

PPF Asset Management a.s.
VÝROČNÍ ZPRÁVA 2005

Obsah

Výrok auditora k výroční zprávě za rok 2005

Informace o PPF Asset Management a.s.

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a o stavu majetku

- Přílohy:**
1. Účetní závěrka včetně výroku auditora za rok 2005
 2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2005



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.

Na základě provedeného auditu jsme dne 6. března 2006 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. k 31. prosinci 2005. Za účetní závěrku je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních metod a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace společnosti PPF Asset Management a.s. k 31. prosinci 2005 a výsledku hospodaření za rok 2005 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.”

Ověřili jsme též soulad ostatních finančních informací uvedených v této výroční zprávě s auditovanou účetní závěrkou. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s námi ověřenou účetní závěrkou.

Za úplnost a správnost zprávy o vztazích mezi propojenými osobami odpovídá statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je ověřit správnost údajů uvedených ve zprávě. Nejistili jsme žádné skutečnosti, které by nás vedly k názoru, že zpráva obsahuje významné nesprávnosti.

V Praze, dne 21. dubna 2006

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

Benešová
Ing. Romana Benešová
Partner
Osvědčení číslo 1834

Informace o PPF Asset Management a.s.

Datum založení	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 2005:	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Představenstvo:	Ing. Kateřina Jirásková – členka představenstva Ing. Mgr. Petr Dobiáš – člen představenstva (od 28.11.2005)
Dozorčí rada:	Mgr. Jiří Šmejc – předseda dozorčí rady (od 1.3.2005) Ing. Kamil Ziegler – člen dozorčí rady (od 1.2.2006) Ing. Marcel Dostal – člen dozorčí rady (od 1.2.2006) Ing. Petr Polenda – člen dozorčí rady (do 31.1.2006) Ing. Karel Novák, PhD. – člen dozorčí rady (do 31.1.2006)
Vedení společnosti:	Ing. Kateřina Jirásková – ředitelka (od 1.12.2005 na mateřské dovolené) Ing. Mgr. Petr Dobiáš – osoba pověřená zastupováním ředitelky společnosti (od 1.12.2005)
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 umísťování 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: PPF banka a s.
Na Strži 1702/65
140 62 Praha 4
IČ: 47116129

Změny a dodatky v obchodním rejstříku v uplynulém účetním období:

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

i. předmět podnikání

Dne 26.1.2005 byla zapsána změna předmětu podnikání – poskytování hlavních a vedlejších investičních služeb dle zákona o podnikání na kapitálovém trhu

ii. představenstvo společnosti

Jméno	Funkce	Změna	Datum změny	Datum změny v OR
Ing. Mgr. Petr Dobiáš	člen představenstva	vznik členství	28.11.2005	7.12.2005

Dne 7.12.2005 byl do obchodního rejstříku zapsán také nový způsob jednání a podepisování jménem společnosti - každý člen představenstva je oprávněn podepisovat jménem společnosti samostatně.

iii. dozorčí rada společnosti

Jméno	Funkce	Změna	Datum změny	Datum změny v OR
Mgr. Jiří Šmejč	Předseda dozorčí rady	vznik funkce	1.3.2005	13.4.2005
Ing. Petr Polenda	Člen dozorčí rady	změna adresy		26.1.2005

Jména a příjmení statutárních a dozorčích orgánů k 31.12.2005:

Představenstvo

Funkce	Jméno	Příjmení
člen představenstva	Kateřina	Jirásková
člen představenstva	Petr	Dobiáš

Dozorčí rada

Funkce	Jméno	Příjmení
předseda dozorčí rady	Jiří	Šmejč
člen dozorčí rady	Petr	Polenda
člen dozorčí rady	Karel	Novák

Směrování společnosti v roce 2005

Společnost v roce 2005 úspěšně pokračovala v naplňování svého hlavního cíle, kterým je výkon funkce centrálního asset managera skupiny PPF. Při naplňování tohoto cíle společnost stejně jako v předchozích letech usilovala především o další zvyšování kvality služeb poskytovaných stávajícím klientům, zejména dalším rozšiřováním spektra investičních nástrojů používaných k obhospodařování portfolií, a samozřejmě také o akvizici klientů nových, především z řad společností skupiny PPF.

Velkou výzvou přitom byla skutečnost, že s ohledem na rychlý rozvoj skupiny PPF působí klienti společnosti v různých zemích Evropské unie. Pro společnost to znamenalo nutnost přizpůsobit se nejen podmínkám různých finančních trhů, ale také - s ohledem na to, že většina klientů společnosti patří mezi regulované entity - různým regulatorním podmínkám jednotlivých klientů. Zcela novou jurisdikcí bylo pro společnost v roce 2005 Slovensko

(společnost zahájila v srpnu 2005 obhospodařování portfolií České pojišťovny - Slovensko). Současně musela společnost pokračovat také v procesu harmonizace své činnosti s novými požadavky českého právního řádu, v němž i v roce 2005 proběhla řada změn navazujících na legislativní požadavky Evropské unie

V závěru roku 2005 došlo k významné změně ve vedení společnosti. Rozhodnutím jediného akcionáře společnosti byly dne 21.11.2005 schváleny nové stanovy společnosti, které mimo jiné rozšířily počet členů představenstva na dva. V návaznosti na tuto změnu dozorčí rada dne 28.11.2005 zvolila druhým členem představenstva Petra Dobiáše, který byl také od 1.12.2005 pověřen zastupováním ředitelky společnosti (vzhledem k nástupu Kateřiny Jiráskové na mateřskou dovolenou).

Asset Management

Společnost se stejně jako v předchozím roce orientovala především na poskytování služeb v oblasti obhospodařování. Většina klientů, jejichž majetek společnost obhospodařuje, jsou finanční instituce (pojišťovny, zajišťovny, penzijní fondy atd.). Ke konci roku 2005 společnost obhospodařovala majetek klientů ve výši 116,3 miliard korun (3,9 mld. Kč na zaměstnance), což je o téměř 10 % více než v roce 2004 (105,9 mld. Kč ke konci roku 2004, což bylo 3,9 mld. Kč na zaměstnance). To ji rozhodně řadí na přední místo mezi českými asset managery zaměřenými na individuální obhospodařování portfolia. Nárůstu objemu obhospodařovaného majetku se podařilo dosáhnout jak jeho kvalitním obhospodařováním, tak i akvizicí nových klientů a navýšením majetku svěřeného stávajícími klienty. Finanční prostředky svěřené do obhospodařování byly investovány zejména s důrazem na vysokou kvalitativní diverzifikaci portfolií, důkladné sledování a řízení rizik jednotlivých portfolií při co možná nejvyšším výnosu pro klienty.

Zhodnocení výkonnosti obhospodařovaných portfolií v roce 2005

Stejně jako v předchozím období obhospodařovala společnost portfolia typu peněžního trhu, dluhopisová portfolia s durací od 2 let, akciová portfolia se zaměřením na český akciový trh, akciová portfolia se zaměřením na Evropu a USA a v neposlední řadě portfolia smíšená, kde je obhospodařování prováděno napříč různými kategoriemi investičních nástrojů. Novinkou byl vyšší důraz na investice do rozvíjejících se trhů.

Roční zhodnocení v roce 2005 se u akciových portfolií pohybovalo od necelých 3 % až do téměř 31 % (nejvyšší hodnoty dosáhla portfolia s vysokým podílem českých akcií) a u

peněžních, dluhopisových a smíšených portfolií od necelých 2 % do téměř 15 %. S ohledem na stávající rekordně nízkou úroveň úrokových sazeb je možné tyto výsledky hodnotit jako výborné. Společnost tak obhájila svoji pozici na špičce trhu v České republice v oblasti zhodnocení obhospodařovaných prostředků.

Další údaje o společnosti

Základní kapitál společnosti je 52 mil. Kč, vlastní kapitál společnosti k 31.12.2005 přesáhl 235,5 mil. Kč. Společnost dosáhla v roce 2005 zisku 113,5 mil. Kč, což je téměř dvojnásobek oproti předchozímu účetnímu období. V tabulce níže jsou uvedeny některé další kvantitativní ukazatele:

Vybrané ukazatele (k 31.12.2005)		(v Kč, není-li stanoveno jinak)
Kapitálová přiměřenost		158,72 %
Tier 1		118 904 289
Tier 2		0
Tier 3		0
Souhrn odečitatelných položek od Tier 1 a Tier 2, resp. Od součtu Tier 1 a Tier 2		4 665 215
Celková výše kapitálu dle vyhlášky o kapitálové přiměřenosti		114 239 074
Jednotlivé kapitálové požadavky dle vyhlášky o kapitálové přiměřenosti:		
Kapitálový požadavek A		5 197 493
Kapitálový požadavek B		560 532
Kapitálový požadavek k úvěrovému riziku obchodního portfolia		0
Kapitálový požadavek k riziku angažovanosti obchodního portfolia		0
Kapitálový požadavek k obecnému úrokovému riziku		0
Kapitálový požadavek k obecnému akciovému riziku		0
Kapitálový požadavek k měnovému riziku		560 532
Kapitálový požadavek ke komoditnímu riziku		0
Další ukazatele:		
Rentabilita průměrných aktiv (ROAA)		66,58 %
Rentabilita průměrného kapitálu (ROAE)		60,97 %
Aktiva na jednoho zaměstnance		9 191 405
Správní náklady na jednoho zaměstnance		3 085 414
Čistý zisk na jednoho zaměstnance		3 785 869
Rentabilita tržeb (Zisk po zdanění / Výnosy z investičních služeb)		45,88 %
Nákladovost tržeb (Náklady celkem / Výnosy z investičních služeb)		38,54 %
Mzdová náročnost tržeb (Náklady na zam. / Výnosy z invest. služeb)		17,87 %
Počet zaměstnanců (Průměrný přepočtený stav osob v období)		30

Aktivity v roce 2006

Nejdůležitějším cílem společnosti v roce 2006 je další posílení pozice PPF Asset Managementu jako centrálního asset manažera skupiny. V souvislosti s tím bude strategie společnosti zaměřena na akvizice nových klientů především z řad skupinových subjektů v rámci ČR a ostatních zemí EU, ale také např. v oblasti východní Evropy.

K alokaci volných finančních zdrojů bude využívána komplexní šíře investičních nástrojů finančních trhů, které jsou k dispozici v ČR, EU i ve světě. Společnost chce svým stávajícím i potenciálním klientům nabízet služby na standardní úrovni asset manažerských společností Evropské unie, proto bude i nadále pro klienty vyhledávat nové investiční příležitosti a seznamovat je s investičními možnostmi, které kapitálový a peněžní trh celosvětově nabízí.

Dalším neméně důležitým úkolem bude harmonizace procesů ve společnosti s novými požadavky kladenými českým a evropským právem, kde se i v roce 2006 očekává řada změn, jež významně ovlivní činnost společnosti.

Splněním všech výše vyčtených cílů chce společnost docílit upevnění své pozice na špičce assetmanagerských společností v ČR a současně dalšího zdokonalení a rozšíření služeb poskytovaných klientům.

Další informace

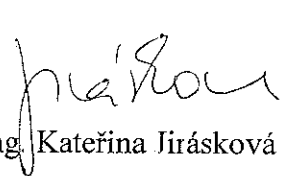
Společnost v průběhu roku 2005 neměla žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje. Společnost nenabývala v průběhu roku 2005 žádné vlastní akcie ani akcie ovládající osoby. Společnost nemá žádnou organizační složku v zahraničí.

Management jediného akcionáře společnosti - PPF banka a.s. - vyjednává o prodeji společnosti v důsledku restrukturalizace skupiny PPF, a potažmo restrukturalizace hlavního akcionáře České pojišťovny a.s. Transakce by měla proběhnout do konce června 2006.

V Praze dne 31. března 2006



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 2005

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 2005.

V účetní rozvaze společnosti PPF Asset Management a.s. k 31. 12. 2005 jsou aktiva v celkové výši 275 742 tis. Kč ve struktuře:

- Pokladní hotovost 16 tis. Kč
- Pohledávky za bankami 253 362 tis. Kč
- Pohledávky za nebankovními subjekty 12 738 tis. Kč
- Akcie a ostatní podíly 0 tis. Kč
- Účasti s rozhodujícím vlivem 0 tis. Kč
- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek 4 671 tis. Kč
- Ostatní aktiva 416 tis. Kč
- Náklady a příjmy příštích období 4 539 tis. Kč

Pasiva v celkové výši 275 742 tis. Kč jsou ve struktuře:

- Závazky za nebankovními subjekty 32 tis. Kč
- Ostatní pasiva 16 076 tis. Kč
- Výnosy a výdaje příštích období 0 tis. Kč
- Vlastní kapitál 235 535 tis. Kč
- Rezervy 24 099 tis. Kč

Vlastní kapitál tvoří:

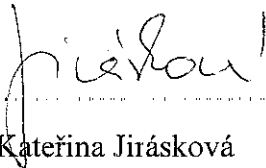
- Základní kapitál společnosti ve výši 52 000 tis. Kč

- Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku 5 774 tis. Kč
- Nerozdělený zisk z předchozích období 64 185 tis. Kč
- Výsledek hospodaření běžného účetního období 113 576 tis. Kč

Hlavní údaje z výkazu zisku a ztrát:

- Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním 153 988 tis. Kč
- Zisk za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním 0 tis. Kč
- Daň z příjmů 40 412 tis. Kč
- Zisk za účetní období po zdanění 113 576 tis. Kč

V Praze dne 31. 3. 2006



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.

**Účetní závěrka
Období končící
31. prosincem 2005**

Zpráva auditora



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. k 31 prosinci 2005. Za účetní závěrku je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních metod a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace společnosti PPF Asset Management a.s. k 31 prosinci 2005 a výsledku hospodaření za rok 2005 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.

V Praze, dne 6. března 2006

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

Benešová
Romana Benešová
Partner
Osvědčení číslo 1834


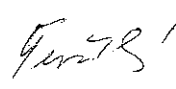
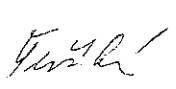
Rozvaha
k 31. prosinci 2005

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: 6. března 2006

ROZVAHA
k 31. prosinci 2005

tis. Kč	Poznámka	2005	2004
AKTIVA			
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	16	8
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami v tom: a) splatné na požádání	253 362 253 362	165 216 165 216
4	Pohledávky za klienty - členy družstevních záložen v tom: b) ostatní pohledávky	12 738 12 738	10 505 10 505
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 055	1 180
10	Dlouhodobý hmotný majetek	1 616	2 123
11	Ostatní aktiva	416	338
13	Náklady a příjmy příštích období	4 539	7 478
Aktiva celkem		275 742	186 848

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

Odesláno:	Razítko a podpis statutárního orgánu banky:	Osoba zodpovědná za účetnictví	Osoba zodpovědná za účetní závěrku
6 3 2006	Mgr Ing Petr Dobiáš	Anna Ševčíková	Anna Ševčíková
			

tis. Kč	Poznámka	2005	2004
PASIVA			
2	Závazky vůči klientům - členům družstevních záložen v tom: b) ostatní závazky	32 32	2 574 2 574
4	Ostatní pasiva	16 076	20 907
6	Rezervy	24 099	26 328
	v tom: b) na daně	24 094	26 323
	c) ostatní	5	5
8	Základní kapitál z toho: a) splacený základní kapitál	52 000 52 000	52 000 52 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	5 774 5 774	1 971 1 971
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	64 185	6 994
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	113 576	76 074
Pasiva celkem		275 742	186 848

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

**Podrozkva
k 31. prosinci 2005**

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: 6 března 2006

PODROZVAHA
k 31. prosinci 2005

tis. Kč	Poznámka	2005	2004
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová pasiva			
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	728	706
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	116 312 130	105 899 018

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

Výkaz zisku a ztráty
za rok 2005

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: 6 března 2006

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za rok 2005

tis. Kč	Poznámka	2005	2004
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 069	951
4	Výnosy z poplatků a provizí	247 569	233 190
5	Náklady na poplatky a provize	(296)	(7 967)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	(273)	(136)
7	Ostatní provozní výnosy	34	1 880
8	Ostatní provozní náklady	(1 128)	(18 157)
9	Správní náklady	(92 562)	(100 429)
	v tom: a) náklady na zaměstnance	(44 232)	(39 101)
	z toho: aa) mzdy a platy	(31 221)	(27 703)
	ab) sociální a zdravotní pojištění	(10 927)	(9 695)
	b) ostatní správní náklady	(48 330)	(61 328)
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	(1 425)	(1 072)
19	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>	153 988	108 260
23	Daň z příjmů	(40 412)	(32 186)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	113 576	76 074

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

Přehled o změnách vlastního kapitálu
za rok 2005

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: 6. března 2006

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
 ZA ROK 2005**

tis. Kč	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitál fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2004	52 000	0	575	16	1 015	0	20 359	73 965
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	76 074	76 074
Dividendy	0	0	0	0	0	0	(13 000)	(13 000)
Převody do fondů	0	0	0	1 955	0	0	(1 955)	0
Použití fondů	0	0	0	0	(1 015)	0	1 015	0
Ostatní změny	0	0	(575)	0	0	0	575	0
Zůstatek 31.12.2004	52 000	0	0	1 971	0	0	83 068	137 039
Zůstatek k 1.1.2005	52 000	0	0	1 971	0	0	83 068	137 039
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	113 576	113 576
Dividendy	0	0	0	0	0	0	(15 080)	(15 080)
Převody do fondů	0	0	0	3 803	0	0	(3 803)	0
Zůstatek 31.12.2005	52 000	0	0	5 774	0	0	177 761	235 535

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

**Příloha účetní závěrky
pro rok končící 31. prosince 2005**

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

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 umísťování 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

PPF banka a.s.
Na Strži 1702/65
140 62 Praha 4
Identifikační číslo: 471 16 129

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

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 2005

Členové představenstva

Ing. Kateřina Jirásková
Mgr. Ing. Petr Dobiáš

Členové dozorčí rady

Mgr. Jiří Šmejce (předseda)
Ing. Petr Polenda
Ing. Karel Novák, Ph.D.

Změny v obchodním rejstříku

V roce 2005 byly provedeny následující změny:

- Dne 7. prosince 2005 byl zapsán nový člen představenstva Mgr. Ing. Petr Dobiáš (den vzniku funkce 28. listopadu 2005) a nový způsob jednání a podepisování statutárního orgánu jménem společnosti (každý člen představenstva samostatně)
- Dne 13. dubna 2005 byl zapsán nový předseda dozorčí rady Mgr. Jiří Šmejce (den vzniku funkce - 1. března 2005)
- Dne 26. ledna 2005 byla zapsána změna adresy člena dozorčí rady pana Ing. Petra Polendy a nový předmět podnikání společnosti (poskytování hlavních a vedlejších investičních služeb podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu dle rozhodnutí Komise pro cenné papíry ze dne 8. listopadu 2004)

Organizační struktura

Společnost se člení na následující úseky: úsek analýzy trhů, úsek investičního managementu, úsek interních procesů, úsek back office a administrace a úsek finanční

(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) Akcie

Akcie držené za účelem obchodování jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto přecenění se zachycují do výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Reálná hodnota používaná pro přecenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud společnost prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat

(c) 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 atd.

(d) 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 2005

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (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".

(e) 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

(f) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný 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

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

Software	3 - 4 roky
Ocenitelná práva	3 - 4 roky
Drobný nehmotný dlouhodobý majetek	2 - 4 roky
Stroje, přístroje a zařízení	4 - 6 let
Dopravní prostředky	4 roky
Inventář	4 - 6 let
Drobný hmotný dlouhodobý majetek	2 - 6 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.

(g) Přepočítání 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 majtkových 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"

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (pokračování)

(h) 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.

(i) 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 banky

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

3. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2005	2004
Výnosy z úroků z vkladů	2 069	951
<i>z toho spřízněné osoby</i>	2 050	934
Čistý úrokový výnos	2 069	951

Výnosy z úroků jsou tvořeny výnosy z bankovních účtů.

4. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2005	2004
Výnosy z poplatků a provizí		
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	245 073	222 254
ze zprostředkování a vypořádání na peněžním trhu	-	7 504
z poradenské činnosti	2 466	3 411
ostatní	30	21
<i>z toho spřízněné osoby</i>	247 569	233 187
Celkem	247 569	233 190
Náklady na poplatky a provize		
z operací s cennými papíry	(184)	(144)
ze zprostředkování a vypořádání na peněžním trhu	-	(7 507)
ostatní	(112)	(316)
<i>z toho spřízněné osoby</i>	23	7 746
Celkem	(296)	(7 967)

V roce 2005 došlo ke změně systému fakturace poplatků za vypořádání obchodů na peněžním trhu realizovaných prostřednictvím PPF banky a.s., která na základě Smlouvy o obstarání a vypořádání obchodů s investičními nástroji uzavřené se společností inkasuje tyto poplatky přímo od zákazníků. Změna měla za následek snížení nákladů a výnosů společnosti ze zprostředkování a vypořádání na peněžním trhu, snížení operačního rizika a zlepšení služeb pro klienty (nedochází ke zpoždění při přefakturaci).

5. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2005	2004
Kurzové rozdíly	(273)	(136)
Celkem	(273)	(136)

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

6. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Výnosy:

tis. Kč	2005	2004
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-	1 395
Ostatní	34	485
<i>z toho spřízněné osoby</i>	34	1 800
Celkem	34	1 880

Náklady:

tis. Kč	2005	2004
Příspěvek do Garančního fondu (GF) - tvorba dohadné položky	(10)	(6 800)
Zúčtování tvorby dohadné položky (příspěvek do GF) - viz poznámka	6 790	-
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	(1 414)
Smluvní pokuty	(31)	(168)
Neuplatněná DPH	(7 677)	(9 515)
Pojistné majetku a zákonné odpovědnosti	(145)	(158)
Ostatní	(55)	(102)
<i>z toho spřízněné osoby</i>	(225)	(1 654)
Celkem	(1 128)	(18 157)

S ohledem na skutečnost, že Komisi pro cenné papíry nebyl v roce 2004 vysvětlen pojem „svěřený“ majetek zákazníka, ačkoliv veřejná diskuse k tomuto tématu probíhala již v létě 2004, koncern PPF, jehož součástí naše společnost je, požádal KCP v lednu 2005 o vyjádření (tzv. kvalifikovaný dotaz). Z odpovědi KCP čj. 15/Z/2005/1 vyplývá, že za nehmotný předmět právních vztahů lze za svěřený považovat pouze tehdy, pokud se jeho vlastníkem jeví někdo jiný, než investor (tzv. beneficiář nebo ekonomický vlastník), příp. tento vlastník není zřejmý. Tuto odpověď společnost obdržela po datu zveřejnění účetní závěrky za rok 2004.

Na základě této informace společnost přehodnotila výši příspěvku a zúčtovala příslušný rozdíl do ostatních provozních nákladů roku 2005. Hlavní činností společnosti z poskytovaných investičních služeb je obhospodařování majetku zákazníků na základě smlouvy se zákazníkem. Obhospodařovaný majetek zákazníků je uložen na vlastních majetkových a peněžních účtech zákazníka - investora. Výše příspěvku byla tedy vypočtena ze zákaznického majetku, který je uložen na sběrných majetkových nebo peněžních účtech společnosti a s ohledem na skutečnost, že vypočtený příspěvek byl nižší než minimální výše ročního příspěvku stanovená v ZPK I v § 129, odst. 4, byla uhrazena jeho minimální výše.

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2005	2004
Osobní náklady		
Mzdy a odměny zaměstnanců	(31 221)	(27 703)
z toho členové představenstva	(6 258)	(4 612)
Sociální náklady a zdravotní pojištění	(10 927)	(9 695)
Ostatní náklady na zaměstnance	(2 084)	(1 703)
	(44 232)	(39 101)
Ostatní správní náklady	(48 330)	(61 328)
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství	(771)	(742)
	43 967	57 653
	(92 562)	(100 429)

Průměrný přepočítaný počet zaměstnanců společnosti byl následující:

	2005	2004
Zaměstnanci	30	27
Členové představenstva společnosti	1	1
Členové dozorčí rady	3	2

8. VÝNOSY A NÁKLADY PODLE OBLASTÍ ČINNOSTI

Podstatná část výnosů společnosti za rok 2005 je tvořena stejně jako v předcházejícím roce výnosy z poplatků a provizí za obhospodařování v celkové výši 245 073 tis. Kč (2004: 222 254 tis. Kč), přičemž většina těchto výnosů byla realizována se spřízněnými tuzemskými subjekty. Pouze 36 333 tis. Kč (2004: 8 086 tis. Kč) bylo tvořeno výnosy od spřízněných zahraničních subjektů ze zemí EU. Náklady společnosti v roce 2005 i 2004 byly vynaloženy v České republice.

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

9. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	2005	2004
Pohledávky	264 201	177 376
Závazky	7 059	8 100
Výnosy	249 653	236 522
Náklady	44 215	67 053

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami. Další informace k transakcím se spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodech 3, 4, 6, 7, 8, 10, 11, 14, 15, 16, 17 a 22

10. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Pohledávky za bankami zahrnují ke dni 31. prosince 2005 zůstatek 253 362 Kč (2004: 165 216 tis. Kč), který představuje pohledávky z běžných účtů u bank, přičemž 14 tis. Kč (2004: 14 tis. Kč) z celkové částky představuje stav na běžném účtu vedeném v zahraničí (Německo), ostatní bankovní účty má společnost vedené v tuzemsku. Společnost převážně využívá bankovních služeb mateřské společnosti PPF banky a.s., u níž má uloženy finanční prostředky v celkové výši 248 188 tis. Kč (2004: 160 683 tis. Kč)

Klasifikace pohledávek za bankami

tis. Kč	2005	2004
Standardní	253 362	165 216
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>248 188</i>	<i>160 683</i>
Čisté pohledávky za bankami	253 362	165 216

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

11. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

(a) Klasifikace pohledávek za nebankovními subjekty

tis. Kč	2005	2004
Standardní	12 738	10 505
Ztrátové	3	3
Opravné položky k možným ztrátám z pohledávek	(3)	(3)
Čisté pohledávky za klienty	12 738	10 505

(b) Analýza pohledávek za nebankovními subjekty podle sektorů

tis. Kč	2005	2004
Finanční organizace	12 707	10 505
<i>subjekty kolektivního investování</i>	12	2
<i>pojišťovny</i>	12 691	10 503
<i>ostatní finanční instituce</i>	4	-
Nefinanční organizace	34	3
	12 741	10 508

Veškeré pohledávky za nebankovními subjekty jsou pohledávky z provizí, převážně za obhospodařování portfolií, jedná se o pohledávky nezajištěné, z toho pohledávky ve výši 12 738 tis. Kč jsou pohledávky za spřízněnými osobami (2004: 10 505 tis. Kč). V rámci těchto pohledávek za spřízněnými osobami tvoří zahraniční subjekty ze zemí EU 5 446 tis. Kč (2004: 1 322 tis. Kč).

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

12. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena			
K 1. lednu 2004	999	1 225	2 224
Přírůstky	266	255	521
Úbytky	(381)	(260)	(641)
K 31. prosinci 2004	884	1 220	2 104
K 1. lednu 2005	884	1 220	2 104
Přírůstky	2 417	56	2 473
K 31. prosinci 2005	3 301	1 276	4 577
Oprávký a opravné položky			
K 1. lednu 2004	861	26	887
Roční odpisy	184	304	488
Úbytky	(377)	(74)	(451)
K 31. prosinci 2004	668	256	924
K 1. lednu 2005	668	256	924
Roční odpisy	260	338	598
K 31. prosinci 2005	928	594	1 522
Zůstatková cena			
K 31. prosinci 2004	216	964	1 180
K 31. prosinci 2005	2 373	682	3 055

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

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 2004	2 309	221	1 692	72	4 294
Přírůstky	777	-	1 112	-	1 889
Úbytky	(112)	(46)	(1 692)	(16)	(1 866)
K 31. prosinci 2004	2 974	175	1 112	56	4 317
K 1. lednu 2005	2 974	175	1 112	56	4 317
Přírůstky	-	-	-	321	321
Úbytky	(623)	-	-	-	(623)
K 31. prosinci 2005	2 351	175	1 112	377	4 015
Oprávký a opravné položky					
K 1. lednu 2004	1 685	166	114	44	2 009
Roční odpisy	291	23	258	12	584
Úbytky	(59)	(35)	(293)	(12)	(399)
K 31. prosinci 2004	1 917	154	79	44	2 194
K 1. lednu 2005	1 917	154	79	44	2 194
Roční odpisy	372	16	318	121	827
Úbytky	(622)	-	-	-	(622)
K 31. prosinci 2005	1 667	170	397	165	2 399
Zůstatková cena					
K 31. prosinci 2004	1 057	21	1 033	12	2 123
K 31. prosinci 2005	684	5	715	212	1 616

14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	2005	2004
Ostatní dlužníci	27	33
Odložená daňová pohledávka – viz bod 21	313	305
Ostatní	76	-
<i>z toho spřízněné osoby</i>	54	33
	416	338

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

15. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	2005	2004
Nájemné příštích období	2 763	5 843
Služby k nájemnému příštích období	285	320
Ostatní	1 491	1 315
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>3 221</i>	<i>6 155</i>
	4 539	7 478

16. ANALÝZA ZÁVAZKŮ VŮČI NEBANKOVNÍM SUBJEKTŮM

Analýza ostatních závazků vůči nebankovním subjektům podle sektorů

tis. Kč	2005	2004
Ostatní krátkodobé závazky vůči nebankovním subjektům		
Subjekty kolektivního investování	32	2 284
Organizace pojišťovnictví	-	290
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>32</i>	<i>2 574</i>
	32	2 574

17. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	2005	2004
Ostatní závazky	7 442	5 781
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>6 668</i>	<i>5 434</i>
Závazky vůči orgánům soc a zdrav zabezpečení	860	805
Závazek ke státnímu rozpočtu	382	497
Závazky vůči zaměstnancům	1 247	1 113
Závazky ze zúčtování s příkazci	50	113
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>-</i>	<i>70</i>
Dohadné účty pasivní	6 095	12 598
<i>z toho spřízněné osoby</i>	<i>359</i>	<i>22</i>
	16 076	20 907

K 31. prosinci 2005 jsou dohadné účty pasivní tvořeny především odhadem bonusů za rok 2005 splatných v roce 2006 včetně pojistného ve výši 5 736 tis. Kč (2004: 5 773 tis. Kč), odhad nevyfakturovaných provozních nákladů činí 359 tis. Kč. K 31. prosinci 2004 položka dohadné účty pasivní navíc obsahuje částku 6 800 tis. Kč vytvořenou jako odhad nákladů na příspěvek do Garančního fondu za rok 2004 (viz. bod 6).

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

18. 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 2005:

Název	Sídlo	Počet akcií (v tis. ks)	Podíl na základním kapitálu %
PPF banka a.s.	Česká republika	104	100
		104	100

19. REZERVY

Rezervy na daně

tis. Kč

Zůstatek k 1. lednu 2004	-
Tvorba v průběhu roku	26 323
Zůstatek rezerv k 31. prosinci 2004	26 323
Zůstatek k 1. lednu 2005	26 323
Tvorba v průběhu roku	38 310
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	(14 216)
Použití v průběhu roku	(26 323)
Zůstatek rezerv k 31. prosinci 2005	24 094

Společnost dále vykazuje ostatní rezervu ve výši 5 tis. Kč (2004: 5 tis. Kč).

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

Společnost navrhuje rozdělení zisku roku 2005 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond	Kapitálové fondy a ostatní fondy ze zisku
Zůstatek k 31. prosinci 2005 před rozdělením zisku z roku 2005	-	64 185	5 774	-
Zisk roku 2005	113 576			
Návrh rozdělení zisku roku 2005:				
Převod do fondů	(4 626)	-	4 626	-
Převod do nerozděleného zisku	(108 950)	108 950	-	-
	-	173 135	10 400	-

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

21. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2005	2004
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	153 988	108 260
Výnosy nepodléhající zdanění	268	-
Daňově neodčitelné náklady	(2 158)	5 583
Použité slevy na dani a zápočty	(4 750)	19 834
Mezisoučet	147 348	94 009
Daň vypočtená při použití sazby 26% (2004: 28%)	38 310	26 323

Daň z příjmů za rok 2005 obsahuje kromě vypočteného odhadu daně také rozdíl mezi skutečně zaplacenou daní z příjmů za rok 2004 a vytvořenou rezervou na daň – dodatečný náklad ve výši 2 110 tis. Kč (2004: 0 Kč)

(b) Odložený daňový závazek/pohledávka

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

tis. Kč	2005	2004
Odložené daňové pohledávky		
Opravné položky a rezervy k úvěrům	1	1
Ostatní (nezaplacené pojistné – odhad k bonusům)	357	389
	358	390
Odložené daňové závazky		
Hmotný a nehmotný majetek	(45)	(85)
	(45)	(85)
Odložená daňová pohledávka/závazek	313	305

Společnost vykázala výnos z titulu odložené daně ve výši 8 tis. Kč (v roce 2004 náklad : 5 863 tis. Kč).

Vedení společnosti se domnívá, že úroveň současných a budoucích zdanitelných zisků společnosti bude s největší pravděpodobností dostatečná k realizaci odložené daňové pohledávky vykázané k 31. prosinci 2005.

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

22. HODNOTY PŘEVZATÉ DO SPRÁVY A K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

(a) Hodnoty převzaté k obhospodařování

tis. Kč	2005	2004
Pokladní hotovost	14 652 714	12 077 604
Dluhopisy	71 018 353	70 121 713
Akcie	10 596 866	5 325 784
Ostatní aktiva	20 044 197	18 373 917
Celkem	116 312 130	105 899 018

Společnost obhospodařuje výlučně majetek spřízněných osob.

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

tis. Kč	2005	2004
Akcie	331	365
Ostatní aktiva	397	341
Celkem	728	706

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

23. 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

Níže jsou popsána vybraná rizika, jimž je společnost vystavena z důvodu svých aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit a dále pak přístupy společnosti k řízení těchto rizik.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká z typu financování aktivit společnosti a řízení jejích 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. Vysokou likviditu dokládá následující tabulka.

Společnost v níže uvedených 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 2005						
Pokladní hotovost	-	-	-	-	16	16
Pohledávky za bankami	253 362	-	-	-	-	253 362
Pohledávky za nebankovními subjekty	12 738	-	-	-	-	12 738
Ostatní aktiva	103	313	-	-	-	416
Celkem	266 203	313	-	-	16	266 532
Závazky vůči nebankovními subjekty	32	-	-	-	-	32
Ostatní pasiva	10 340	5 736	-	-	-	16 076
Celkem	10 372	5 736	-	-	-	16 108
Gap	255 831	(5 423)	-	-	16	250 424
Kumulativní gap	255 831	250 408	250 408	250 408	250 424	250 424

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

23. 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 2004						
Pokladní hotovost	-	-	-	-	8	8
Pohledávky za bankami	165 216	-	-	-	-	165 216
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 505	-	-	-	-	10 505
Ostatní aktiva	33	305	-	-	-	338
Celkem	175 754	305	-	-	8	176 067
Závazky vůči nebankovním subjektům	2 574	-	-	-	-	2 574
Ostatní pasiva	15 134	5 773	-	-	-	20 907
Celkem	17 708	5 773	-	-	-	23 481
Gap	158 046	(5 468)	-	-	8	160 064
Kumulativní gap	158 046	152 578	152 578	152 578	152 586	160 064

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 2005

23. 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 2005					
Pohledávky za bankami	253 362	-	-	-	253 362
Celkem	253 362	-	-	-	253 362
Gap	253 362	-	-	-	253 362
Kumulativní gap	253 362	253 362	253 362	253 362	253 362

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2004					
Pohledávky za bankami	165 216	-	-	-	165 216
Celkem	165 216	-	-	-	165 216
Gap	165 216	-	-	-	165 216
Kumulativní gap	165 216	165 216	165 216	165 216	165 216

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. Devizová pozice společnosti v nejvýznamnějších měnách je následující:

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Měnové riziko (pokračování)

Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	SKK	CZK	Celkem
K 31. prosinci 2005					
Pokladní hotovost	-	-	-	16	16
Pohledávky za bankami	2 047	-	4 363	246 952	253 362
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	726	12 012	12 738
Ostatní aktiva	-	-	-	416	416
Celkem	2 047	-	5 089	259 396	266 532
Závazky vůči nebankovním subjektům	-	-	-	32	32
Ostatní pasiva	129	586	-	15 361	16 076
Celkem	129	586	-	15 393	16 108
Čistá devizová pozice	1 918	(586)	5 089	244 003	250 424
K 31. prosinci 2004					
Pokladní hotovost	-	-	-	8	8
Pohledávky za bankami	2 203	-	233	162 780	165 216
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	20	10 485	10 505
Ostatní aktiva	-	-	-	338	338
Celkem	2 203	-	253	173 611	176 067
Závazky vůči nebankovním subjektům	-	-	-	2 574	2 574
Ostatní pasiva	41	1 829	-	19 037	20 907
Celkem	41	1 829	-	21 611	23 481
Čistá devizová pozice	2 162	(1 829)	253	152 000	152 586

PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2005

24. 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 u bankovních ústavů (2005: 253 348 tis. Kč, 2004: 165 202 tis. Kč), pohledávky za subjektem v Německu představují rovněž jen zůstatek na bankovním účtu (2005: 14 tis. Kč, 2004: 14 tis. Kč). Ostatní pohledávky jsou pohledávky za nebankovními subjekty z provizí za obhospodařování převzatých hodnot, které jsou splatné do 1 měsíce.


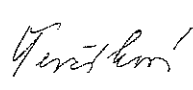
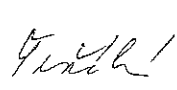
Analýza podle zeměpisných oblastí

tis. Kč	2005	2004
Česká republika	260 635	174 385
Slovensko	699	-
Německo	14	14
Kypri	4 748	1 322
Ostatní	4	-
Celkem	266 100	175 721

25. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Dne 31. ledna 2006 odvolal jediný akcionář, společnost PPF banka a.s., z dozorčí rady její členy pana Ing. Karla Nováka, Ph.D. a pana Ing. Petra Polendu. Dnem zániku jejich členství v představenstvu je 31. leden 2006. Současně jediný akcionář jmenoval do dozorčí rady 2 nové členy, pana Ing. Kamila Zieglera a pana Ing. Marcela Dostala, a to s účinností od 1. února 2006.

Vedení společnosti nejsou známy žádné další události, které nastaly po rozvahovém dni a které by si vyžádaly úpravu účetní závěrky společnosti.

Odesláno dne: 6.3.2006	Razítko a podpis statutárního orgánu: Mgr. Ing. Petr Dobiáš 	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 2005

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 2005 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 2005 tyto smlouvy s propojenými osobami:

- Se společností EURONEWS, a.s se sídlem v Praze 5, Holečkova 103, IČ: 25690272, byly uzavřeny Dodatky č. 2 a č. 3 ke Smlouvě o obstarání vyplacení doplatku
- Se společností Česká pojišťovna a.s se sídlem v Praze 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, IČ: 45272956, byly uzavřeny Dodatky č. 5, č. 6, č. 7 a č. 8 ke Smlouvě o obhospodařování, dvě Dohody o poskytnutí dovolené a úhradě vyplacené náhrady mzdy za poskytnutou dovolenou, sedm Smluv o cestovním pojištění.
- Se společností OPEN GATE - Boarding school, osmileté gymnázium v Babicích, s.r.o. se sídlem v Říčanech, Babice 5, PSČ 251 01, IČ: 27089941, byla uzavřena Smlouva o poskytnutí daru, Kupní smlouva
- Se společností PPF a.s se sídlem v Praze 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, IČ: 25099345, byly uzavřeny Dodatky č. 3 a č. 4 ke Smlouvě o poskytování služeb, Dohoda o úhradě nákladů za telefonní poplatky, Dohoda o úhradě podílu nákladů za vstupenky, Dohoda o úhradě podílu nákladů za zadané představení, Kupní smlouva o prodeji mobilního telefonu.
- Se společností AB - CREDIT a.s. se sídlem v Praze 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, IČ: 40522610, byly uzavřeny dvě Kupní smlouvy o nákupu magnetické karty.
- Se společností CP REINSURANCE COMPANY LIMITED se sídlem v Kyprské republice, Florinis, 11, kancelář č. 502, Nikosia, IČ: 148685, byly uzavřeny Amendment No. 2, No. 3 and No. 4 to the AMA dated on 21th June 2004.
- Se společností Česká poisťovňa - Slovensko, akciová spoločnosť se sídlem v Slovenské republice, Plynárenská 7/C, Bratislava, PSČ: 824 79, IČ: 31354327, byla uzavřena Smlouva o obhospodařování.
- Se společností Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. se sídlem v Praze 10, Litevská 1174/8, PSČ 100 05, IČ: 49240749, byly uzavřeny Dodatky č. 3 a č. 4 ke Smlouvě o obhospodařování
- Se společností ČP INVEST investiční společnost, a.s. se sídlem v Praze 1, Purkyňova 74/2, PSČ 110 00, IČ: 43873766, byla uzavřena Smlouva o poskytování analytických služeb, Mandátní smlouva o obstarávání obchodů s investičními nástroji.
- Se společností Home Credit B.V se sídlem v Nizozemí, Herengracht 450, 1017CA Amsterdam, IČ: 34126597, byl uzavřen Mandate Agreement on Procurement of Trading in Investment Instruments
- Se společností Home Credit International a.s. se sídlem v Praze 1, Ovocný trh 8/1096, PSČ 117 19, IČ: 60192666, byly uzavřeny dvě Kupní smlouvy o prodeji telefonu.
- Se společností Penzijní fond České pojišťovny, a.s. se sídlem v Praze 1, Truhlářská 1106/9, PSČ 110 00, IČ: 61858692, byly uzavřeny Dodatky č. 5 a č. 6 ke Smlouvě o obhospodařování.

- Se společností PPF banka a.s. se sídlem v Praze 4, Na Strži 1702/65, PSČ 140 62, IČ: 47116129, byl uzavřen Dodatek č. 1 ke Smlouvě o obstarávání a vypořádávání obchodů s investičními nástroji, Dodatky č. 2 a č. 3 ke Smlouvě o spolupráci, Dodatky č. 1 a č. 2 ke Smlouvě o nájmu a podlicenční smlouvě, Smlouva o spolupráci, Smlouva o nájmu, službách a podlicenční smlouva, Smlouva o podnájmu nebytových prostor, Kupní smlouva, Dohoda o úhradě nákladů za letenku
- Se společností PPF CONSULTING a.s. se sídlem v Praze 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, IČ: 25104977, byla uzavřena Dohoda o ukončení účinnosti Smlouvy o poskytování služeb
- Se společností PPF majetková a.s. se sídlem v Praze 1, Purkyňova 74/2, PSČ 113 04, IČ: 63080672, byla uzavřena Dohoda o poskytnutí slev v souvislosti s podnájmem nebytových prostor Praha 4, Na Strži 65, Kupní smlouva
- Se společností Temposervis, a.s. se sídlem v Čestlicích, V Oblouku 128, PSČ 252 43, IČ: 25783998, byla uzavřena Dohoda o údržbě vozu.

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 ujma.

V zájmu nebo na popud propojených osob nebyla společností přijata nebo uskutečněna v účetním období roku 2005 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 2006



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

