zprávy auditora za rok 2008
2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2008

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

AKCIONÁŘI SPOLEČNOSTI GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset Management a.s. (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2008 uvedenou ve výroční zprávě, ke které jsme dne 30. března 2009 vydali výrok (dále "účetní závěrka").

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2008 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 včetně povinně uváděných údajů o kapitálu, kapitálových požadavcích a poměrných ukazatelích, 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 2008 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

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

Zpráva o prověrce 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 2008 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je prověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě.

Rozsah prověrky

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky č. 2410 a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky k prověrce zprávy o vztazích. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že Zpráva neobsahuje významné 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 nevydáváme auditorský výrok.

Závěr

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

24.dubna 2009



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

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 2008:	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Představenstvo:	Ing. Kateřina Jirásková – členka představenstva Ing. Mgr. Petr Dobiáš – člen představenstva
Dozorčí rada:	Mgr. Jiří Šmejce – předseda dozorčí rady Ing. Marcel Dostal – člen dozorčí rady Tomáš Spurný – 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 umístování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání,
- podle § 4 odst. 2 písm. h) ZPKT umístování 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 účetní období byly v obchodním rejstříku provedeny následující změny:

- 29.5.2008 – zapsán zánik členství v dozorčí radě pana Ing. Kamila Zieglera (funkce zanikla 5.5.2008)
- 29.5.2008 – zapsán vznik členství v dozorčí radě pana Tomáše Spurného (funkce vznikla 6.5.2008)
- 29.5.2008 – upřesnění adresy sídla jediného akcionáře CZI Holdings N.V. z Amsterdam, Tower B, Strawinskylaan 933, PSČ: 1017XX, Nizozemské království na Amsterdam, Strawinskylaan 933, PSČ: 1017XX, Nizozemské království
- 5.6.2008 – upřesnění adresy sídla jediného akcionáře CZI Holdings N.V. z Amsterdam, Strawinskylaan 933, PSČ: 1017XX, Nizozemské království na Amsterdam, Strawinskylaan 933, PSČ: 1077XX, Nizozemské království
- 16.6. 2008 – Změna obchodní firmy společnosti z PPF Asset Management a.s. na Generali PPF Asset Management a.s.
- 30.10.2008 – Změna sídla společnosti Generali PPF Asset Management a.s. z Praha 4, Na Pankráci 121/1658, PSČ 140 21 na Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 41

Jména a příjmení statutárních a dozorčích orgánů k 31.12.2008:**Představenstvo**

<u>Funkce</u>	<u>Jméno</u>	<u>Příjmení</u>
členka představenstva	Kateřina	Jirásková
člen představenstva	Petr	Dobiáš

Dozorčí rada

<u>Funkce</u>	<u>Jméno</u>	<u>Příjmení</u>
předseda dozorčí rady	Jiří	Šmejč
člen dozorčí rady	Marcel	Dostal
člen dozorčí rady	Tomáš	Spurný

Další údaje o společnosti

Základní kapitál společnosti je 52 mil. Kč, vlastní kapitál společnosti k 31.12.2008 je 218 mil. Kč. Společnost dosáhla v roce 2008 zisku 74 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 činí 138 443 tis Kč, je tvořen složkou tier 1 ve výši 142 257 tis. Kč sníženou o odčitatelné položky v celkové výši 3 814 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 142 257 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 81 330 tis. Kč, sníženým o nehmotný majetek ve výši 1 473 tis. Kč.
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 5 287 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 po zohlednění odčitatelných položek a stanovených limitů pro dodatkový kapitál činí 138 443 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 9 813 tis. Kč. Kapitálový požadavek k úvěrovému riziku při STA v IRB činí 0 Kč.
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 250 tis. Kč.
k operačnímu riziku,	Kapitálový požadavek k operačnímu riziku činí 32 000 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.

3. Poměrové ukazatele

ukazatel kapitálové přiměřenosti	26,33 %
zadluženost I (celkový dluh bez majetku zákazníků/aktiva bez majetku zákazníků)	14,37 %
zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků/vlastní kapitál),	16,78 %
rentabilita průměrných aktiv (ROAA, aktiva bez majetku zákazníků),	33,99 %
rentabilita průměrného vlastního kapitálu (ROAE),	54,14 %
rentabilita tržeb (zisk po zdanění/výnosy z investičních služeb),	30,98 %
správní náklady na jednoho zaměstnance	2698,98 tis. Kč

Další informace

Společnost v průběhu roku 2008 neměla žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje.

Společnost nenabývala v průběhu roku 2008 žádné vlastní akcie ani akcie ovládající osoby.

Společnost nemá žádnou organizační složku v zahraničí.

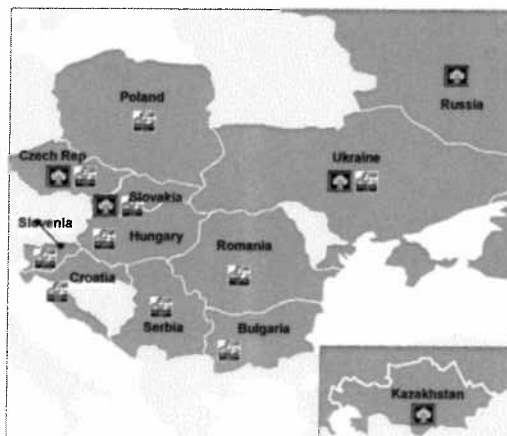
Zpráva představenstva

Rok 2008 byl pro všechny společnosti finančního sektoru, a nejen pro ně, bezesporu jedním z nejtěžších za několik posledních desítek let. Zejména během druhého pololetí jsme prošli obdobím zcela výjimečné volatility a nestability globálních finančních trhů. Viděli jsme bankrot Lehman Brothers, záchranu nemalého množství finančních institucí napříč celým světem a zásadní, mnohdy mezinárodně koordinované akce vlád a centrálních bank zaměřené na obnovení důvěry ve finanční sektor. Zároveň s tím docházelo k průběžnému zhoršování stavu ekonomiky, stejně jako výhledů do budoucnosti. Celkově bylo prostředí finančních trhů a fungování v jejich rámci rozhodně pro naši společnost obrovskou výzvou. Naše priority zůstávají i v tomto extrémně turbulentním a volatilním prostředí nezměněny. I nadále zůstává naším cílem co nejlepší porozumění potřebám našich klientů a jejich spokojenost.

Celkově si dovolíme říci, že naši klienti nestáli stranou dění na trzích a celková výkonnost jejich portfolií jako celku nedosáhla skvělých výsledků, jako tomu bylo v předchozích letech. Nicméně se nám, díky naší již několikaleté důsledné investiční politice zaměřené na diverzifikaci a systematické vyhýbání se téměř všem strukturovaným produktům a dle našeho názoru dlouhodobě „drahým“ kreditním instrumentům, nadmíru dobře ve srovnání s konkurencí dařilo v podstatě uchránit peníze našich klientů před expozicí do bankrotujících společností (ať už zmíníme Lehman Brothers či například mezi českými investory oblíbené islandské banky). Pravdou samozřejmě zůstává, že některé subjekty, respektive ceny některých aktiv, krizí leckdy téměř neopodstatněně trpí, což ale momentálně považujeme za skvělou investiční příležitost, která našim klientům přinese dlouhodobě nadprůměrné investiční zhodnocení.

Nejen portfolia našich klientů, ale i naše společnost nezůstala samozřejmě stranou aktuálního tržního vývoje.

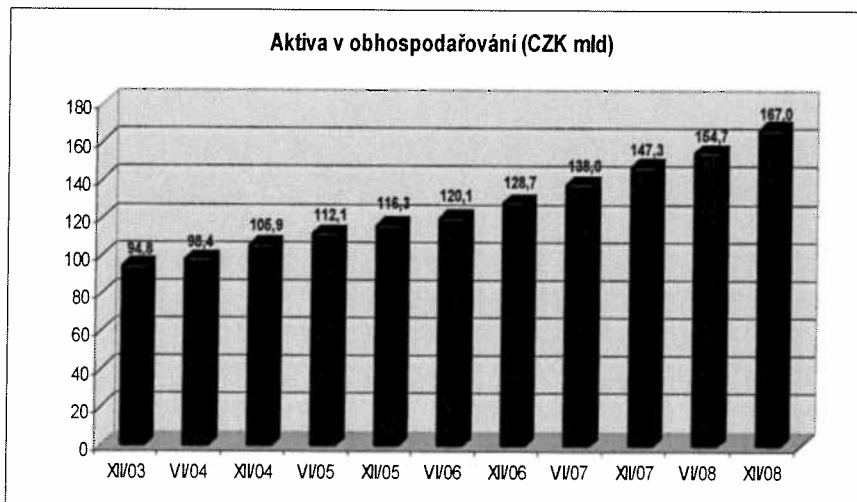
I přes nadprůměrné zatížení portfoliomanažerů, způsobené leckdy naprosto neočekávaným a mnohdy velice dynamickým vývojem na trzích, se nám podařilo dokončit integraci všech assetmanažerských aktivit Generali PPF holdingu, systém pro každodenní obhospodařování aktiv všech společností byl úspěšně implementován. Pro zaměstnance naší společnosti to v praxi znamená každodenní komunikaci s lokálními správci aktiv napříč všemi společnostmi holdingu a tudíž i detailní znalost jejich trhů, regulací atd., ať již v Rusku, Chorvatsku, Srbsku či v jakékoliv z dalších zemí a společností, kde momentálně Generali PPF Holding působí.



Navzdory neutěšenému vývoji na finančních trzích začaly naše standardní assetmanažerské služby využívat i další společnosti holdingu - především Generali pojišťovna v České republice a Generali poistovňa na Slovensku. Na počátku roku 2009 se naším klientem stala i nově vzniklá zajišťovna v Bulharsku GP Re a Generali penzijní fond v Čechách. Nadále jsme pokračovali ve snaze soustředit se i na mimoskupinové klienty. V této oblasti se řady našich klientů v roce 2008 rozšířily o fyzické osoby.

Celkově byl rok 2008 pro naši společnost i přes vývoj na trzích úspěšný. Získali jsme nové klienty, dokončili jsme integraci assetmanagementu v rámci holdingu a měřeno aktivy ve správě jsme se stali největším assetmanažerem v České republice, a to nejen na poli institucionálních klientů (kde se tak opakuje situace z předchozích let), ale poprvé i na trhu jako celku včetně trhu podílových fondů. Aktiva v obhospodařování přesáhla k 31.12.2008 167mld CZK, což podle údajů AKAT znamená pro naši společnost téměř 23% podíl na celkovém assetmanažerském trhu v ČR a 37% podíl na trhu institucionálních klientů.

Meziroční nárůst aktiv v obhospodařování dosáhl 13,4%, podařilo se nám tak udržet dynamiku z předchozího období, což považuji ve stávající situaci za obdivuhodné. Nejen vzhledem k tomuto faktu, ale i vzhledem k tomu, že jsme se aktivně přizpůsobili vývoji na trhu částečným utlumením některých aktivit doprovázeným i snížením počtu zaměstnanců, přesáhl čistý zisk společnosti 74 mil CZK.



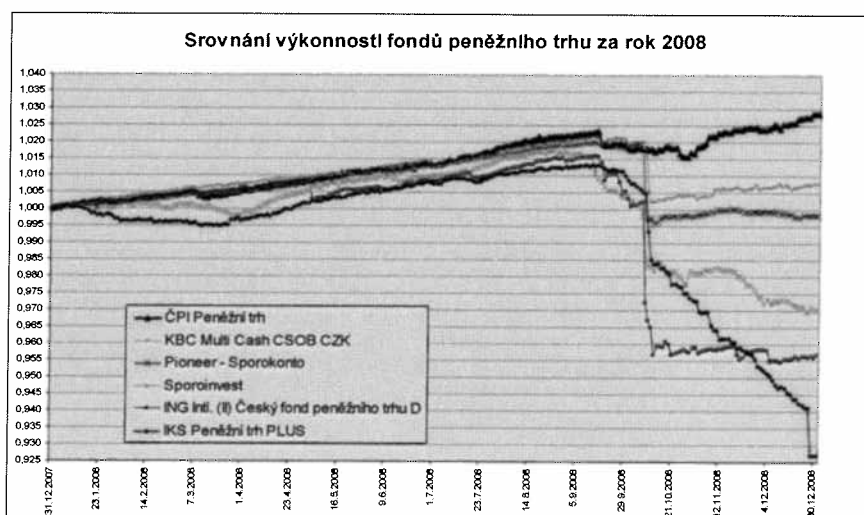
Rok 2008 z pohledu vývoje na trzích a výkonnosti portfolií

Rok 2008 byl nejhorším rokem pro riziková aktiva (akcie, kreditní investice, private equity, hedgeové fondy...) za posledních několik desítek let. Krize amerického hypotečního trhu, projevující se od srpna roku 2007, se následkem globální provázanosti finančních trhů postupně přelila do celého zbytku světa a změnila se v globální finanční krizi ohrožující samu podstatu bankovního systému, navíc doprovázenou celosvětovým hospodářským útlumem.

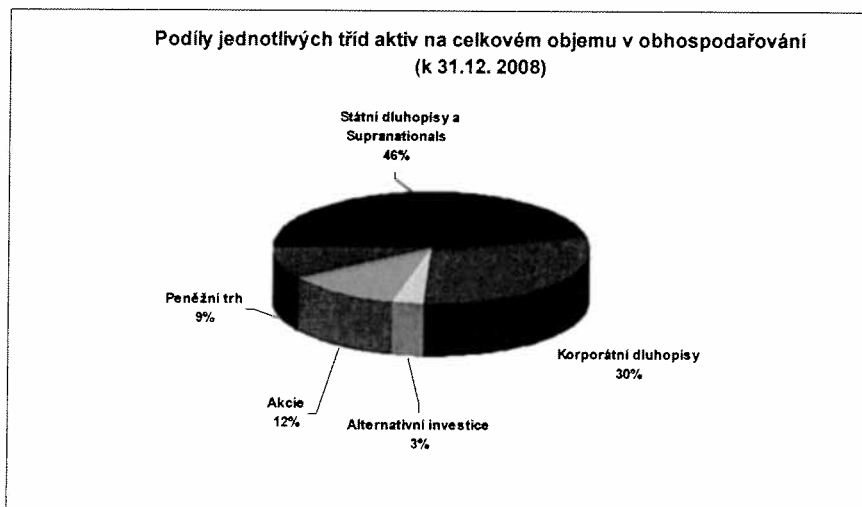
Akciové trhy zahájily rok lednovým takřka 10% propadem, a jakkoliv se trhy na jaře uklidnily ve víře, že spíše než o krizi by se mohlo jednat pouze o zpomalení, ta v září propukla naplno a americké akciové indexy během podzimu propadly až na více než desetiletá minima. Spolu s akciemi se logicky prudce zhoršovala i situace korporátních dluhopisů. Kreditní prémie, které se mírně roztáhly již ve druhé polovině roku 2007, pokračovaly prakticky během celého roku 2008 ve výrazném růstu. Krize nejvíce dolehla na banky, jejichž dluhopisy, ještě před 2 lety považované za takřka bezrizikové, se na podzim v případě řady emitentů staly bez státní garance takřka neprodejnými, a i se státní garancí se nyní jejich kreditní prémie pohybují v řádu stovek bazických bodů. Bankovnímu sektoru se nevyhnuły ani bankroty, když nejprve na začátku září americká vláda odmítla záchranu investiční banky Lehman Brothers a vzápětí situaci nepřestála většina islandských bank, které byly zestátněny způsobem, jenž se pro zahraniční držitele jejich cenných papírů rovnal defaultu.

Na druhé straně nastalá situace měla pozitivní vliv na státní dluhopisy, když prudce se zhoršující ekonomická situace donutila centrální banky po celém světě k rychlému snižování svých klíčových úrokových sazeb. Bohužel vliv poklesu sazeb centrálních bank byl utlumen rozšiřováním asset swap spreadů státních dluhopisů (rozdíl mezi výnosem státních dluhopisů a IRS křivky). Výnosové křivky státních dluhopisů tak výrazně zvýšily svůj sklon a ceny státních dluhopisů dlouhých splatností vzrostly pouze omezeně.

Ačkoliv výše popsaná krize měla na výkonnost námi spravovaných portfolií nezanedbatelný dopad a pro většinu z našich klientů byla výkonnost jejich portfolií nejhorší za mnoho posledních let, v relativním srovnání jsme přesvědčeni, že se nám podařilo krizí projít se ctí. Toto srovnání není zcela jednoduché, nicméně k výše uvedenému závěru nás vedou například publikované výsledky (a v některých případech i žádosti o pomoc státu) velkých evropských i amerických pojišťoven nebo např. výsledky českých fondů peněžního trhu.



Na relativně dobrém výsledku měla zásluhu nižší akciová alokace ve srovnání s předešlými lety provázená vysokou koncentrací v defenzivních sektorech (např. farmacie), u většiny klientů podvážení v segmentu emerging markets a dobrá struktura kreditního portfolia s velmi malým zastoupením nejproblematictějších kreditů. V průběhu roku jsme pak již začali i selektivně navyšovat určité segmenty kreditních investic s tím, jak se jejich spready dostaly daleko za úroveň, které považujeme za fundamentálně opodstatněné. S ohledem na zvyšující se informační nejistotu jsme se více soustředili na investiční příležitosti v našem regionu a opouštěli jsme regiony vzdálenější, např. Asii.



Závěrem

Cesta kupředu nebude bezesporu jednoduchá. Nejsme si naprosto jistí, co nám budoucí vývoj ekonomiky přinese, jak dlouho bude ekonomická krize trvat si dovoluujeme jen velice zhruba odhadovat. Pouze víme, že finanční trhy už nikdy nebudou stejné. Leverage bude nižší, některé strukturované produkty pravděpodobně přestanou ve své stávající podobě existovat, regulace subjektů finančních trhů bude jistě daleko přísnější.

Nyní, během přípravy na další nelehký rok, chceme především zdůraznit, že se i nadále budeme beze zbytku zaměřovat na potřeby našich klientů a co nejlepší řízení jejich portfolií. Naším cílem je dosažení optimální rovnováhy mezi výnosem a potenciálním rizikem v investičním profilu každého našeho klienta. Stejně jako v předchozích letech jsme hluboce přesvědčeni, že se nám podaří, společně s celým týmem našich zaměstnanců, tohoto cíle i během naprosto výjimečné ekonomické krize s úspěchem dosáhnout.

Zároveň bychom všem našim zaměstnancům chtěli poděkovat za jejich obětavý přístup k práci i za maximální snahu se vždy co nejlépe přizpůsobit extrémním podmínkám, které nám, leckdy naprosto neočekávaně, dnešní situace na trzích každodenně přináší.

V Praze dne 31.3.2009

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

Ing. Kateřina Jirásková
členka 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 2008**

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 2008.

V účetní rozvaze společnosti Generali PPF Asset Management a.s. k 31.12.2008 jsou aktiva v celkové výši 254 384 tis. Kč ve struktuře:

- Pokladní hotovost 93 tis. Kč
- Pohledávky za bankami 241 074 tis. Kč
- Pohledávky za nebankovními subjekty 6 796 tis. Kč
- Akcie a ostatní podíly 0 tis. Kč
- Účasti s rozhodujícím vlivem 0 tis. Kč
- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek 5 287 tis. Kč
- Ostatní aktiva 533 tis. Kč
- Náklady a příjmy příštích období 601 tis. Kč

Pasiva v celkové výši 254 384 tis. Kč jsou ve struktuře:

- Závazky za nebankovními subjekty 1 546 tis. Kč
- Ostatní pasiva 27 965 tis. Kč
- Výnosy a výdaje příštích období 0 tis. Kč
- Vlastní kapitál 217 793 tis. Kč
- Rezervy na daně 7 080 tis. Kč

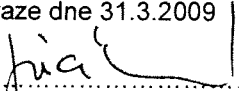
Vlastní kapitál tvoří:


- Základní kapitál společnosti ve výši 52 000 tis. Kč
- Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku 10 400 tis. Kč
- Nerozdělený zisk z předchozích období 81 330 tis. Kč
- Výsledek hospodaření běžného účetního období 74 063 tis. Kč

Hlavní údaje z výkazu zisku a ztrát:

- Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním 94 206 tis. Kč
- Zisk za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním 0 tis. Kč
- Daň z příjmů 20 143 tis. Kč
- Zisk za účetní období po zdanění 74 063 tis. Kč

V Praze dne 31.3.2009


.....
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.

**ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA
A ÚČETNÍ ZÁVĚRKA**

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

AKCIONÁŘI SPOLEČNOSTI GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT A.S.

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset Management a.s. (dále „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2008 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“). Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

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

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 2008 a jejího hospodaření za rok 2008 v souladu s českými účetními předpisy.

30. března 2009



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení 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: 30. března 2009

**ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2008**

<u>Aktiva:</u>	<u>Poznámka</u>	<u>31. prosince 2008</u>	<u>31. prosince 2007</u>
		tis Kč	tis Kč
Pokladní hotovost		93	84
Pohledávky za bankami	3	241 074	172 243
v tom: a) splatné na požádání		24 805	26 440
b) ostatní pohledávky		216 269	145 803
Pohledávky za nebankovními subjekty	4	6 796	4 548
v tom: ostatní pohledávky		6 796	4 548
Dlouhodobý nehmotný majetek	5	1 473	1 843
Dlouhodobý hmotný majetek	5	3 814	3 861
Ostatní aktiva	6	533	3 727
Náklady a příjmy příštích období		<u>601</u>	<u>2 408</u>
Aktiva celkem		<u>254 384</u>	<u>188 714</u>
<u>Pasiva:</u>			
Závazky vůči nebankovním subjektům	8	1 546	0
v tom: ostatní závazky		1 546	0
Ostatní pasiva	9	27 965	21 433
Výnosy a výdaje příštích období		0	151
Rezervy na daně	7	7 080	0
Základní kapitál splacený	10	52 000	52 000
Rezervní fond povinný		10 400	10 400
Nerozdělený zisk z předchozích období		81 330	69 560
Zisk za účetní období		<u>74 063</u>	<u>35 170</u>
Pasiva celkem		<u>254 384</u>	<u>188 714</u>

IDENTIFIKACE AUDITORA

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

Kateřinská 40/466

120 00 Praha 2

IČ 40765521, auditorské osvědčení 021

**PODROZVAHA
K 31. PROSINCI 2008**

<u>Podrozvahová pasiva:</u>	<u>Poznámka</u>	<u>31. prosince 2008</u>	<u>31. prosince 2007</u>
		tis Kč	tis Kč
Hodnoty převzaté k uložení	11	184	364
Hodnoty převzaté k obhospodařování	11	<u>167 042 680</u>	<u>147 292 423</u>
Podrozvahová pasiva celkem		<u>167 042 864</u>	<u>147 292 787</u>

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008**

	<u>Poznámka</u>	<u>2008</u> tis. Kč	<u>2007</u> tis Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	6 451	4 177
Výnosy z poplatků a provizí	14	239 067	204 494
Náklady na poplatky a provize	15	- 350	- 348
Ztráta z finančních operací	16	- 443	- 293
Ostatní provozní výnosy	17	1 534	2 185
Ostatní provozní náklady	18	- 14 233	- 16 473
Správní náklady	19	- 134 866	- 143 759
v tom: a) náklady na zaměstnance		- 87 662	- 71 844
z toho: aa) mzdy a platy		- 66 927	- 52 260
ab) sociální a zdravotní pojištění		- 14 917	- 15 380
b) ostatní správní náklady		- 47 204	- 71 915
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	6	- 2 954	- 3 080
Výnosy z dříve odepsaných pohledávek		0	5
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		94 206	46 908
Daň z příjmů	8, 20	<u>- 20 143</u>	<u>- 11 738</u>
Zisk za účetní období po zdanění		<u>74 063</u>	<u>35 170</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT a.s.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008**

	<u>Základní</u> <u>kapitál</u> tis. Kč	<u>Zákonný</u> <u>rezervní</u> <u>fond</u> tis. Kč	<u>Zisk</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 2007	52 000	10 400	109 600	172 000
Čistý zisk za účetní období	0	0	35 170	35 170
Dividendy	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 40 040</u>	<u>- 40 040</u>
Zůstatek k 31. prosinci 2007	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	<u>52 000</u>	<u>10 400</u>	<u>155 393</u>	<u>217 793</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT a.s.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008

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, 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 zaúčtovanou 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

Společnost je registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“). Společnost uskutečňuje 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 společnost krátí odpočet daně u přijatých zdanitelných plnění. Na konci kalendářního roku Společnost provádí vypořádání nároku na odpočet daně u krácených plnění. Od 1. ledna 2009 se Společnost stala členem skupiny, bude snížen poměr nároku na odpočet daně u přijatých zdanitelných plnění a Společnost bude uplatňovat DPH na vstupu jen v omezeném množství a to v případech, kdy uplatnění bude pro Společnost ekonomické.

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 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)

(I) Spřízněné strany (pokračování)

- f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivce patřící pod bod d) nebo e), nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivce; 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 4, 5, 7, 9, 10, 12, 13, 14 a 19.

(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 2008</u>	<u>31. prosince 2007</u>
	Tis. Kč	tis. Kč
Běžné účty u bank	24 805	26 440
Termínové vklady	216 024	145 205
Ostatní pohledávky za společnostmi	<u>245</u>	<u>598</u>
	<u>241 074</u>	<u>172 243</u>
Z toho spřízněné osoby	240 487	171 295

Ostatní pohledávky za společnostmi představují pohledávku za úvěrovou institucí ze země EU z finanční činnosti ve výši 245 tis. Kč (k 31. prosinci 2007: 598 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 240 487 tis. Kč (k 31. prosinci 2007: 171 295 tis. Kč).

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

	<u>31. prosince 2008</u>	<u>31. prosince 2007</u>
	Tis. Kč	tis. Kč
Pohledávky za nefinančními organizacemi - fyzickými osobami	134	0
Pohledávky za nefinančními organizacemi - právnickými osobami	4	31
Pohledávky za finančními organizacemi - subjekty kolektivního investování	191	902
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnami	<u>6 467</u>	<u>3 615</u>
	<u>6 796</u>	<u>4 548</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT a.s.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008

4 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY (pokračování)

(b) Pohledávky za spřízněnými stranami

	<u>31. prosince 2007</u>	<u>Přirůstky</u>	<u>Úbytky</u>	<u>31. prosince 2008</u>
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Pohledávky za nefinančními organizacemi - právníckými osobami	31	255	- 282	4
v tom : Nadace Educa, Říčany, IČO 26748118	28	186	- 211	3
Open Gate - Boarding school, Říčany, IČO 27089941	3	69	- 71	1
Pohledávky za finančními organizacemi - subjekty kolektivního investování	902	93 515	- 94 226	191
v tom : ČP Invest investiční společnost, a.s., Praha 1, IČO 43873766	373	8 674	- 8 856	191
Penzijní fond České pojišťovny a.s., Praha 1, IČO 61858692	529	84 841	- 85 370	0
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnami	3 559	138 279	- 135 394	6 444
v tom : Česká pojišťovna a.s., Praha 1, IČO 45272956	2 386	93 049	- 93 063	2 372
Česká pojišťovna zdraví a.s., Praha 10, IČO 49240749	49	879	- 912	16
Česká pojišťovna - Slovensko a.s., následně Generali Slovensko poisťovňa, a.s., Bratislava, IČO SK2021000487	197	10 084	- 9 241	1 040
Česká pojišťovna s.r.o., Moskva	199	1 129	-583	745
CP Reinsurance Company Ltd., Nicosia	728	27 512	- 27 724	516
Generali Pojišťovna a.s., Praha 2, IČO 61859869	<u>0</u>	<u>5 626</u>	<u>- 3 871</u>	<u>1 755</u>
Spřízněné strany celkem	<u>4 492</u>	<u>232 049</u>	<u>- 229 902</u>	<u>6 639</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT a.s.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008

5 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK

Dlouhodobý nehmotný majetek

	<u>Software</u>	<u>Ostatní</u>	<u>Celkem</u>
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
K 1. lednu 2007			
Pořizovací cena	6 137	1 371	7 508
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 1 820</u>	<u>- 946</u>	<u>- 2 766</u>
Zůstatková hodnota	<u>4 317</u>	<u>425</u>	<u>4 742</u>
Rok končící 31. prosince 2007			
Počáteční zůstatková hodnota	4 317	425	4 742
Přírůstky	57	20	77
Vyřazení	- 1 246	0	- 1 246
Odpisy	<u>- 1 422</u>	<u>- 308</u>	<u>- 1 730</u>
Konečná zůstatková hodnota	<u>1 706</u>	<u>137</u>	<u>1 843</u>
K 31. prosinci 2007			
Pořizovací 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	731	119	850
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			
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>
Zůstatková hodnota	<u>1 292</u>	<u>181</u>	<u>1 473</u>

5 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK (pokračování)**Provozní dlouhodobý hmotný majetek**

	<u>Přístroje a zařízení</u> tis. Kč	<u>Inventář</u> tis. Kč	<u>Dopravní prostředky</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
K 1. lednu 2007					
Pořizovací cena	2 216	175	2 641	779	5 811
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 1 792</u>	<u>- 175</u>	<u>- 836</u>	<u>- 342</u>	<u>- 3 145</u>
Zůstatková hodnota	<u>424</u>	<u>0</u>	<u>1 805</u>	<u>437</u>	<u>2 666</u>
Rok končící 31. prosince 2007					
Počáteční zůstatková hodnota	424	0	1 805	437	2 666
Přírůstky	123	0	2 281	476	2 880
Vyřazení	- 84	0	- 211	- 40	- 335
Odpisy	<u>- 220</u>	<u>0</u>	<u>- 805</u>	<u>- 325</u>	<u>- 1 350</u>
Konečná zůstatková hodnota	<u>243</u>	<u>0</u>	<u>3 070</u>	<u>548</u>	<u>3 861</u>
K 31. prosinci 2007					
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	0	4 813	1 432	7 941
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	<u>- 1 069</u>	<u>0</u>	<u>- 1 894</u>	<u>- 1 164</u>	<u>- 4 127</u>
Zůstatková hodnota	<u>627</u>	<u>0</u>	<u>2 919</u>	<u>268</u>	<u>3 814</u>

GENERALI PPF ASSET MANAGEMENT a.s.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008

5 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK (pokračování)

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	1 220	1 350
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	<u>1 734</u>	<u>1 730</u>
	<u>2 954</u>	<u>3 080</u>

6 OSTATNÍ AKTIVA

	<u>31. prosince 2008</u>	<u>31. prosince 2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Ostatní dlužníci	248	1 703
Přeplatek zálohy daně z příjmu	0	1 423
Pohledávky za zaměstnanci	25	192
Pohledávka za FÚ z titulu nadměrného odpočtu DPH	0	408
Odložená daňová pohledávka (poznámka 20)	245	0
Dohadné účty aktivní	<u>15</u>	<u>1</u>
	<u>533</u>	<u>3 727</u>
Z toho spřízněné osoby	77	1 689

7 REZERVY

Změnu stavu rezerv lze analyzovat takto:

	Rezerva na daň tis. Kč
K 1. lednu 2007	0
Tvorba	11 159
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	<u>- 11 159</u>
K 31. prosinci 2007	0
Tvorba	20 211
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	<u>- 13 131</u>
K 31. prosinci 2008	<u>7 080</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 2008</u> tis. Kč	<u>31. prosince 2007</u> tis. Kč
Závazek z přeplatku záloh na poskytované finanční služby – spřízněné osoby	<u>1 546</u>	<u>0</u>
	<u>1 546</u>	<u>0</u>

9 OSTATNÍ PASIVA

	<u>31. prosince 2008</u>	<u>31. prosince 2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Závazky vůči orgánům sociálního a zdravotního zabezpečení	862	1 541
Závazek ke státnímu rozpočtu	746	723
Závazky vůči zaměstnancům	3 819	2 175
Závazky ze zúčtování s příkazci	40	27
Odložený daňový závazek (poznámka 20)	0	62
Dohadné účty pasivní	13 350	9 905
Ostatní závazky	<u>9 148</u>	<u>7 000</u>
	<u>27 965</u>	<u>21 433</u>
Z toho spřízněné osoby	5 176	807

K 31. prosinci 2008 jsou dohadné účty pasivní tvořeny odhadem bonusů za rok 2008 splatných v roce 2009 včetně pojistného ve výši 11 451 tis. Kč (31. prosince 2007: 9 042 tis. Kč) a odhadem nevyfakturovaných provozních nákladů ve výši 1 899 tis. Kč (31. prosince 2007: 863 tis. Kč).

Ostatní závazky zahrnují závazek ve výši 4 781 tis. Kč na příspěvek do Garančního fondu (31. prosince 2007: 4 091 tis. Kč).

10 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU**Základní kapitál**

	<u>31. prosince 2008</u>	<u>31. prosince 2007</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 2008

10 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU (pokračování)

Rozdělení zisku

Čistý zisk ve výši 74 063 tis. Kč za rok 2008 je navržen k rozdělení takto:

	<u>2008</u>
	tis. Kč
Dividendy	49 296
Převod do nerozděleného zisku	<u>24 767</u>
	<u>74 063</u>

11 EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

	<u>31. prosince 2008</u>	<u>31. prosince 2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
<u>Hodnoty převzaté k uložení</u>		
Akcie	184	364
<u>Hodnoty převzaté do správy</u>		
Pokladní hotovost	13 976 257	17 076 346
Dluhopisy	125 740 549	94 102 010
Akcie	13 731 489	13 003 415
Ostatní aktiva	<u>13 594 385</u>	<u>23 110 652</u>
	<u>167 042 864</u>	<u>147 292 423</u>

Tyto hodnoty jsou oceňovány reálnou hodnotou.

Vedení Společnosti se domnívá, že k 31. prosinci 2008 a 2007 neexistují žádné závazky vyplývající z výkonu svěřeneckých povinností.

Hodnoty převzaté do správy k 31. prosinci 2008 zahrnují hodnoty přijaté od spřízněných stran ve výši 166 829 283 tis. Kč (k 31. prosinci 2007: 145 882 978 tis. Kč).

12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	<u>2008</u> tis. Kč	<u>2007</u> tis. Kč
Výnosy z úroků a vkladů – spřízněné osoby	6 451	4 177
	<u>6 451</u>	<u>4 177</u>

Výnosy z úroků jsou tvořeny výnosy z bankovních účtů ve výši 133 tis. Kč (2007: 94 tis. Kč) a z termínovaných vkladů ve výši 6 318 tis. Kč (2007: 4 083 tis. Kč).

13 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	<u>2008</u> tis. Kč	<u>2007</u> tis. Kč
Poplatky za obhospodařování majetku	232 346	199 240
Provize za poradenskou činnost	6 721	5 242
Ostatní	<u>0</u>	<u>12</u>
	<u>239 067</u>	<u>204 494</u>
Z toho spřízněné osoby	232 051	199 688

14 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	<u>2008</u> tis. Kč	<u>2007</u> tis. Kč
Domácí a zahraniční platební styk	- 104	- 108
Poplatky za zprostředkování obchodu s cennými papíry a deriváty	<u>- 246</u>	<u>- 240</u>
	<u>- 350</u>	<u>- 348</u>

15 ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	<u>2008</u> tis. Kč	<u>2007</u> tis. Kč
Ostatní kurzové rozdíly	<u>- 443</u>	<u>- 293</u>

16 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5	1 523
Výnosy z pronájmu	8	595
Výnosy ze služeb Kondor a analytických služeb	1 449	33
Ostatní výnosy z běžné činnosti	<u>72</u>	<u>34</u>
	<u>1 534</u>	<u>2 185</u>

17 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Příspěvek do Garančního fondu	- 4 781	- 4 091
Smluvní pokuty	- 2 453	- 38
Neuplatněná DPH	- 6 377	- 10 430
Pojistné majetku a zákonné odpovědnosti	- 396	- 313
Příspěvek AKAT	- 157	0
Zůstatková cena prodaného nebo vyřazeného majetku	0	- 1 541
Ostatní provozní náklady	<u>- 69</u>	<u>- 60</u>
	<u>- 14 233</u>	<u>- 16 473</u>

18 SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Náklady na zaměstnance	- 87 662	- 71 844
Nájemné	- 6 272	- 4 933
Náklady na právní poradenství	- 529	- 367
Náklady na odměny auditorské společnosti	- 950	- 1 085
Náklady na outsourcovaný vnitřní audit	- 828	- 420
Ostatní správní náklady	<u>- 38 625</u>	<u>- 65 110</u>
	<u>- 134 866</u>	<u>- 143 759</u>

Oba členové představenstva jsou výkonnými členy sedmičlenného vedení Společnosti.

18 SPRÁVNÍ NÁKLADY (pokračování)

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Mzdy a odměny členům představenstva a vedení	- 8 661	- 13 268
Odměny členům dozorčí rady	- 77	- 134
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	- 64 007	- 43 062
Sociální náklady a zdravotní pojištění	<u>- 14 917</u>	<u>- 15 380</u>
	<u>- 87 662</u>	<u>- 71 844</u>

Statistika zaměstnanců

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Průměrný počet zaměstnanců	52	41
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>2008</u>	<u>2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Splatný daňový náklad	- 20 211	- 11 159
Odložený daňový výnos / (náklad)	307	- 368
Úprava daňového nákladu minulého období	<u>- 239</u>	<u>- 211</u>
	<u>- 20 143</u>	<u>- 11 738</u>

19 DAŇ Z PŘÍJMŮ (pokračování)

Splatná daň byla vypočítána následovně:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Zisk před zdaněním	94 206	46 908
Odpočet darů	0	- 540
Daňově neuznatelné náklady	<u>2 037</u>	<u>128</u>
Daňový základ	<u>96 242</u>	<u>46 496</u>
Splatná daň z příjmů ve výši 21 % (2007: 24 %)	<u>20 211</u>	<u>11 159</u>

Odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-) je vypočtena ve výši 20 % (daňová sazba pro rok 2009) a 19 % (daňová sazba pro rok 2010 a roky následující) v závislosti na období, ve kterém je očekáváno vyrovnání přechodného rozdílu a lze ji analyzovat následovně:

	<u>31. prosince 2008</u>	<u>31. prosince 2007</u>
	tis. Kč	tis. Kč
<u>Odložený daňový závazek</u>		
Rozdíl zůstatkových cen dlouhodobého majetku	- 47	- 93
<u>Odložená daňová pohledávka</u>		
Jiné dohadné položky	<u>292</u>	<u>31</u>
Čistá odložená daňová pohledávka (poznámka 7) / Čistý odložený daňový závazek (poznámka 10)	<u>245</u>	<u>- 62</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 2008: 240 829 tis. Kč, přičemž termínový vklad včetně naběhlého úroku z toho činil 216 024 tis. Kč; k 31. prosinci 2007: 171 645 tis. Kč, termínový vklad 145 205 tis. Kč). Pohledávky za subjekty ve Spolkové republice Německo představuje k 31. prosinci 2008 pohledávka za finanční služby realizované pro nebankovní úvěrovou instituci v SRN ve výši 245 tis. Kč (k 31. prosinci 2007: 598 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 2008

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

20 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)**(d) Úvěrové riziko (pokračování)****Členění aktiv podle zeměpisných segmentů (pokračování)**31. prosince 2007

Aktiva	<u>Tuzemsko</u>	Evropská <u>unie</u>	<u>Ostatní</u>	<u>Celkem</u>
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Pokladní hotovost a vklady	84	0	0	84
Pohledávky za bankami	171 645	598	0	172 243
Pohledávky za nebankovními subjekty	3 424	925	199	4 548
Ostatní aktiva	<u>3 727</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3 727</u>
Aktiva celkem	<u>178 880</u>	<u>1 523</u>	<u>199</u>	<u>180 602</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.

20 FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)**(f) Měnové riziko (pokračování)**31. prosince 2008

Aktiva	<u>CZK</u> tis. Kč	<u>EUR</u> tis. Kč	<u>USD</u> tis. Kč	<u>SKK</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
Pokladní hotovost	14	7	35	0	37	93
Pohledávky za bankami	238 185	1 237	1 652	0	0	241 074
Pohledávky za nebankovními subjekty	4 974	0	745	1 077	0	6 796
Ostatní aktiva	<u>533</u>	<u>0</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>1 077</u>	<u>37</u>	<u>248 496</u>
Pasiva						
Závazky vůči nebankovním subjektům	1 546	0	0	0	0	1 546
Rezervy	7 080	0	0	0	0	7 080
Ostatní pasiva	<u>26 296</u>	<u>505</u>	<u>1 164</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27 965</u>
	<u>34 922</u>	<u>505</u>	<u>1 164</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>36 591</u>
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	<u>208 784</u>	<u>739</u>	<u>1 268</u>	<u>1 077</u>	<u>37</u>	<u>211 905</u>

31. prosince 2007

Aktiva	<u>CZK</u> tis. Kč	<u>EUR</u> tis. Kč	<u>USD</u> tis. Kč	<u>SKK</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
Pokladní hotovost a vklady	30	0	36	0	18	84
Pohledávky za bankami	168 900	1 895	121	1 327	0	172 243
Pohledávky za nebankovními subjekty	4 093	0	199	256	0	4 548
Ostatní aktiva	<u>2 436</u>	<u>0</u>	<u>1 291</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3 727</u>
	<u>175 459</u>	<u>1 895</u>	<u>1 647</u>	<u>1 583</u>	<u>18</u>	<u>180 602</u>
Pasiva						
Ostatní pasiva	<u>19 589</u>	<u>167</u>	<u>1 828</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21 584</u>
	<u>19 589</u>	<u>167</u>	<u>1 828</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21 584</u>
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	<u>155 870</u>	<u>1 728</u>	<u>- 181</u>	<u>1 583</u>	<u>18</u>	<u>159 018</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 2008

Aktiva	Do	3 - 12	Nespecifikováno	Celkem
	3 měsíců	měsíců		
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	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>

20 FINANČNÍ RIZIKO (pokračování)**(g) Úrokové riziko (pokračování)**31. prosince 2007

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	84	84
Pohledávky za bankami	172 243	0	0	172 243
Pohledávky za nebankovními subjekty	4 548	0	0	4 548
Ostatní aktiva	<u>2 304</u>	<u>1 423</u>	<u>0</u>	<u>3 727</u>
	<u>179 095</u>	<u>1 423</u>	<u>84</u>	<u>180 602</u>
Pasiva				
Ostatní pasiva	<u>12 391</u>	<u>9 042</u>	<u>0</u>	<u>21 433</u>
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	<u>166 704</u>	<u>- 7 619</u>	<u>84</u>	<u>159 169</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 2008

20 FINANČNÍ RIZIKO (pokračování)**(h) Riziko likvidity (pokračování)**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>

31. prosince 2007

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	84	84
Pohledávky za bankami	172 243	0	0	172 243
Pohledávky za nebankovními subjekty	4 548	0	0	4 548
Ostatní aktiva	<u>2 304</u>	<u>1 423</u>	<u>0</u>	<u>3 727</u>
	<u>179 095</u>	<u>1 423</u>	<u>84</u>	<u>180 602</u>
Pasiva				
Ostatní pasiva	12 391	9 042	0	21 433
Výnosy a výdaje příštích období	<u>0</u>	<u>151</u>	<u>0</u>	<u>151</u>
	<u>12 391</u>	<u>9 193</u>	<u>0</u>	<u>21 584</u>
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	<u>166 704</u>	<u>- 7 770</u>	<u>84</u>	<u>159 018</u>

21 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Současná volatilita finančních trhů

Současná ekonomická situace zřetelně ovlivnila rozsah činnosti a ziskovost Společnosti. 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 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 2008.

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

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

30. března 2009



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 2008 do 31. prosince 2008

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 2008 do 31. prosince 2008 (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 2008 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.	HE 148 685	Amendment no. 8 to the Asset Management Agreement dated 21.6.2004
Generali Pojišťovna a.s.	61859869	Smlouva o obhospodařování
Generali Penzijní fond a.s.	63998475	Smlouva o obhospodařování
Česká pojišťovna a.s.	45272956	Pojistná smlouva - sdružené pojištění vozidla - 1
		Smlouvy o cestovním pojištění - počet celkem je 25
		Dodatek č. 10 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 1.9.2003
Penzijní fond České pojišťovny a.s.	61858692	Dodatek č. 1 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 19.12.2007
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	49240749	Dodatek č. 8 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 31.10.2003

ČP INVEST investiční společnosti, a.s.	43873766	Dodatek č. 4 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 1.6.2007
		Dodatek č. 5 ke Smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 1.6.2007
Generali Slovensko poisťovňa, a.s.	35709332	Smlouva o obhospodařování
GP REINSURANCE EAD	200270243	Management agreement

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 31.3.2009 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 31.3.2009

V zastoupení představenstva ovládané osoby:


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