

PPF Asset Management a.s.
VÝROČNÍ ZPRÁVA 2007

Obsah

Výrok auditora k výroční zprávě za rok 2007

Informace o PPF Asset Management a.s.

Zpráva představenstva

Zpráva o podnikatelské činnosti a o stavu majetku

Přílohy:

1. Účetní závěrka včetně výroku auditora za rok 2007
2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2007



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti PPF Asset Management a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 28. února 2008 vydali o účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

“Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF Asset Management a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2007, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2007 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti PPF Asset Management a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti PPF Asset Management a.s. 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 vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti PPF Asset Management a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2007 v souladu s českými účetními předpisy”

Zpráva o vztazích

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti PPF Asset Management a.s. k 31. prosinci 2007. Za tuto zprávu o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním auditorským standardem pro prověrky a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami PPF Asset Management a.s. k 31. prosinci 2007.


Výroční zpráva


Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že 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.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 28. dubna 2008


KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Osvědčení číslo 71


Ing. Romana Benešová
Partner
Osvědčení číslo 1834

Informace o PPF Asset Management a.s.

Datum vzniku: 3.12.1997
Sídlo: Na Pankráci 121/1658, 140 21 Praha 4
Adresa provozovny: Na Strži 1702/65, 140 00 Praha 4
Základní kapitál: 52 mil. Kč
Auditor pro rok 2007: KPMG Česká republika 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. Kamil Ziegler – člen dozorčí rady
Ing. Marcel Dostal – člen dozorčí rady
Vedení společnosti: Ing. Kateřina Jirásková – ředitelka
Hlavní aktivity: obhospodařování portfolií institucionálních klientů a investiční služby
s tím související, investiční poradenství, obchodování s cennými papíry

Oblast podnikání:

Poskytování těchto hlavních investičních služeb:

- podle § 4 odst. 2 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, přijímání a předávání pokynů týkající se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 2 písm. b) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet jiné osoby, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c), a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 2 písm. c) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, obchodování s investičními nástroji na vlastní účet, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 2 písm. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, upisování nebo umístování emisí investičních nástrojů,

a doplňkových investičních služeb

- podle § 4 odst. 3 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, správa investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 3 písm. b) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, úschova investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 3 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, 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. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, poradenská činnost týkající se investování do investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona

Jediný akcionář:

CZI Holdings N.V.
Amsterdam, Tower B, Strawinskylaan 933 , PSČ: 1017XX,
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:

11.5.2007 - Změna trvalého pobytu předsedy dozorčí rady, pana Mgr. Jiřího Šmejce z Praha 5, Jilovišská 550, PSČ 150 00 na Praha 6, Dejvice, Na Viničních horách 1164/3, PSČ 160 00

11.5.2007 – Upřesnění adresy sídla CZI Holdings N.V. – z Amsterdam, Herengracht 516, PSČ: 1017, Nizozemské království na Amsterdam, Herengracht 516, PSČ: 1017XX, Nizozemské království

16.5.2007 – Změna adresy sídla CZI Holdings N.V. – z Amsterdam, Herengracht 516, PSČ: 1017XX, Nizozemské království na Amsterdam, Tower B, Strawinskylaan 933, PSČ: 1017XX, Nizozemské království

Jména a příjmení statutárních a dozorčích orgánů k 31.12.2007:

Představenstvo

Funkce	Jméno	Příjmení
členka představenstva	Kateřina	Jirásková
člen představenstva	Petr	Dobiáš

Dozorčí rada

Funkce	Jméno	Příjmení
předseda dozorčí rady	Jiří	Šmejč
člen dozorčí rady	Marcel	Dostal
člen dozorčí rady	Kamil	Ziegler

Další údaje o společnosti

Základní kapitál společnosti je 52 mil. Kč, vlastní kapitál společnosti k 31.12.2007 je 167 mil. Kč. Společnost dosáhla v roce 2007 zisku 35 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 125 570 tis Kč, je tvořen složkou tier 1 ve výši 130 117 tis. Kč sníženou o odčitatelné položky v celkové výši 4 547 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 130 117 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 69 560 tis. Kč, sníženým o nehmotný majetek ve výši 1 843 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 6 390 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 125 570 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 podle BASEL I činí 3 409 tis. 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 266 tis. Kč
k operačnímu riziku,	Kapitálový požadavek k operačnímu riziku činí 0 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.
ostatních a přechodných, které vyplývají z přechodu na přístup IRB nebo přístup AMA, pokud povinná osoba tyto přístupy používá; jsou v důsledku stanovených limitů pro případný pokles kapitálových požadavků v letech 2007 až 2009.	Kapitálový požadavek k ostatním nástrojům činí 0 Kč.

3. Poměrové ukazatele

ukazatel kapitálové přiměřenosti,	Ukazatel kapitálové přiměřenosti činí 273,35%.
zadluženost I (celkový dluh bez majetku zákazníků/aktiva bez majetku zákazníků),	11,42 %
zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků/vlastní kapitál),	12,90 %
rentabilita průměrných aktiv (ROAA, aktiva bez majetku zákazníků),	24,79 %
rentabilita průměrného vlastního kapitálu (ROAE),	20,74 %
rentabilita tržeb (zisk po zdanění/výnosy z	17,20 %

investičních služeb),	
správní náklady na jednoho zaměstnance.	3 471 614
Aktiva na jednoho zaměstnance	4 557 212
Čistý zisk na jednoho zaměstnance	849 314
Nákladovost tržeb (Náklady celkem / Výnosy z investičních služeb)	80,03 %
Mzdová náročnost tržeb (Náklady na zam. / Výnosy z invest. služeb)	35,13 %
Počet zaměstnanců (Průměrný přepočtený stav osob v období)	41,41

Další informace

Společnost v průběhu roku 2007 neměla žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje.

Společnost nenabývala v průběhu roku 2007 žádné vlastní akcie ani akcie ovládající osoby.

Společnost nemá žádnou organizační složku v zahraničí.

Zpráva představenstva

Klíčové události pro společnost

Klíčovou událostí uplynulého roku bylo vytvoření Generali PPF Holdingu vstupem zahraničního investora do pojišťovací části skupiny PPF. I přes majoritní podíl Generali ve společném podniku se naši společnost především díky špičkové kvalitě a vysoké profesionalitě poskytovaných služeb, ale i díky nadstandardní flexibilitě a detailní znalosti regionu podařilo prosadit se v novém holdingu jako skupinový asset manažer pro společnosti ve všech zemích Generali PPF Holdingu. Stali jsme se tak nedílnou součástí assetmanažerských aktivit 3 největší evropské pojišťovny, jejíž aktiva pod správou převyšují 264 mld. EUR.

V praxi to znamená, že např. naše znalost lokálních regulací pojišťoven a penzijních fondů se rozšiřuje z ČR, Slovenska, Kypru, Ruska, Ukrajiny a Kazachstánu také na: Bulharsko, Chorvatsko, Maďarsko, Polsko, Srbsko, Slovinsko a Rumunsko. Samozřejmostí je také poskytnutí assetmanažerských služeb společnostem Generali působících na trzích, kde již je PPF v těchto aktivitách přítomna a to především v Čechách, na Slovensku a na Ukrajině. Pokud hovoříme o regionu z pohledu možných investic, pak rozhodně stále platí, že v zemích, kde vidíme nejvyšší přidanou hodnotu chceme i nadále klást důraz na silnou lokální přítomnost, stejně jako tomu bylo doposud. Integrace všech assetmanažerských aktivit Generali PPF holdingu a jejich řízení z pražského centra je bezpochyby velkou výzvou, nicméně i obrovskou příležitostí dokázat, že nejen na českém trhu patříme mezi největší a nejúspěšnější společnosti ve svém oboru.

Samozřejmě předpokládáme, že integrace a úzká spolupráce v rámci rozšířené skupiny nám umožní další rozšíření investičních aktivit a dále lepší přístup na některé segmenty finančního trhu.

Důležitou událostí uplynulého roku bylo také to, že snaha alespoň minimálně se soustředit také na mimoskupinové klienty přinesla své ovoce již v první polovině roku.

Za úspěch rozhodně považujeme i další naše nové aktivity – obhospodařování podílových fondů a poskytování investičního poradenství České pojišťovně Rusko.

Podstatným krokem k dalšímu rozvoji a expanzi společnosti bylo vytvoření týmu projektových manažerů. Předpokládáme, že vznik tohoto týmu nám umožní efektivní a intenzivní monitoring jednotlivých trhů z hlediska jejich perspektivy pro správu aktiv. Zde se naše aktivita soustřeďuje především na východní trhy, které vykazují vysoký růst disponibilních prostředků ekonomických subjektů.

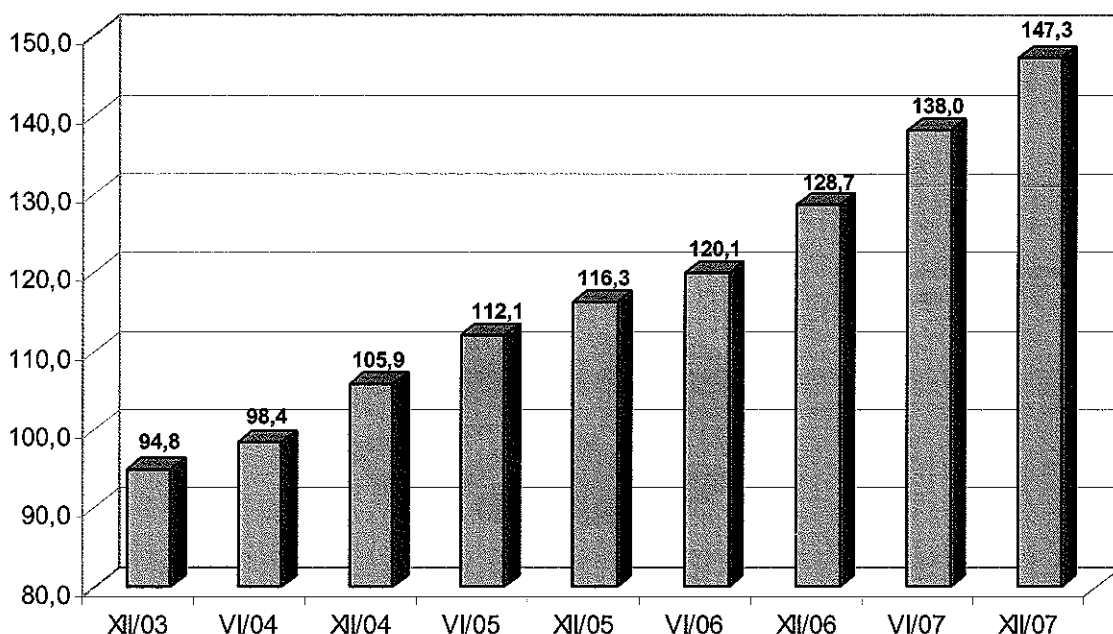
Vzhledem ke sloučení oborových asociací v lednu 2008 jsme nadále členem Asociace pro kapitálový trh ČR (AKAT ČR), jejímž hlavním úkolem je napomáhat ke zvýšení transparentnosti kapitálového trhu a

ochraně investorů. Svou účastí jak v radě ředitelů, tak v několika dalších výborech včetně etického a legislativního se především snažíme o další rozvoj českého kapitálového trhu a o implementaci evropských standardů.

Celkově byl rok 2007 pro naši společnost úspěšným rokem, především z pohledu dalšího růstu aktiv ve správě, k 31.12.2007 jsme obhospodařovali více než 147 mld CZK. Ve srovnání s trhem jsme tak již poněkoličaté největším správcem aktiv individuálních klientů v ČR s téměř 36% podílem na trhu. Podíl na celém trhu obhospodařovaných aktiv (včetně podílových fondů) pak přesáhl 20 %.

Meziroční nárůst aktiv v obhospodařování je vyšší než 14 %, čistý zisk společnosti přesáhl 35 mil CZK.

Aktiva v obhospodařování (CZK mld)



Rok 2007 z pohledu vývoje na trzích a výkonnosti portfolií

Rok 2007 přinesl po několika letech změnu ve formě zvýšené volatility cen většiny finančních aktiv. Především druhá polovina roku byla pro mnohé investory velmi bolestná, neboť došlo ke strmému poklesu cen kreditních produktů, především pak těch, které byly přímo nebo nepřímo navázány na trh amerických sub-prime hypoték. Krize se přelila do výrazného růstu kreditních spreadů instrumentů finančních institucí.

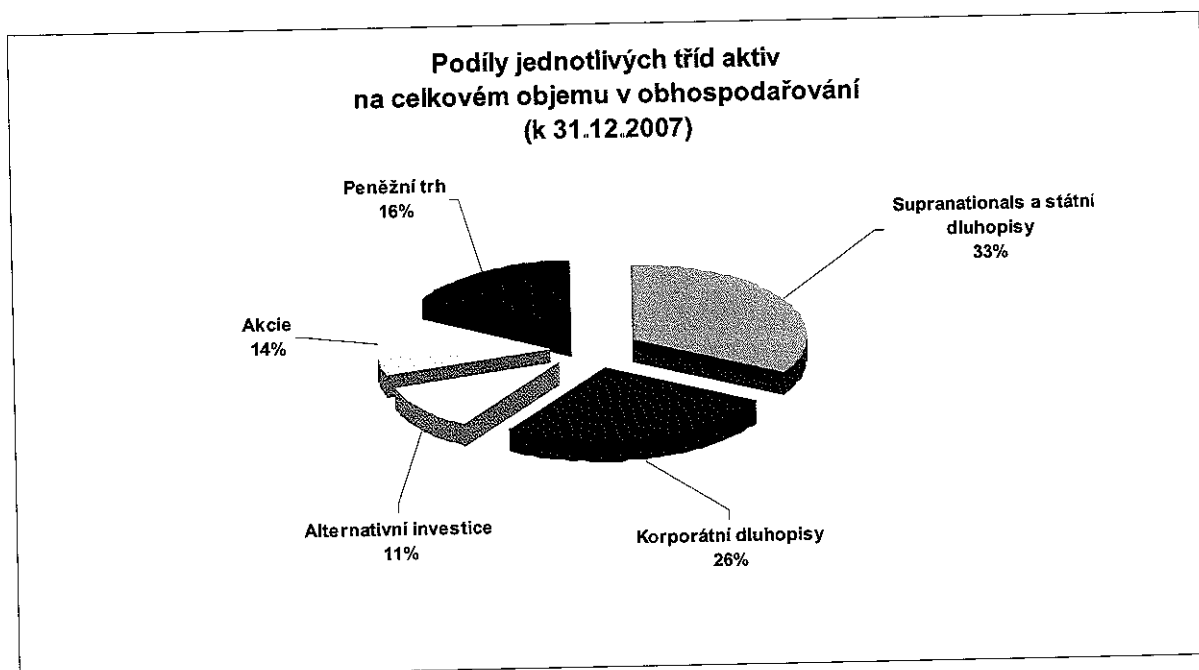
Hlavním tématem při rozhodování o investicích v portfoliích našich klientů byla samozřejmě i nadále hlavně diverzifikace portfolií. Z tohoto důvodu jsme v roce 2007 rozšířili regionální pokrytí finančního trhu o další emerging market regiony zemí východní Asie a Jižní Ameriky. Analýza zemí a společností se

systematicky promítla do budování jak taktických, tak strategických pozic. I nadále jsme pak pokračovali v úsilí identifikovat ziskové příležitosti v Rusku a okolních zemích.

Přestože ani námi spravovaná portfolia nebyla ušetřena mírného poklesu cen (což ani reálně vyloučit nelze) systematická snaha vyhýbat se instrumentům s znásobeným rizikem a poměrně dobrá identifikace trendu na kreditním trhu, vedly ve srovnání s ostatními subjekty k dobrým výsledkům.

Nejlepších výsledků jsme dosáhli v částech portfolií zaměřených na akcie rozvíjejících se trhů a na alternativní investice. Například investice do ruských akcií našim klientům přinesly přes 40 % p.a. (výkonnost ruských akciových indexů přitom nedosahovala ani 20 % p.a.). Dalším obdobným příkladem jsou akcie asijské, jejichž zahrnutí do portfolií se našim klientům vzhledem k 36%-nímu dosaženému výnosu také velmi vyplatilo. Z alternativních investic byly nejdůležitější zajišťovací fondy, které našim klientům přinesly zhodnocení přes 10 % p.a.

Stejně jako v minulých letech jsme aktiva našich klientů investovali do širokého spektra investičních nástrojů. Rozdělení podle jednotlivých tříd aktiv je obsahem následujícího grafu.



Závěrem bychom chtěli zdůraznit, že uplynulý rok se pro naši společnost stal přelomovým jak z hlediska toho, že jsme se stali součástí velké nadnárodní společnosti a spektrum našich aktivit se výrazně rozšířilo do velkého počtu zemí v regionu naší působnosti, ale také proto, že se po dlouhé době jednalo o rok, kdy výnosy portfolií celosvětově ani zdaleka nedosahovaly úrovní z let předcházejících. Myslíme, že se nám podařilo, jak alespoň částečně ve srovnání s trhem ochránit portfolia našich klientů od výrazného poklesu hodnoty, tak i velice dobře se zorientovat v novém firemním prostředí a důkladně se seznámit s novými trhy, které jsme vznikem Generali PPF holdingu získali. Z tohoto pohledu byl pro nás i rok 2007 rokem úspěšným a proto bychom chtěli poděkovat všem našim zaměstnancům za práci, kterou pro společnost v minulém roce odvedli.

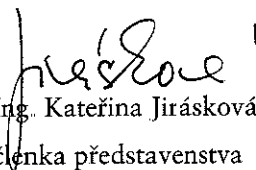
V roce 2008 se chceme i dále alespoň částečně soustředit na získávání dalších mimoskupinových klientů. Nicméně za hlavní cíle se dá bezesporu označit úspěšné dokončení integrace všech nových entit Generali PPF holdingu, dokončení implementaci našich assetmanažerských standardů v těchto společnostech a jako každoročně co nejlepší výnos portfolií při aktuálních nelehkých podmínkách na trhu.

Jsme hluboce přesvědčeni, že se nám společně s celým týmem našich zaměstnanců podaří těchto cílů s úspěchem dosáhnout.

V Praze dne 28.4.2008



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



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

PPF Asset Management a.s.,

se sídlem v Praze 4, Na Pankráci 121/1658, PSČ: 140 21, 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 PPF Asset Management a.s. a o stavu jejího majetku, řádná účetní závěrka společnosti za účetní období roku 2007

Jedním z hlavních úkolů dnešního rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady společnosti PPF Asset Management a.s. je schválit hospodářské výsledky PPF Asset Management a.s. za účetní období roku 2007.

V účetní rozvaze společnosti PPF Asset Management a.s. k 31.12.2007 jsou aktiva v celkové výši 188714 tis. Kč ve struktuře:

- Pokladní hotovost 84 tis. Kč
- Pohledávky za bankami 172 243 tis. Kč
- Pohledávky za nebankovními subjekty 4 548 tis. Kč
- Akcie a ostatní podíly 0 tis. Kč
- Účasti s rozhodujícím vlivem 0 tis. Kč
- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek 5 704 tis. Kč
- Ostatní aktiva 3 727 tis. Kč
- Náklady a příjmy příštích období 2 408 tis. Kč

Pasiva v celkové výši 188 714 tis. Kč jsou ve struktuře:

- Závazky za nebankovními subjekty 0 tis. Kč
- Ostatní pasiva 21 433 tis. Kč
- Výnosy a výdaje příštích období 151 tis. Kč
- Vlastní kapitál 167 130 tis. Kč
- Rezervy 0 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 69 560 tis. Kč
- Výsledek hospodaření běžného účetního období 35 170 tis. Kč

Společnosti PPF Asset Management a.s. nevznikla povinnost tvořit rezervu vyplývající z existence závazků a pohledávek v zahraniční měně.

Hlavní údaje z výkazu zisku a ztrát:

- Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním 46 908 tis. Kč
- Zisk za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním 0 tis. Kč
- Daň z příjmů 11 738 tis. Kč
- Zisk za účetní období po zdanění 35 170 tis. Kč

V Praze dne 31. 3. 2008



Ing. Kateřina Jirásková

členka představenstva

PPF Asset Management a.s.



Mgr. Ing. Petr Dobiáš

člen představenstva

PPF Asset Management a.s.



PPF Asset Management a.s.

**Zpráva auditora a účetní závěrka
k 31. prosinci 2007**



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti PPF Asset Management a.s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF Asset Management a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2007, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2007 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti PPF Asset Management a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti PPF Asset Management a.s. 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 vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti PPF Asset Management a.s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2007 v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze, dne 28. února 2008

KPMG Česká republika Audit
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Osvědčení číslo 71


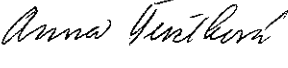
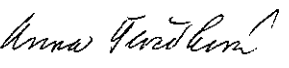
Benešová
Ing. Romana Benešová
Partner
Osvědčení číslo 1834

Obchodní firma: PPF Asset Management a.s.
 Sídlo: Na Pankráci 121/1658, Praha 4
 IČO: 25629123
 Předmět podnikání: výkon OCP v rozsahu povolení
 podle zvláštního zákona
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 28. února 2008

ROZVAHA
k 31. prosinci 2007

tis. Kč	Poznámka	2007	2006
AKTIVA			
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	84	21
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	172 243	165 751
	v tom: a) splatné na požádání	26 440	13 710
	b) ostatní pohledávky	145 803	152 041
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	4 548	4 432
	v tom: b) ostatní pohledávky	4 548	4 432
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 843	4 742
10	Dlouhodobý hmotný majetek	3 861	2 666
11	Ostatní aktiva	3 727	9 690
13	Náklady a příjmy příštích období	2 408	2 449
Aktiva celkem		188 714	189 751

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky

Odesláno: 28. února 2008	Razítko a podpis statutárního orgánu banky: Ing. Kateřina Jirásková 	Osoba zodpovědná za účetnictví Anna Ševčíková  tel : +420 224 555 219	Osoba zodpovědná za účetní závěrku Anna Ševčíková  tel : +420 224 555 219
-----------------------------	---	--	---

tis. Kč	Poznámka	2007	2006
PASIVA			
4	Ostatní pasiva	21 433	17 457
5	Výnosy a výdaje příštích období	151	289
6	Rezervy	-	5
	v tom: c) ostatní	-	5
8	Základní kapitál	52 000	52 000
	z toho: a) splacený základní kapitál	52 000	52 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	10 400	10 400
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	10 400	10 400
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	69 560	64 247
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	35 170	45 353
Pasiva celkem		188 714	189 751

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky

Obchodní firma: PPF Asset Management a s
Sídlo: Na Pankráci 121/1658, Praha 4
IČO: 25629123
Předmět podnikání: výkon OCP v rozsahu povolení
podle zvláštního zákona
Okamžik sestavení účetní závěrky: 28 února 2008

PODROZVAHA
k 31. prosinci 2007

tis. Kč	Poznámka	2007	2006
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová pasiva			
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	364	758
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	147 292 423	128 737 777

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky

Obchodní firma:	PPF Asset Management a.s
Sídlo:	Na Pankráci 121/1658, Praha 4
IČO:	25629123
Předmět podnikání:	výkon OCP v rozsahu povolení podle zvláštního zákona
Okamžik sestavení účetní závěrky:	28 února 2008

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za rok 2007

tis. Kč	Poznámka	2007	2006
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 177	3 701
4	Výnosy z poplatků a provizí	204 494	177 039
5	Náklady na poplatky a provize	(348)	(290)
6	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	(293)	(81)
7	Ostatní provozní výnosy	2 185	310
8	Ostatní provozní náklady	(16 473)	(13 196)
9	Správní náklady	(143 759)	(105 224)
	v tom: a) náklady na zaměstnance	(71 844)	(48 587)
	z toho: aa) mzdy a platy	(52 260)	(34 370)
	ab) sociální a zdravotní pojištění	(15 380)	(12 035)
	b) ostatní správní náklady	(71 915)	(56 637)
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	(3 080)	(2 232)
16	Rozpuštění ostatních rezerv	5	-
19	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>	46 908	60 027
23	Daň z příjmů	(11 738)	(14 674)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	35 170	45 353

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky

Obchodní firma: PPF Asset Management a s
 Sídlo: Na Pankráci 121/1658, Praha 4
 IČO: 25629123
 Předmět podnikání: výkon OCP v rozsahu povolení
 podle zvláštního zákona
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 28 února 2008

VÝKAZ O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU ZA ROK 2007

tis. Kč	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitál fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2006	52 000			5 774			177 761	235 535
Čistý zisk/ztráta za účetní období							45 353	45 353
Dividendy							(108 888)	(108 888)
Převody do fondů				4 626			(4 626)	
Zůstatek 31.12.2006	52 000			10 400			109 600	172 000
Zůstatek k 1.1.2007	52 000			10 400			109 600	172 000
Čistý zisk/ztráta za účetní období							35 170	35 170
Dividendy							(40 040)	(40 040)
Zůstatek 31.12.2007	52 000			10 400			104 730	167 130

Příloha uvedená na stranách 1 až 21 tvoří součást této účetní závěrky

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika společnosti

Vznik a charakteristika společnosti

PPF Asset Management a s („společnost“) vznikla dne 3. prosince 1997

Předmět podnikání

Poskytování těchto hlavních investičních služeb:

- podle § 4 odst. 2 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, přijímání a předávání pokynů týkající se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 2 písm. b) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet jiné osoby, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c), a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 2 písm. c) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, obchodování s investičními nástroji na vlastní účet, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 2 písm. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, upisování nebo umístování emisí investičních nástrojů,

a doplňkových investičních služeb

- podle § 4 odst. 3 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, správa investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 3 písm. b) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, úschova investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- podle § 4 odst. 3 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, 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. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, poradenská činnost týkající se investování do investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona.

Vlastník společnosti

Jediný akcionář

CZI Holdings N.V.
Tower B, Strawinskylaan 933
1017XX Amsterdam
Nizozemské království
Identifikační číslo: 342 45 976

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

1. OBECNÉ INFORMACE (pokračování)

Sídlo

PPF Asset Management a.s.
Na Pankráci 121/1658
140 21 Praha 4
Česká republika

Identifikační číslo

256 29 123

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2007

Členové představenstva

Ing. Kateřina Jirásková
Mgr. Ing. Petr Dobiáš

Členové dozorčí rady

Mgr. Jiří Šmejce (předseda)
Ing. Kamil Ziegler
Ing. Marcel Dostal

Změny v obchodním rejstříku

V roce 2007 byly provedeny následující změny:

- Dne 16.5.2007 byla vymazána adresa jediného akcionáře CZI Holdings N.V., která se změnila z Amsterdam, Herengracht 516, PSČ: 1017XX, Nizozemské království na Amsterdam, Tower B, Strawinskylaan 933, PSČ: 1017XX

Organizační struktura

Společnost se člení na následující úseky a oddělení: úsek Analýzy trhů, úsek Investičního managementu, úsek Risk managementu, úsek Řízení projektů, úsek Interních procesů (zahrnuje oddělení Back office a administrace a oddělení Middle office), úsek Finanční, oddělení Obchodování a oddělení Compliance.

Do kompetence úseku Interních procesů patří i Podpora II, která je zajištěna externím dodavatelem, stejně jako funkce Interního auditu.

(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Čísla uvedená v závorkách představují záporná čísla.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka společnosti byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

(a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den příkazu na korespondenta k provedení platby, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, avízo banky, převzaté medium, výpis z účtu, popř. jiné dokumenty), den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

(b) Operace s cennými papíry pro klienty

Cenné papíry přijaté společností do úschovy, správy nebo k uložení jsou účtovány v reálných hodnotách a evidovány na podrozvaze v položce „Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení“. Cenné papíry převzaté společností za účelem jejich obhospodařování jsou účtovány v tržních cenách a evidovány na podrozvaze v položce „Hodnoty převzaté k obhospodařování“. V rozvaze jsou v pasivech účtovány závazky společnosti vůči klientům zejména z titulu přijaté hotovosti určené ke koupi cenných papírů, hotovosti určené k vrácení klientovi atp.

(c) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky jsou účtovány v částkách snížených o opravné položky. Časové rozlišení úrokových výnosů je součástí účetní hodnoty těchto pohledávek.

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

Daňově odčitatelná část celkově vytvořených opravných položek je vypočítána podle § 5 ("Bankovní rezervy a opravné položky") a § 8 ("Opravné položky k pohledávkám za dlužníky v konkurzním a vyrovnávacím řízení") zákona o rezervách č. 593/1992 Sb.

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (pokračování)

(c) Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty (pokračování)

Pohledávky jsou odpisovány v případě nepromlčené pohledávky se splatností delší než 2 roky, kdy by náklady na vymáhání byly vyšší než příjem z pohledávky.

Odpisy nedobytných pohledávek jsou zahrnuty v položce "Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám" výkazu zisku a ztráty. O stejnou částku se snižují rezervy a opravné položky ve stejné položce výkazu zisku a ztráty. Výnosy z dříve odepsaných úvěrů jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty v položce "Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek".

(d) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění

(e) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně s měsíčním zúčtováním 1/12 ročního odpisu od následujícího měsíce po zařazení po odhadovanou dobu životnosti, která je zpravidla stanovena dle jejich daňové životnosti. Dlouhodobý nehmotný majetek je odepisován rovnoměrně měsíčně od následujícího měsíce po zařazení po dobu životnosti, která je stanovena buď smlouvně jako právo na užívání na dobu určitou nebo je stanovena dle daňové životnosti.

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

Software	36 měsíců nebo dobou stanovenou 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.

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (pokračování)

(f) Přepoččet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze společnosti nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

(g) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích

(h) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze společnosti

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

3. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2007	2006
Výnosy z úroků z vkladů	4 177	3 701
<i>z toho spřízněné osoby</i>	4 175	3 698
Čistý úrokový výnos	4 177	3 701

Výnosy z úroků jsou tvořeny výnosy z bankovních účtů ve výši 94 tis. Kč (2006: 1 796 tis. Kč) a z termínovaných vkladů ve výši 4 083 tis. Kč (2006: 1 905 tis. Kč)

4. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2007	2006
Výnosy z poplatků a provizí		
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	199 240	177 010
z poradenské činnosti	5 242	-
z peněžního styku a bankovních výloh	12	29
<i>z toho spřízněné osoby</i>	199 688	177 039
Celkem	204 494	177 039
Náklady na poplatky a provize		
z operací s cennými papíry	(240)	(230)
ostatní	(108)	(60)
<i>z toho spřízněné osoby</i>	(77)	(33)
Celkem	(348)	(290)

5. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2007	2006
Kurzové rozdíly	(293)	(81)
Celkem	(293)	(81)

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

6. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Výnosy:

tis. Kč	2007	2006
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 523	1
Tržby z nájemného a služeb	595	230
Tržby za analytické služby	33	78
Ostatní	34	1
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>2 153</i>	<i>297</i>
Celkem	2 185	310

Náklady:

tis. Kč	2007	2006
Příspěvek do Garančního fondu (GF) - tvorba dohadné položky	(4 091)	(3 542)
Smluvní pokuty	(38)	(113)
Neuplatněná DPH	(10 430)	(9 327)
Pojistné majetku a zákonné odpovědnosti	(313)	(191)
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého hmotného majetku	(257)	-
Zůstatková cena vyřazeného majetku – škody a manka	(38)	-
Zůstatková cena postoupené licence	(1 246)	-
Ostatní	(60)	(23)
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>(1 734)</i>	<i>(153)</i>
Celkem	(16 473)	(13 196)

Od roku 2006 byl v § 129 ZPKI stanoven nový výpočet příspěvku do Garančního fondu, a to tak, že obchodník s cennými papíry platí do GF roční příspěvek ve výši 2% z objemu přijatých poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby za poslední rok. Výše příspěvku za rok 2007 činí 4 091 tis. Kč (2006: 3 542 tis. Kč)

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2007	2006
Osobní náklady		
Mzdy a odměny zaměstnanců	(52 260)	(34 370)
z toho členové představenstva	(10 971)	(5 722)
Sociální náklady a zdravotní pojištění	(15 380)	(12 035)
Ostatní náklady na zaměstnance	(4 204)	(2 182)
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>(767)</i>	<i>(211)</i>
	(71 844)	(48 587)
Ostatní správní náklady	(71 915)	(56 637)
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství	(1 872)	(682)
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>(58 668)</i>	<i>(50 558)</i>
	(143 759)	(105 224)

Průměrný přepočítaný počet zaměstnanců společnosti byl následující:

	2007	2006
Zaměstnanci	41	34
Členové představenstva společnosti	2	2
Členové dozorčí rady	3	3

8. VÝNOSY A NÁKLADY PODLE OBLASTÍ ČINNOSTI

Podstatná část výnosů společnosti za rok je tvořena stejně jako v předcházejícím roce výnosy z poplatků a provizí za obhospodařování v celkové výši 198 465 tis. Kč (2006: 177 010 tis. Kč). Většina těchto výnosů byla realizována se spřízněnými subjekty ve výši 199 240 tis. Kč (2006: 177 010 tis. Kč), přičemž největší část těchto výnosů byla realizována se spřízněnými tuzemskými subjekty. Pouze 30 089 tis. Kč (2006: 28 038 tis. Kč) bylo tvořeno výnosy z obhospodařování portfolia spřízněným subjektům ze zemí EU.

V roce 2007 společnost poskytla poradenské služby do zahraničí v celkové výši 5 242 tis. Kč (2006: 0 tis. Kč), z toho spřízněným subjektům ze zahraničí ve výši 1 211 tis. Kč, ostatním zahraničním subjektům ze zemí EU ve výši 4 031 tis. Kč.

V letech 2007 a 2006 byla většina nákladů byla vynaložena v České republice. Náklady vynaložené do zahraničí činily 14 905 tis. Kč (2006: 3 884 tis. Kč), z toho náklady vyplývající ze vztahů se spřízněnými zahraničními subjekty činily 14 514 tis. Kč (2006: 3 857 tis. Kč).

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

9. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	2007	2006
Pohledávky	178 247	171 294
Závazky	2 639	3 090
Výnosy	206 016	181 034
Náklady	61 246	50 744

Tabulka zahrnuje veškeré transakce (i přefakturované) se spřízněnými osobami bez výsledkových kurzových rozdílů. Další informace k transakcím se spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodech 3, 4, 6, 7, 8, 10, 11, 14, 15, 16, 17 a 21.

10. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Pohledávky za bankami zahrnují ke dni 31. prosince 2007 zůstatek 172 243 tis. Kč (2006: 165 751 tis. Kč), který představuje pohledávky z běžných účtů u bank a termínovaných vkladů v celkové výši 171 645 tis. Kč (2006: 165 710 tis. Kč) a pohledávku za úvěrovou institucí ze země EU z finanční činnosti ve výši 598 tis. Kč (2006: 0 tis. Kč). K 31. prosinci 2007 společnost nemá zůstatky na bankovních účtech v zahraničí (2006: 14 tis. Kč).

Společnost převážně využívá bankovních služeb spřízněné společnosti PPF banky a s., u níž má uloženy finanční prostředky v celkové výši 171 295 tis. Kč (2006: 165 341 tis. Kč).

Klasifikace pohledávek za bankami

tis. Kč	2007	2006
Standardní	172 243	165 751
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>171 295</i>	<i>165 341</i>
Čisté pohledávky za bankami	172 243	165 751

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

11. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

(a) Klasifikace pohledávek za nebankovními subjekty

tis. Kč	2007	2006
Standardní	4 548	4 432
Ztrátové	-	3
Opravné položky k možným ztrátám z pohledávek	-	(3)
Čisté pohledávky za nebankovními subjekty	4 548	4 432

(b) Analýza pohledávek za nebankovními subjekty podle sektorů

tis. Kč	2007	2006
Finanční organizace	4 517	4 422
<i>subjekty kolektivního investování</i>	902	655
<i>pojišťovny</i>	3 615	3 767
<i>ostatní finanční instituce</i>	-	-
Nefinanční organizace	31	13
	4 548	4 435

Veškeré pohledávky za nebankovními subjekty jsou pohledávky z provizí, převážně za obhospodařování portfolií ve výši 4 349 tis. Kč (2006: 4 432 tis. Kč), ale i za poradenskou činnost ve výši 199 tis. Kč (2006: 0 tis. Kč). Jedná se o pohledávky nezajištěné

Pohledávky ve výši 4 492 tis. Kč jsou pohledávky za spřízněnými osobami (2006: 4 432 tis. Kč), pohledávky mimo spřízněné osoby vůči tuzemcům činí 56 tis. Kč. V rámci těchto pohledávek za spřízněnými osobami tvoří zahraniční subjekty ze zemí EU 925 tis. Kč (2006: 892 tis. Kč), ostatní zahraniční subjekty mimo EU 199 tis. Kč (2006: 0 tis. Kč).

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

12. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena			
K 1. lednu 2006	3 301	1 276	4 577
Přírůstky	2 836	95	2 931
<i>Z toho nezařazeno</i>	<i>1 246</i>	<i>-</i>	<i>1 246</i>
K 31. prosinci 2006	6 137	1 371	7 508
K 1. lednu 2007	6 137	1 371	7 508
Přírůstky	57	20	77
<i>Z toho nezařazeno</i>	<i>57</i>	<i>-</i>	<i>57</i>
Úbytky	(1 246)	-	(1 246)
<i>Z toho úbytky nezařazeného majetku</i>	<i>(1 246)</i>	<i>-</i>	<i>(1 246)</i>
K 31. prosinci 2007	4 948	1 391	6 339
Oprávký a opravné položky			
K 1. lednu 2006	928	594	1 522
Roční odpisy	892	352	1 244
K 31. prosinci 2006	1 820	946	2 766
K 1. lednu 2007	1 820	946	2 766
Roční odpisy	1 422	308	1 730
K 31. prosinci 2007	3 242	1 254	4 496
Zůstatková cena			
K 31. prosinci 2006	4 317	425	4 742
K 31. prosinci 2007	1 706	137	1 843

V roce 2006 společnost pořídila dvě licence Addendum Kondor +, z nichž jedna nebyla zařazena do užívání. V roce 2007 byla na základě Smlouvy o postoupení práv k užívání software postoupena práva k užívání nezařazeného software. K 31. prosinci 2007 je nezařazený majetek tvořen pořizovacími náklady na vyvíjenou aplikaci pro zpracování skupinového reportingu.

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

13. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého hmotného majetku

tis. Kč	Přístroje a zařízení	Inventář	Dopravní prostředky	Drobný hmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena					
K 1. lednu 2006	2 351	175	1 112	377	4 015
Přírůstky	86	-	1 529	423	2 038
<i>Z toho nezařazeno</i>	-	-	-	6	6
Úbytky	(221)	-	-	(21)	(242)
K 31. prosinci 2006	2 216	175	2 641	779	5 811
<hr/>					
K 1. lednu 2007	2 216	175	2 641	779	5 811
Přírůstky	123	-	2 281	476	2 880
<i>Z toho nezařazeno</i>	-	-	-	131	131
Úbytky	(700)	-	(1 112)	(40)	(1 852)
K 31. prosinci 2007	1 639	175	3 810	1 215	6 839
<hr/>					
Oprávky a opravné položky					
K 1. lednu 2006	1 667	170	397	165	2 399
Roční odpisy	346	5	439	198	988
Úbytky	(221)	-	-	(21)	(242)
K 31. prosinci 2006	1 792	175	836	342	3 145
<hr/>					
K 1. lednu 2007	1 792	175	836	342	3 145
Roční odpisy	220	-	805	325	1 350
Úbytky	(616)	-	(901)	-	(1 517)
K 31. prosinci 2007	1 396	175	740	667	2 978
<hr/>					
Zůstatková cena					
K 31. prosinci 2006	424	-	1 805	437	2 666
K 31. prosinci 2007	243	-	3 070	548	3 861

K 31. prosinci 2007 byla nezařazena výpočetní technika v celkové hodnotě 131 tis. Kč (2006: 6 tis. Kč).

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	2007	2006
Ostatní dlužníci	1 703	237
Odložená daňová pohledávka – viz bod 20	-	306
Přeplatek zálohy daně z příjmu	1 423	9 146
Pohledávky za zaměstnanci	192	-
Pohledávka za FÚ z titulu nadměrného odpočtu DPH	408	-
Ostatní	1	1
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>1 689</i>	<i>237</i>
	3 727	9 690

15. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	2007	2006
Nájemné příštích období	686	1 044
Služby k nájemnému příštích období	423	-
Ostatní	1 299	1 405
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>771</i>	<i>1 284</i>
	2 408	2 449

16. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	2007	2006
Ostatní závazky	7 000	7 355
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>1 832</i>	<i>2 580</i>
Závazky vůči orgánům soc. a zdrav. zabezpečení	1 541	1 105
Závazek ke státnímu rozpočtu	723	818
Závazky vůči zaměstnancům	2 175	1 578
Závazky ze zúčtování s příkazci	27	58
Odložený daňový závazek – viz bod 20	62	-
Dohadné účty pasivní	9 905	6 543
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>807</i>	<i>510</i>
	21 433	17 457

K 31. prosinci 2007 jsou dohadné účty pasivní tvořeny především odhadem bonusů za rok 2007 splatných v roce 2008 včetně pojistného ve výši 9 042 tis. Kč (2006: 6 032 tis. Kč), odhad nevyfakturovaných provozních nákladů činí 863 tis. Kč (2006: 511 tis. Kč)

K 31. prosinci 2007 položka ostatní závazky obsahuje částku 4 091 tis. Kč jako závazek na příspěvek do Garančního fondu za rok 2007, v roce 2006 byl vytvořen odhad na příspěvek do Garančního fondu ve výši 3 542 tis. Kč.

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

17. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál tvoří 104 000 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 500,- Kč v zaknihované podobě v celkové výši 52 000 tis. Kč. Akcie jsou plně splaceny a nejsou veřejně obchodovatelné.

Složení akcionářů společnosti k 31. prosinci 2007:

Název	Sídlo	Počet akcií (v tis. ks)	Podíl na základním kapitálu %
CZI Holdings N.V.	Nizozemí	104	100
		104	100

18. REZERVY

Rezervy na daně

tis. Kč	
Zůstatek k 1. lednu 2006	24 094
Použití rezervy při sestavení přiznání k dani z příjmu právnických osob za rok 2004	(24 094)
Tvorba v průběhu roku	14 652
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	(14 652)
Zůstatek rezerv k 31. prosinci 2006	-
Zůstatek k 1. lednu 2007	-
Tvorba v průběhu roku	11 159
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	(11 159)
Zůstatek rezerv k 31. prosinci 2007	-

Společnost v roce 2007 uhradila zálohy na daň z příjmu v celkové výši 12 582 tis. Kč (2006: 23 798 tis. Kč).

Společnost nevykazuje žádné ostatní rezervy v roce 2007 (2006: 5 tis. Kč, tato rezerva byla v roce 2007 rozpuštěna).

19. NEROZDĚLENÝ ZISK, REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU

Společnost navrhuje rozdělení zisku roku 2007 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond
Zůstatek k 31. prosinci 2007 před rozdělením zisku z roku 2007	-	69 560	10 400
Zisk roku 2007	35 170		
Návrh rozdělení zisku roku 2007:			
Výplata dividendy	(23 400)	-	-
Převod do nerozděleného zisku	(11 770)	11 770	-
	-	81 330	10 400

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

20. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2007	2006
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	46 908	60 027
Výnosy nepodléhající zdanění	-	-
Daňově neodčitatelné náklady	128	3 222
Použité slevy na dani a zápočty	(540)	(2 200)
Mezisoučet	46 496	61 049
Daň vypočtená při použití sazby 24 %	11 159	14 652

Daň z příjmů za rok 2007 obsahuje kromě vypočteného odhadu daně také rozdíl mezi skutečně zaplacenou daní z příjmů za rok 2006 a vytvořenou rezervou na daň – dodatečný náklad ve výši 211 tis. Kč (2006: 15 tis. Kč) a náklady na odloženou daň ve výši 368 tis. Kč (2006: náklad 7 tis Kč)

(b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby 21% (rok 2006: 24 %) Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

tis. Kč	2007	2006
Odložené daňové pohledávky		
Opravné položky a rezervy k úvěrům	-	1
Ostatní (nezaplacené pojistné – odhad k bonusům)	31	376
	31	377
Odložené daňové závazky		
Hmotný a nehmotný majetek	(93)	(71)
	(93)	(71)
Odložená daňová pohledávka/závazek	(62)	306

Společnost vykázala náklad z titulu odložené daně ve výši 368 tis Kč (2006 : 7 tis. Kč).

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

21. HODNOTY PŘEVZATÉ DO SPRÁVY A K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

(a) Hodnoty převzaté k obhospodařování

tis. Kč	2007	2006
Pokladní hotovost	17 076 346	14 732 699
Dluhopisy	94 102 010	84 069 867
Akcie	13 003 415	13 756 875
Ostatní aktiva	23 110 652	16 178 336
Celkem	147 292 423	128 737 777

Společnost obhospodařovala v roce 2007 převážně majetek spřízněných osob v hodnotě 145 919 605 tis. Kč, v roce 2006 výlučně majetek spřízněných osob

(b) Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení

tis. Kč	2007	2006
Akcie	364	344
Ostatní aktiva	-	414
Celkem	364	758

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

(a) Obchodování

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

(b) Řízení rizik

Společnost neobchoduje finanční nástroje ve významném objemu na vlastní účet a nedochází tedy k výraznému podstupování finančních rizik

Tržní riziko

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

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.

Zbytková splatnost finančních aktiv a závazků společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs Do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pokladní hotovost	-	-	-	-	84	84
Pohledávky za bankami	172 243	-	-	-	-	172 243
Pohledávky za nebankovními subjekty	4 548	-	-	-	-	4 548
Ostatní aktiva	2 304	1 423	-	-	-	3 727
Celkem	179 095	1 423	-	-	84	180 602
Ostatní pasiva	12 391	9 042	-	-	-	21 433
Výnosy a výdaje příštích období	-	151	-	-	-	151
Celkem	12 391	9 193	-	-	-	21 584
Gap	166 704	(7 770)	-	-	84	159 018
Kumulativní gap	166 704	158 934	158 934	158 934	159 018	159 018

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Zbytková splatnost finančních aktiv a závazků společnosti (pokračování)

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2006						
Pokladní hotovost	-	-	-	-	21	21
Pohledávky za bankami	165 710	-	-	-	-	165 710
Pohledávky za nebankovními subjekty	4 432	-	-	-	-	4 432
Ostatní aktiva	239	9 451	-	-	-	9 690
Celkem	170 381	9 451	-	-	21	179 853
Ostatní pasiva	11 425	6 032	-	-	-	17 457
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	289	-	-	289
Celkem	11 425	6 032	289	-	-	17 746
Gap	158 956	3 419	(289)	-	21	162 107
Kumulativní gap	158 956	162 375	162 086	162 086	162 107	162 107

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou

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

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Úrokové riziko (pokračování)

Úroková citlivost aktiv a závazků společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2007					
Pohledávky za bankami	172 243	-	-	-	172 243
Celkem	172 243	-	-	-	172 243
Gap	172 243	-	-	-	172 243
Kumulativní gap	172 243	172 243	172 243	172 243	172 243

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2006					
Pohledávky za bankami	165 710	-	-	-	165 710
Celkem	165 710	-	-	-	165 710
Gap	165 710	-	-	-	165 710
Kumulativní gap	165 710	165 710	165 710	165 710	165 710

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a závazky.

Akciové riziko

Společnost neprovádí žádné obchody s akciovými nástroji, které by generovaly pozice, jež by mohly v případě nepříznivého pohybu akciových kurzů přinést ztrátu spojenou s jejich přeceněním na reálnou hodnotu

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. Společnost provádí konverzi prostředků na běžných účtech v jiných měnách do CZK pokud je zůstatek vyšší než ekvivalent 1 mil Kč.

Devizová pozice společnosti v nejvýznamnějších měnách je následující:

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

22. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Měnové riziko (pokračování)

Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	SKK	CZK	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pokladní hotovost	-	36	-	30	18	84
Pohledávky za bankami	1 895	121	1 327	168 900	-	172 243
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	199	256	4 093	-	4 548
Ostatní aktiva	-	1 291	-	2 436	-	3 727
Celkem	1 895	1 647	1 583	175 459	18	180 602
Ostatní pasiva	27	1 828	-	19 578	-	21 433
Výnosy a výdaje příštích období	140	-	-	11	-	151
Celkem	167	1 828	-	19 589	-	21 584
Čistá devizová pozice	1 728	(181)	1 583	155 870	18	159 018

tis. Kč	EUR	USD	SKK	CZK	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2006						
Pokladní hotovost	-	-	-	14	7	21
Pohledávky za bankami	264	-	779	164 667	-	165 710
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	254	4 178	-	4 432
Ostatní aktiva	165	-	-	9 525	-	9 690
Celkem	429	-	1 033	178 384	7	179 853
Ostatní pasiva	273	1 765	4	15 415	-	17 457
Výnosy a výdaje příštích období	289	-	-	-	-	289
Celkem	562	1 765	4	15 415	-	17 746
Čistá devizová pozice	(133)	(1 765)	1 029	162 969	7	162 107

Operační riziko

Řízení operačního rizika ve Společnosti je prováděno na základě vnitřních předpisů, ve kterých jsou stanoveny zejména odpovídající pracovní a kontrolní postupy a systém kvantitativních limitů pro provádění vybraných úkonů.

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2007

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

Koncentrace úvěrového rizika

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 (2007: 171 645 tis. Kč, přičemž termínový vklad včetně naběhlého úroku z toho činil 145 205 Kč; 2006: 165 710 tis. Kč, termínový vklad 152 041 tis. Kč). Pohledávky za subjekty v Německu představuje v roce 2007 pohledávka za finanční služby realizované pro úvěrovou instituci v Německu ve výši 598 tis. Kč, v roce 2006 zůstatek na bankovním účtu ve výši 14 tis. Kč. Ostatní pohledávky jsou pohledávky za nebankovními subjekty z provizí za obhospodařování převzatých hodnot, které jsou splatné do 1 měsíce.


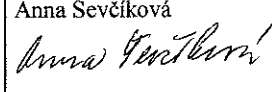

Analýza podle zeměpisných oblastí

tis. Kč	2007	2006
Česká republika	175 069	169 236
Slovensko	197	205
Německo	598	14
Kypr	728	687
Ostatní	199	-
Celkem	176 791	170 142

24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Dne 10. července 2007 uzavřely společnosti PPF Group N.V. (konečná mateřská společnost) a Assicurazioni Generali SpA smlouvu o založení společnosti Generali PPF Holding B.V. Skupiny PPF a Generali se v ní dohodly spojit své pojišťovací aktivity v regionu střední a východní Evropy.

Dne 17. ledna 2008 nabyla výše uvedená smlouva účinnosti. Všechny společnosti ze skupiny CZI Holdings N.V. a vybrané společnosti z regionu střední a východní Evropy skupiny Generali byly vloženy do společnosti Generali PPF Holding B.V. Od tohoto data se Generali PPF Holding B.V. stal přidruženou společností PPF Group N.V. (49% podíl) a zároveň dceřinou společností Assicurazioni Generali SpA (51% podíl).

Odesláno dne: 28 února 2008	Razítko a podpis statutárního orgánu: Ing. Kateřina Jirásková 	Osoba odpovědná za účetnictví Jméno a podpis: Anna Ševčíková 	Osoba odpovědná za účetní závěrku Jméno a podpis: Anna Ševčíková 
		tel.: +420 224 555 219	tel.: +420 224 555 219

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2007

Společnost: PPF Asset Management a.s., se sídlem v Praze 4, Na Pankráci 121/1658, PSČ: 140 21, IČ: 25629123, je povinna za účetní období roku 2007 sestavit tzv. zprávu o vztazích mezi propojenými osobami dle § 66a odstavec 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění.

Popis vztahů mezi společnostmi a tzv. propojenými osobami

Společnost uzavřela během účetního období roku 2007 tyto smlouvy s propojenými osobami:

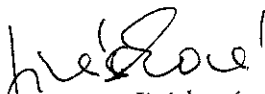
- Se společností CP REINSURANCE COMPANY LIMITED se sídlem v Kyprské republice, Florinis, 11, kancelář č. 502, Nikosia, IČ: 148685, bylo uzavřeno Oznámení o změně benchmarku (Notification of Benchmark Change), Oznámení o zahájení ochranné lhůty (Notification of beginning Term of Protection), Oznámení o ukončení ochranné lhůty (Notification of a premature termination of the Term of Protection).
- Se společností Česká pojišťovna a.s. se sídlem v Praze 1, Spálená 75/16, PSČ: 11304, IČ: 45272956, byly uzavřeny dvě Sdružené pojištění vozidel, čtrnáct Smluv o cestovním pojištění, Smlouva o postoupení práv k užívání software, Smlouva o nájmu, službách a podlicenční smlouva, Dohoda o úhradě nákladů na ubytování.
- Se společností ČP INVEST investiční společnost, a.s. se sídlem v Praze 1, Purkyňova 74/2, PSČ: 11000, IČ: 43873766, byla uzavřena Dohoda o ukončení smlouvy o poskytování analytických služeb ze dne 3.10.2005, Smlouva o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování, Dodatek č. 1 až 3 k mandátní smlouvě o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování ze dne 1.6.2007, Kupní smlouva o prodeji movitých věcí, Kupní smlouva o prodeji vozidla, Dohoda o úhradě nákladů spojených s elektronickým přístupem do Deutsche Bank.
- Se společností Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. se sídlem v Praze 10, Litevská 1174/8, PSČ 100 00, IČ: 49240749, byl uzavřen Dodatek č. 6 ke Smlouvě o obhospodařování uzavřené dne 31.10.2003.
- Se společností PPF banka a.s. se sídlem v Praze 4, Na Strži 1702/65, PSČ: 14062, IČ: 47116129, bylo uzavřeno pět Smluv o vydávání platební karty k běžnému účtu, Dodatek č. 3 ke Smlouvě o nájmu a podlicenční smlouvě ze dne 9.8.2004, Dodatek č. 3 až 5 ke Smlouvě o nájmu, službách a podlicenční smlouvě ze dne 15.8.2005, Smlouva o podnájmu nebytových prostor, Výpověď Smlouvy o podnájmu nebytových prostor ze dne 28.2.2007, Dohoda o úhradě nákladů na akci pro děti, Dohoda o úhradě nákladů na firemní večírek.
- Se společností Penzijní fond České pojišťovny, a.s. se sídlem v Praze 1, Truhlářská 1106/9, PSČ: 11000, IČ: 61858692, byl uzavřen Dodatek č. 10 ke Smlouvě o obhospodařování uzavřené dne 30.1.2004.
- Se společností Public Picture & Marketing a.s. se sídlem v Praze 1, Purkyňova 74/2, PSČ: 11304, IČ: 25667254, byla uzavřena Dohoda o úhradě nákladů za cestovní služby.
- Se společností Home Credit International a.s. se sídlem v Praze 4, Na Pankráci 1658, PSČ: 14021, IČ: 60192666, byla uzavřena Kupní smlouva o prodeji vozidla.
- Se společností PPF a.s. se sídlem v Praze 4, Na Pankráci 1658, PSČ: 14021, IČ: 25099345, byla uzavřena Smlouva o podnájmu nebytových prostor, Dodatek č. 1 ke Smlouvě o podnájmu nebytových prostor, Dodatek č. 6 ke Smlouvě o poskytování služeb ze dne 21.4.2004, tři Smlouvy o nájmu dopravního prostředku, Dohoda o úhradě nákladů na kancelářské potřeby, dvě Kupní smlouvy o prodeji movitých věcí.

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.

V zájmu nebo na popud propojených osob nebyla společností přijata nebo uskutečněna v účetním období roku 2007 žádná opatření a jiné právní úkony.

Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že v této zprávě uvedené údaje jsou správné a úplné.

V Praze dne 31. března 2008


Ing. Kateřina Jirásková
člen představenstva

PPF Asset Management a.s.