

Generali PPF Asset Management a.s.

Výroční zpráva 2012

Obsah

Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě za rok 2012

Informace o Generali PPF Asset Management a.s.

Zpráva představenstva

Zpráva o podnikatelské činnosti a o stavu majetku

Údaj o výši základu pro výpočet příspěvku do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry

Přílohy:

1. Účetní závěrka za rok 2012

2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2012

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionáři společnosti Generali PPF Asset management a.s.:

- I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset management a.s. (dále jen „společnost“) k 31. prosinci 2012 uvedenou na stranách 15 – 37, ke které jsme 27. března 2013 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset management a.s. sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Generali PPF Asset management a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, 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 toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Generali PPF Asset management a.s. k 31. prosinci 2012 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.“

- II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

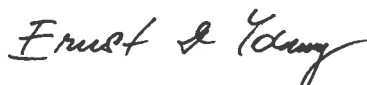
Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2012. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

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

- III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Generali PPF Asset management a.s., k 31. prosinci 2012 uvedené ve výroční zprávě na stranách 38 - 41. Za sestavení a věcnou správnost této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti Generali PPF Asset management a.s. Naším úkolem je vydat na základě provedené проверки stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky a souvisejícím auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné 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 společnosti Generali PPF Asset management a.s. k 31. prosinci 2012.



Ernst & Young Audit, s.r.o.
oprávnění č. 401
zastoupený



Tomáš Němec
partner



Jakub Kolář
auditor, oprávnění č. 2280

29. dubna 2013
Praha, Česká republika

Informace o Generali PPF Asset Management a.s.

Datum vzniku:	3. 12. 1997
Sídlo:	Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 41
Základní kapitál:	52 mil. Kč
Auditor pro rok 2012:	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Představenstvo:	Ing. Marcel Dostal – člen představenstva Ing. Mgr. Petr Dobiáš – člen představenstva
Dozorčí rada:	Ing. Kateřina Jirásková – předsedkyně dozorčí rady Ing. Pavel Fuchs – člen dozorčí rady RNDr. Libor Mašíček, Ph.D. – člen dozorčí rady
Vedení společnosti:	Ing. Marcel Dostal – ředitel
Hlavní aktivity:	obhospodařování majetku zákazníků a investiční služby s tím související, investiční poradenství, obchodování s cennými papíry

Oblast podnikání:

Poskytování těchto investičních služeb:

Hlavní investiční služby

- podle § 4 odst. 2 písm. a) zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“), přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. b) ZPKT provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. c) ZPKT obchodování s investičními nástroji na vlastní účet, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. d) ZPKT obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. e) ZPKT investiční poradenství týkající se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 2 písm. g) ZPKT upisování nebo umisťování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání;
- podle § 4 odst. 2 písm. h) ZPKT umisťování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání.

Doplňkové investiční služby

- podle § 4 odst. 3 písm. a) úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT;
- podle § 4 odst. 3 písm. c) ZPKT poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů podniků;
- podle § 4 odst. 3 písm. d) ZPKT poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT.

Jediný akcionář:

CZI Holdings N.V.
Amsterdam, Strawinskylaan 933, PSČ: 1077XX,
Nizozemské království
IČ: 342 45 976

Změny a dodatky v obchodním rejstříku v uplynulém účetním období:

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

- 9. 11. 2012 – zapsán zánik funkce členky představenstva Ing. Kateřiny Jiráskové (zánik funkce 30. 9. 2012)
- 9. 11. 2012 – zapsán vznik funkce člena představenstva Ing. Marcela Dostala (vznik funkce 1. 10. 2012)
- 9. 11. 2012 – zapsán zánik funkce předsedy a člena dozorčí rady Mgr. Jiřího Šmejce (zánik funkce 30. 9. 2012)
- 9. 11. 2012 – zapsán zánik funkce člena dozorčí rady Ing. Marcela Dostala (zánik funkce 30. 9. 2012)
- 9. 11. 2012 – zapsán zánik funkce člena dozorčí rady Ing. Pavla Horáka (zánik funkce 30. 9. 2012)
- 9. 11. 2012 – zapsán vznik funkce předsedkyně a členky dozorčí rady Ing. Kateřiny Jiráskové (vznik funkce 1. 10. 2012)
- 9. 11. 2012 – zapsán vznik funkce člena dozorčí rady Ing. Pavla Fuchse (vznik funkce 1. 10. 2012)
- 9. 11. 2012 – zapsán vznik funkce člena dozorčí rady RNDr. Libora Mašíčka (vznik funkce 1. 10. 2012)

Další údaje o společnosti

Základní kapitál společnosti je 52 mil. Kč, vlastní kapitál společnosti k 31. 12. 2012 je 464 mil. Kč. Společnost dosáhla v roce 2012 zisku 177 mil. Kč. V tabulce níže jsou uvedeny některé další kvantitativní ukazatele:

1. Údaje o kapitálu

- a. Souhrnná informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek včetně nástrojů podle § 55b vyhlášky 123/2007 Sb:

Kapitál společnosti činí 286 001 tis Kč, je tvořen složkou Tier 1 ve výši 286 880 tis. Kč sníženou o odčitatelné položky v celkové výši 879 tis. Kč. Souhrnná výše původního kapitálu (složka Tier 1) je tvořena splaceným základním kapitálem ve výši 52 000 tis Kč, povinnými rezervními fondy ve výši 10 400 tis. Kč, nerozděleným ziskem z předchozích období ve výši 225 017 tis. Kč, sníženým o nehmotný majetek ve výši 537 tis. Kč.

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

Datum		31. 12. 2012
A	B	v tis. Kč
Kapitál	1	286 001
Původní kapitál (Tier 1)	2	286 880
Splacený základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	3	52 000
Vlastní podíly	4	0
Emisní ážio	5	0
Rezervní fondy a nerozdělený zisk	6	235 417
Povinné rezervní fondy	7	10 400
Ostatní fondy z rozdělení zisku	8	0
Nerozdělený zisk z předchozích období	9	225 017
Zisk za účetní období po zdanění	10	0
Neuhrazená ztráta z předchozích období	11	0
Výsledné kurzové rozdíly z konsolidace	12	0
Zisk za běžné účetní období	13	0

Ztráta za běžné účetní období	14	0
Čistý zisk z kapitalizace budouc. příjmů ze sekuritizace	15	0
Zisk/ztráta z ocenění závazků v RH z titulu úvěr. rizika	16	0
Další odčitatelné položky z původního kapitálu	17	537
Goodwill	18	0
Nehmotný majetek jiný než goodwill	19	537
Negat. oceň. rozdíl ze změn RH realiz. kapitál. nástrojů	20	0
Účastnické CP vydané osobou s kvalifikov. účastí v bance	21	0
Hybridní nástroje celkem (Σ)	22	0
Hybridní nástroje zohledňované do výše původního kapitálu	23	0
Hybridní nástroje zohledňované do výše 35% původ. Kapitálu	24	0
Hybridní nástroje zohledňované do výše 15% původ. Kapitálu	25	0
Dodatkový kapitál (Tier 2)	26	0
Hlavní dodatkový kapitál	27	0
Přebytek v krytí oč.úv.ztrát u IRB	28	0
Překročení limitů pro hybridní nástroje	29	0
Vedlejší dodatkový kapitál	30	0
Podřízený dluh A	31	0
Pozit. oceň. rozdíl ze změn RH realiz. akcií a podíl. listů	32	0
Odčitatelné položky od původ. a dodat.kapitálu (Tier1+Tier2)	33	879
Kapitálové investice nad 10 % do bank a ost.fin.institucí	34	0
Kapitálové investice nad 10 % do pojišťoven	35	0
Kapitálové investice do 10 % do institucí a fin. institucí	36	0
Význ.obezř.úpravy při tržním oceňování n. oceňování modelem	37	0
Expozice ze sekuritizace s rizik. váhou 1250%	38	0
Nedostatek v krytí očekávaných úvěrových ztrát u IRB	39	0
Převýšení jiných než význ.obezř.úprav nad podříz.dluhem B	40	879
Odpočet u volných dodávek	41	0
Kapitál na krytí tržního rizika (Tier 3)	42	0
Podřízený dluh B	43	0
Jiné než význ. obezř. úpravy při trž. oceň. nebo oceň. modelem	44	0

2. Údaje o kapitálových požadavcích

Datum		31. 12. 2012
A	B	v tis. Kč
Kapitálové požadavky celkem	1	71 366
Kap. pož. k úvěrovému riziku celkem	2	20 086
Kap. pož. k úvěr. riziku při STA celkem	3	20 086
Kap. pož. k úvěr. riziku při STA k expozicím celkem	4	20 086
Kap. pož. při STA k expoz. vůči centr. vládám a bankám	5	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči reg. vládám a míst. orgánům	6	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči org. veřejného sektoru a ost.	7	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči mezinárodním rozvoj. bankám	8	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči mezinárodním organizacím	9	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči institucím	10	19 014
Kap. pož. při STA k podnikovým expoz.	11	198
Kap. pož. při STA k retailovým expoz.	12	0
Kap. pož. při STA k expoz. zajištěným nemovitostmi	13	0
Kap. pož. při STA k expoz. po splatnosti	14	0
Kap. pož. při STA k regulatorně vysoce rizikovým expoz.	15	0
Kap. pož. při STA k expoz. v krytých dluhopisech	16	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči inst. a podn.-s krátk. ratingem	17	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči fondům kolekt. investování	18	0
Kap. pož. při STA k ostatním expoz.	19	874

Kap. pož. k úvěr. riziku při STA v IRB k expozicím celkem	20	0
Kap. pož. při STA v IRB k expoz. vůči centr.vládám a bankám	21	0
Kap. pož. při STA v IRB k expoz. vůči institucím	22	0
Kap. pož. při STA v IRB k podnikovým expoz.	23	0
Kap. pož. při STA v IRB k retailovým expoz.	24	0
Kap. pož. při STA v IRB k akciovým expoz.	25	0
Kap. pož. při STA v IRB k ostatním expoz.	26	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při STA k sekuritizovaným expozicím	27	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB celkem	28	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k vybr. expozicím celkem	29	0
Kap. pož. při IRB k expoz. vůči centr. vládám a bankám	30	0
Kap. pož. při IRB k expoz. vůči institucím	31	0
Kap. pož. při IRB k podnikovým expoz.	32	0
Kap. pož. při IRB k retailovým expoz.	33	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k akciovým expozicím	34	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k sekuritizovaným expozicím	35	0
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k ostatním expozicím	36	0
Kap. pož. k vypořádacímu riziku	37	0
Kap. pož. k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku celkem	38	0
Kap. pož. k trž. riziku při stand. přístupu (STA) celkem	39	0
Kap. pož. při STA k úrokovému riziku	40	0
Kap. pož. při STA k akciovému riziku	41	0
Kap. pož. při STA k měnovému riziku	42	0
Kap. pož. při STA ke komoditnímu riziku	43	0
Kap. pož. k trž. riziku při přístupu založ. na vl. modelech	44	0
Kap. pož. k operačnímu riziku celkem	45	51 280
Kap. pož. k oper. riziku při BIA	46	51 280
Kap. pož. k oper. riziku při TSA	47	0
Kap. pož. k oper. riziku při ASA	48	0
Kap. pož. k oper. riziku při AMA	49	0
Kap. pož. k riziku angažovanosti obch. portfolia	50	0
Kap. pož. k ostatním nástrojům obch. portfolia	51	0
Přechodný kap. pož. - dorovnání k Basel 1	52	0

3. Poměrové ukazatele

1. Kapitálová přiměřenost	32,06%
2. Zadluženost I	6,19%
3. Zadluženost II	6,60%
4. Rentabilita průměrných aktiv (ROAA)	38,82%
5. Rentabilita průměrného kapitálu tier 1 (ROAE)	64,66%
6. Rentabilita tržeb	48,83%
7. Správní náklady na jednoho zaměstnance (v Kč)	2709,44

Další informace

Společnost v průběhu roku 2012 neměla žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje,

nenabývala žádné vlastní akcie ani akcie ovládající osoby a nemá žádnou organizační složku v zahraničí.

Zpráva představenstva

Charakteristiky vývoje ekonomiky a finančních trhů v roce 2012

1. Česká ekonomika pod vlivem recese v eurozóně a domácích fiskálních opatření

Česká ekonomika vykázala za loňský rok pokles HDP -1,2 % (očištěno o kalendářní a sezónní vlivy), přičemž tento pokles byl důsledkem jak vnějších faktorů (recese v eurozóně, zpomalení růstu globální ekonomiky jako celku), tak domácích faktorů v podobě fiskálních opatření české vlády. Na globální úrovni došlo ke zpomalení hospodářského růstu zejména v Evropě; zpomalení se nevyhnuly ani emerging markets ekonomiky včetně Ruska a Číny, zatímco USA a Japonsko vykázaly zlepšení růstu.

Výraznou roli v Evropě hrála snaha o fiskální úspory s nepříznivým dopadem na domácí poptávku v zemích periferie eurozóny, kde byla situace navíc komplikována zhoršujícím se stavem bankovního sektoru a jeho schopnosti úvěrovat ekonomiku. Itálie a Španělsko vykázaly pokles HDP, Německo a Francie, jejichž ekonomiky nezůstaly uchráněny před dopadem vývoje na periferii eurozóny, pak zaznamenaly výrazné zpomalení celoročního tempa růstu HDP, přičemž všeobecně slabý byl napříč eurozónou samotný závěr roku (4Q 2012), mezikvartální pokles HDP byl ale vykázán ve všech čtvrtletích loňského roku s výjimkou 1Q 2012, kdy HDP eurozóny stagnoval (0,0 % q/q). Pokles HDP eurozóny za celý r. 2012 dosáhl -0,6 % a byl tažen poklesem domácí poptávky (investice, spotřeba), zatímco příspěvek zahraničního obchodu zůstal sice pozitivní, ale méně než v roce 2011.

VÝVOJ VYBRANÝCH VELIČIN	2010	2011	2012
HDP svět (IMF) (reálná změna v %)	5,1	3,9	3,2
HDP eurozóna (reálná změna v %)	2,0	1,4	-0,6
HDP ČR (reálná změna v %)	2,3	1,9	-1,2
Inflace EMU (HICP, průměr v %)	1,6	2,7	2,5
Inflace ČR (CPI, průměr v %)	1,5	1,9	3,3
Cena ropy (Brent, průměr v \$)	79,7	111,7	112,8
EUR/USD (roční průměr)	1,33	1,39	1,286
EUR/CZK (roční průměr)	25,29	24,59	25,14
FED (základní úrok v %, konec roku)	0,25	0,25	0,25
ECB (základní úrok v %, konec roku)	1,00	1,00	0,75
ČNB (základní úrok v %, konec roku)	0,75	0,75	0,05
10Y IRS USD (v %, konec roku)	3,36	2,02	1,82
10Y IRS EUR (v %, konec roku)	3,30	2,38	1,75
10Y IRS CZK (v %, konec roku)	3,14	2,15	1,35
S&P 500 (úroveň konec roku)	1257,9	1257,6	1426,2
Eurostoxx 50 (úroveň konec roku)	2792,8	2316,6	2635,9
PX (úroveň konec roku)	1224,8	911,1	1038,7

Zdroj dat: Bloomberg, IMF

Uvedený globální vývoj měl negativní vliv na českou ekonomiku s její tradičně silnou exportní orientací.

Vedle zpomalení tempa růstu vývozu, jež mělo negativní dopad na investiční výdaje a situaci na trhu práce, se na výkonu HDP České republiky podepsala snaha vlády držet pod kontrolou vývoj veřejných rozpočtů a dopad této snahy na domácí poptávku, v první řadě na soukromou spotřebu. V r. 2012 došlo ke zvýšení nepřímých daní vč. DPH, což spolu s dalšími faktory (vývoj cen komodit, např. energií a potravin) vytlačilo celkovou průměrnou inflaci za celý rok na 3,3 %, přičemž růst mezd nebyl vzhledem k celkové hospodářské situaci schopen držet s inflací krok a průměrná reálná mzda v české ekonomice tak klesla (za celý r. 2012 -0,6 %). Pokles reálné mzdy v kombinaci s rostoucí nezaměstnaností a celkovou nejistotou domácností ohledně dalšího vývoje ekonomiky pak nevyhnutelně vedly k prudkému poklesu reálné spotřeby. V kontextu uvedených faktorů (slabší růst exportů, propad spotřeby) došlo také k poklesu investic a jedinou položkou agregátní poptávky s pozitivním vlivem na HDP ČR tak v roce 2012 byly čisté exporty.

HDP ČR vykázal mezikvartální pokles ve všech čtvrtletích roku 2012, přičemž kladný výsledek byl naposledy vykázán ve 3Q 2011. S dalším poklesem HDP je realistické počítat i pro letošní rok: náš aktuální odhad činí -0,4 % s tím, že výdaje na spotřebu a hrubou tvorbu fixního kapitálu dále klesnou, zatímco zahraniční obchod a tvorba zásob budou mít na HDP mírně pozitivní vliv.

Jakkoliv průměrná míra inflace v české ekonomice loni překročila 3 %, tak tento vývoj byl tažen změnami daní a cenami komodit. Poptávková inflace zůstala v deflačním teritoriu s tím, jak česká ekonomika (HDP) operuje výrazně pod svým potenciálem. ČNB tak v průběhu roku snížila své úrokové sazby až na tzv. technickou nulu – repo sazbu na 0,05% a oznámila, že v případě potřeby dalšího uvolnění měnových podmínek bude intervenovat na devizovém trhu s cílem oslabit kurz koruny.

Zpříšňování měnové politiky ve smyslu zvyšování úroků ČNB nebude v české ekonomice na pořadu dne dříve než ve 2H 2014: dle vlastních slov ČNB do té doby, dokud nedojde k výraznému nárůstu inflačních tlaků. Koruna, jež se po snížení úroků ČNB na technickou nulu dostala do popředí arsenálu měnově-politických nástrojů pro případné další uvolňování měnových podmínek v české ekonomice, za celý rok 2012 v průměru oslabil vůči euru o 2,2 % a vzhledem k výhledu české ekonomiky a preferencím ČNB ohledně kurzového vývoje lze čekat další mírné oslabení české měny i pro letošní rok.

Veřejné finance vykázaly v loňském roce schodek odpovídající 5,0 % HDP, tento výsledek byl ale ovlivněn jednorázovými účetními vlivy (zejm. církevní restituce) a po odpočtu těchto vlivů by se schodek nacházel na původně cílené úrovni 3,2 % HDP. Pro letošní rok je cíl schodku veřejných financí stanoven na 2,9 % HDP: tento cíl je splnitelný, navzdory předpokládanému poklesu HDP ČR.

2. Vývoji na finančních trzích dominovaly kroky k řešení dluhové krize v eurozóně

Evropská dluhová krize a debata ohledně dluhového stropu v USA patřily i v roce 2012 k hlavním tématům, jež dominovala sentimentům na finančních trzích. V první polovině roku proběhl jednak odpis části řeckého dluhu („Private Sector Involvement“) a řecké parlamentní volby, jež po květnovém patovém výsledku musely být v červnu opakovány a vedly ke vzniku proreformní vlády: 1H 2012 byla obecně charakterizována výraznou averzí k riziku a tendencí k poklesu bezrizikových výnosů. Ve 2H 2012 pak začaly bezrizikové výnosy růst a riziková averze investorů se obecně výrazně snížila díky krokům ECB: ta jednak v červenci snížila svou depozitní sazbu na nulu a Draghi o pár týdnů vyhlásil závazek ECB bránit euro (tj. existenci eurozóny) všemi prostředky, v září pak ECB ohlásila svůj OMT program (Outright Monetary Transactions), jenž je trhy vnímán coby dostatečná pojistka pro případ problémů významných členských zemí eurozóny (typu Španělska či Itálie). Debata o dluhovém stropu v USA pak měla v posledních týdnech roku 2012 na riziková aktiva negativní vliv a kompromis v této otázce byl dosažen doslova až poslední den loňského roku.

Vývoj v ekonomice působil na trhy spíše až ve druhém sledu za výše uvedenými faktory. To dobře dokumentuje vývoj na akciových trzích, kde velmi dobře performovaly evropské akcie navzdory tomu, že ekonomika eurozóny upadla do recese.

Akciové trhy zaznamenaly v roce 2012 velmi slušné výnosy, jež se v rámci jednotlivých regionů výrazněji nelišily. Americké akcie si za celý loňský rok připsaly 13,4 %, akcie na emerging markets 15,1 % a západoevropské akcie vykázaly nárůst 15,5 %.

Evropské kreditní instrumenty přinesly za rok 2012 výbornou výkonnost, když celkový výnos (index Iboxx corporates) dosáhl 13,6 %. Lépe se dařilo finančnímu sektoru s celkovým výnosem 17,3 %, zatímco celkový výnos nefinančního sektoru dosáhl 10,5 %. Hlavním důvodem vysokého výnosu je především výrazné utažení kreditních spreadů ve druhé polovině roku 2012.

Výnosy státních dluhopisů v G2 pokračovaly v poklesu, neboť roku 2012 jako celku stále dominoval sklon investorů preferovat bezrizikové instrumenty v souvislosti se situací v eurozóně; v samotné eurozóně měl na chování investorů také vliv slabý výkon tamní ekonomiky. Poklesy výnosů státních dluhopisů v USA a Německu nicméně již nebyly zdaleka tak výrazné jako v roce 2011, kdy trh s dluhovou krizí v eurozóně spojoval výraznější rizika. Výnos německého 10Y státního dluhopisu poklesl v roce 2012 o 59bp na 1,32 % a výnos amerického 10Y státního dluhopisu o 19bp na 1,76 %. Total return 10Y státních bondů tak v roce 2012 dosáhl 2 % pro USA a 4 % pro Německo.

Výnosy českých státních dluhopisů poklesly výrazněji než na jejich německé protistraně a kreditní přírážka českého státu se tak v minulém roce ztlačila: spread 10Y CZGB dluhopisu vůči Bundu klesl ze 171bp na počátku roku 2012 na 52bp v jeho závěru.

Rok 2012 z pohledu výkonnosti portfolií

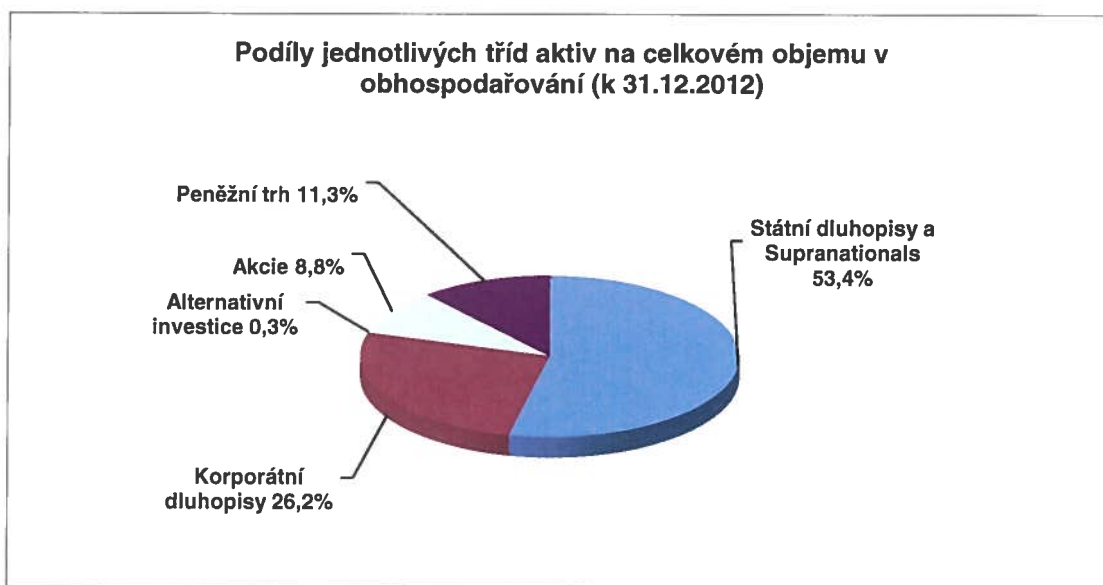
Rok 2012 byl z pohledu výsledků námi spravovaných portfolií velmi úspěšný. Přispěla k tomu jak uplatňovaná dlouhodobá strategie, tak i výsledek taktických operací prakticky na všech segmentech finančních trhů. Pokud bychom měli něco zvláště vyzdvihnout, tak by to byly zejména výsledky taktických

duračních a kreditních pozic, v obou případech bezesporu vůbec nejlepší v celé historii naší společnosti. Ačkoliv se v případě našich klientů jedná především o portfolia smíšená s relativně nízkým objemem akcií, v mnoha případech zhodnocení dosahovalo nebo se blížilo dvojciferným hodnotám.

Ve strategické alokaci jsme se drželi osvědčeného přístupu z předchozích let. Připomeňme, že předešlý rok 2011 byl především z pohledu výkonnosti rizikových aktiv rokem mnohem složitějším než rok 2012. Námí zvolená strategie přesto fungovala uspokojivě a výkonnost za rok 2012 je pak pro nás dalším potvrzením toho, že se nám daří naplnit náš dlouhodobý cíl, kterým je taková správa aktiv našich klientů, která ve špatných letech výrazně limituje možný propad jejich hodnot, zatímco v letech dobrých dovoluje promítnout růst cen aktiv v plné míře do jejich zhodnocení.

Stejně jako v uplynulých letech, součástí tohoto přístupu bylo zejména:

- Za největší skutečný či potenciální problém již několik let považujeme evropskou dluhovou krizi, a přestože díky krokům ECB došlo k výraznému omezení jejich možných důsledků, nadále ji za nejvýznamnější možný negativní impuls považujeme. Vzhledem k tomu jsme se snažili budovat portfolia našich klientů v maximální možné míře takovým způsobem, který by jim dovolil participovat na dlouhodobém růstu rizikových aktiv, ale zároveň byl co nejvíce bezpečný právě v případě zhoršení dluhové krize.
- Zvýšená koncentrace na investice do kreditu v rámci strategické alokace.
- Zaměření se na fundamentálně zdravé společnosti v oblasti kreditních investic. Podařilo se nám vyhnout se investicím do kreditů spojených s dluhovou krizí na periferii Evropy, zaměřili jsme se na jednotlivé emitenty ze „zdravých“ zemí, především v našem regionu.
- Orientace na co nejjednodušší instrumenty. V rámci možností jednotlivých portfolií jsme vždy preferovali jednodušší instrument před složitějším.
- Zvýšený důraz na likviditu cenných papírů. Méně likvidní cenné papíry jsme ochotni akceptovat pouze v případě vysoké likviditní prémie.
- Orientace na CEE region a Rusko při investování do akcií.
- Aktivní využívání příležitostí, které každá krize nabízí. V každé krizi dochází k určité formě „přestřelování“, kdy jsou ceny některých fundamentálně zdravých aktiv (často se jedná i o např. státní dluhopisy) stlačeny panickými výprodeji. Snažíme se této skutečnosti využívat zejména u aktiv z našeho regionu, kde máme před zahraničními investory výhodu většího porozumění skutečnému stavu věci.

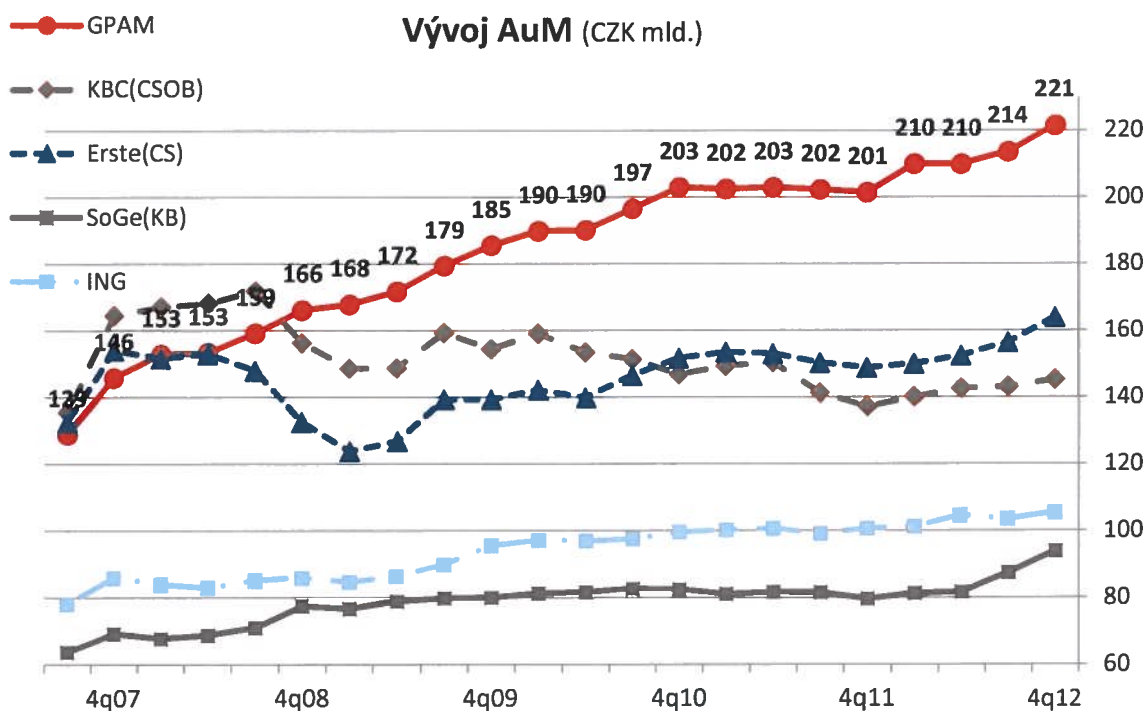


Nejpříjemší srovnání naší úspěšnosti s konkurenčními společnostmi představuje správa investičních fondů ČP Invest a Generali PPF Invest. Jsme přesvědčeni, že i v tomto srovnání jsme obstáli se ctí a naprostá většina námi spravovaných fondů se ve svém segmentu řadí mezi špičku na našem trhu. Vyzdvihnout můžeme - stejně jako v minulých letech - např. Fond korporátních dluhopisů nebo Konzervativní fond (bývalý Fond peněžního trhu) ČP Invest.

Hospodaření společnosti, AuM, postavení na českém trhu

Rok 2012 představoval další upevnění postavení naší společnosti coby největšího správce aktiv na českém trhu. Obzvláště je pro nás potěšující, že se nejedná o ojedinělý výsledek, ale o trend sahající napříč celým posledním ekonomickým cyklem – počínaje krizovým rokem 2008 až do současnosti.

- Zhodnocení portfolií našich klientů výrazně přesáhlo původně očekávané hodnoty vzhledem k velmi dobrému vývoji cen prakticky všech („bezrizikových“ i rizikových) aktiv a úspěšným provedeným taktickým operacím.
- Zisk společnost dosáhl úrovně přesahující 176 mil. CZK
- Aktiva v obhospodařování vrostla na 221 mld. CZK, společnost tím potvrdila svoje vedoucí postavení na českém trhu. Podle údajů AKAT jsme:
 - asset manažerem s největším AuM na trhu institucionálních klientů s více než 33% podílem
 - číslem 1 na celém českém trhu s 25% tržním podílem
 - dlouhodobě nejrychleji rostoucím velkým správcem aktiv. Za posledních 5 let objem spravovaného majetku narostl o více než 50 %, zatímco růst celého trhu činil pouze 23 %.



Závěrem

Rok 2012 pro nás především znamenal potvrzení námi zvoleného investičního přístupu, který se projevil na tom nejdůležitějším: na spokojenosti našich klientů. Tato spokojenost samozřejmě vycházela především z dosaženého zhodnocení jejich aktiv. Věříme ale, že k ní přispěly i všechny ostatní služby našim klientům poskytované.

Základním principem pro udržení tohoto stavu pro nás i nadále zůstává individuální přístup ke každému z klientů vedoucí k vzájemné důvěře a následnému detailnímu porozumění jeho situaci a potřebám.

Výsledky uplynulého roku jsou především obrazem práce našich zaměstnanců, kterým bychom tímto rádi za dosažené výsledky poděkovali.

V Praze dne 29. března 2013



Ing. Marcel Dostal
člen představenstva
Generali PPF Asset Management a.s.



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

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti Generali PPF Asset Management a.s. a o stavu jejího majetku, řádná účetní závěrka společnosti za účetní období roku 2012

Jedním z hlavních úkolů dnešního rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady společnosti Generali PPF Asset Management a.s. je schválit hospodářské výsledky Generali PPF Asset Management a.s. za účetní období roku 2012.

V účetní rozvaze společnosti Generali PPF Asset Management a.s. k 31.12.2012 jsou aktiva v celkové výši 494 995 tis. Kč ve struktuře:

- Pokladní hotovost 38 tis. Kč
- Pohledávky za bankami 466 841 tis. Kč
- Pohledávky za nebankovními subjekty 14 379 tis. Kč
- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek 1 416 tis. Kč
- Ostatní aktiva 4 029 tis. Kč
- Náklady a příjmy příštích období 8 292 tis. Kč

Pasiva v celkové výši 494 995 tis. Kč jsou ve struktuře:

- Závazky vůči nebankovním subjektům 8 tis. Kč
- Ostatní pasiva 30 631 tis. Kč
- Výnosy a výdaje příštích období 84 tis. Kč
- Vlastní kapitál 464 272 tis. Kč
- Rezervy na daně 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 225 017 tis. Kč
- Výsledek hospodaření běžného účetního období 176 855 tis. Kč

Hlavní údaje z výkazu zisku a ztrát:

- Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním 218 700 tis. Kč
- Zisk za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním 0 tis. Kč
- Daň z příjmů 41 845 tis. Kč
- Zisk za účetní období po zdanění 176 855 tis. Kč

V Praze dne 10. 4. 2013


.....
Ing. Marcel Dostal
člen představenstva
Generali PPF Asset Management a.s.


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

Údaj o výši základu pro výpočet příspěvku do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry

Společnost Generali PPF Asset Management a.s. jako obchodník s cennými papíry dle § 129 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, platí do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry roční příspěvek ve výši 2% z objemu výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby za poslední kalendářní rok, nejméně však 10 000 Kč. Tento příspěvek je splatný každoročně do 31. března, a to za předchozí rok.

Výnosy z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby v roce 2012 činily 362 159 tis. Kč, příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry byl vypočten ve výši 2% z tohoto objemu výnosů z poplatků a provizí a ve výši 7 243 tis. Kč byl uhrazen dne 12. 3. 2013 bankovním převodem na bankovní účet Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

PŘÍLOHA 1

Generali PPF Asset Management a.s.

Účetní závěrka

Za rok končící 31. prosince 2012

Generali PPF Asset Management a.s.

Sídlo: Evropská 2690/17, PSČ 177, Dejvice, Praha 6

Identifikační číslo: 25 629 123

Právní forma: akciová společnost

Předmět podnikání: výkon činností obchodníka s cennými papíry v rozsahu povolení podle zvláštního zákona

Rozvahový den: 31. prosince 2012

Datum sestavení účetní závěrky: 27. března 2012

Rozvaha

K 31. prosinci 2012

(tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2012	31. prosince 2011
AKTIVA			
Pokladní hotovost		38	47
Pohledávky za bankami	3	466 841	433 780
v tom: a) splatné na požádání		5 655	5 445
b) ostatní pohledávky		461 186	428 335
Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní	4	14 379	10 171
Dlouhodobý nehmotný majetek	5	537	647
Dlouhodobý hmotný majetek	5	879	961
Ostatní aktiva	6	4 029	2 632
Náklady a příjmy příštích období	6	8 292	875
Aktiva celkem		494 995	449 113
PASIVA			
Závazky vůči nebankovním subjektům	8	8	1
Ostatní pasiva	9	30 631	26 713
Výnosy a výdaje příštích období	10	84	182
Rezervy na daně	7	0	1 888
Základní kapitál splacený	11	52 000	52 000
Zákonný rezervní fond	11	10 400	10 400
Nerozdělený zisk z předchozích období	11	225 017	191 720
Zisk za účetní období	11	176 855	166 209
Pasiva celkem		494 995	449 113

Podrozvaha

K 31. prosinci 2012

(tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Podrozvahová pasiva:			
Hodnoty převzaté k uložení	12	133	142
Hodnoty převzaté k obhospodařování	12	223 342 767	203 627 064
Podrozvahová pasiva celkem		223 342 900	203 627 206

Generali PFF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

Výkaz zisku a ztráty

Za rok končící 31. prosince 2012

(tis. Kč)	Poznámka	2012	2011
Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	4 728	5 455
Výnosy z poplatků a provizí	14	362 159	347 372
Náklady na poplatky a provize	15	-107	-120
Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-142	-302
Ostatní provozní výnosy	17	1 355	1 386
Ostatní provozní náklady	18	-13 658	-13 254
Správní náklady	19	-134 612	-133 718
v tom: a) náklady na zaměstnance		-93 333	-93 777
z toho: aa) mzdy a platy		-76 150	-71 720
ab) sociální a zdravotní pojištění		-13 146	-17 808
ac) ostatní osobní náklady		-4 037	-4 249
b) ostatní správní náklady		-41 279	-39 941
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	5	-1 023	-1 275
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		218 700	205 544
Daň z příjmů	20	-41 845	-39 335
Zisk za účetní období po zdanění		176 855	166 209

Přehled o změnách vlastního kapitálu

K 31. prosinci 2012

(tis. Kč)	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Nerozdělený zisk	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2011	52 000	10 400	336 280	398 680
Čistý zisk za účetní období	0	0	166 209	166 209
Dividendy	0	0	-144 560	-144 560
Zůstatek k 31. prosinci 2011	52 000	10 400	357 929	420 329
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	176 855	176 855
Dividendy	0	0	-132 912	-132 912
Zůstatek k 31. prosinci 2012	52 000	10 400	401 872	464 272

1. Všeobecné informace

Generali PPF Asset Management a.s. (dále jen „Společnost“) byla založena dne 3. prosince 1997.

Činnost Společnosti spočívá zejména v:

- obhospodařování portfolií institucionálních klientů a investiční služby s tím související;
- investiční poradenství;
- obchodování s cennými papíry a poskytování doplňkových investičních služeb.

Společnost se člení na úsek správy portfolií, úsek analýzy trhů, úsek řízení rizik, úsek řízení projektů, úsek interních procesů (zahrnuje oddělení Back office a administrace a oddělení Middle office), úsek finanční a oddělení obchodování a oddělení compliance. Do kompetence úseku Interních procesů patří i Podpora IT, která je zajištěna externím dodavatelem v rámci skupiny, stejně jako funkce Interního auditu.

Vlastníkem Společnosti je jediný akcionář:

CZI Holdings N.V.
Tower B, Strawinskylaan 933
1077XX Amsterdam
Nizozemské království
Identifikační číslo: 342 45 976

2. Účetní postupy

2.1. Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškami vydanými Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro finanční instituce. Je sestavena na principu historických pořizovacích cen.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

2.2. Den uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz a cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředku podle zprávy došlé od banky, den sjednání obchodu s cennými papíry.

2.3. Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

2.4. Výnosy z poplatků a provizí

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

2.5. Výnosové úroky

Výnosové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva a rozdělení úrokových výnosů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva.

2.6. Pohledávky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku vytvořenou na základě individuálního posouzení vymahatelnosti.

2.7. Rezervy

Rezervy jsou tvořeny, má-li Společnost existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti, je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku. Všechny rezervy jsou zahrnuty v pasivech.

Společnost ve vykazovaném období tvoří rezervu na splatnou daň a tuto vyazuje pouze ve výši nedoplatku splatné daně v pasivech. V případě, že zaplacené zálohy na daň převyšují očekávanou splatnou daň, pak se rezerva na splatnou daň nevykáže a předpokládaný přeplatek z titulu zaplacených záloh na daň (rozdíl mezi zaplacenými zálohami a zaúčtovanou rezervou) se vykáže v aktivech jako pohledávka.

Předpokládanou částku splatné daně společnost vyazuje v plné výši jako náklad v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost nebo použití rezervy na splatnou daň Společnost vyazuje ve výkazu zisku a ztráty společně se splatnou daň a vytvořenou rezervou na splatnou daň.

2.8. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadovanou dobu životnosti, která je zpravidla stanovena podle daňové životnosti nebo smluvně jako právo na užívání po dobu určitou. Dlouhodobý nehmotný majetek je odepisován rovnoměrně měsíčně.

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

Software	36 měsíců
Drobný nehmotný dlouhodobý majetek	24 – 48 měsíců
Stroje, přístroje a zařízení	3 – 4 roky
Dopravní prostředky	4 roky
Inventář	4 – 5 let
Drobný hmotný dlouhodobý majetek	2 – 4 let

Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000 Kč a hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 000 Kč s dobou použitelnosti delší než jeden rok, o kterém Společnost ve své pravomoci rozhodla o zařazení do ostatního dlouhodobého majetku, je odepisován podle předpokládané životnosti předmětu stanovenou roční procentní sazbou za jednotlivé měsíce.

Ostatní nehmotný a hmotný majetek, který není považován za dlouhodobý majetek, je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen a je veden v operativní evidenci.

2.9. Daň z příjmu

Náklad na daň z příjmu se počítá v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky za pomoci platné daňové sazby na základě zisku vykazaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů, zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Sazba daně z příjmů je 19 %.

2.10. Daň z přidané hodnoty

Od 1. ledna 2009 je Společnost členem registrované skupiny, která je společně registrována k dani jako plátce DPH, přičemž zastupujícím členem skupiny je Česká pojišťovna a.s. Společnost i celá skupina uskutečňují ve větší míře plnění osvobozená od daně bez nároku na odpočet daně, ale i s nárokem na odpočet daně i zdanitelná plnění. Z těchto důvodů skupina krátí odpočet daně u přijatých zdanitelných plnění.

2.11. Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

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

2.12. Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují odměny členům představenstva a dozorčí rady.

Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění do příspěvkově definovaných penzijních fondů. Tyto příspěvky placené Společností na penzijní připojištění jsou účtovány přímo do nákladů.

K financování státního důchodového plánu provádí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

2.13. Spřízněné strany

Společnost definovala své spřízněné strany v souladu s vyhláškou platnou legislativou týkající se zveřejnění spřízněných stran při splnění následujících podmínek:

- a) přímo nebo nepřímo strana
 - i) ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
 - ii) má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou; nebo
 - iii) spoluovládá takovouto účetní jednotku;
- b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
- c) strana je společným podnikem;
- d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
- e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

- f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoulovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímó jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímó takovýto jednotlivec; nebo
- g) strana je účastníkem plánu požitků po skončení pracovního poměru ve prospěch zaměstnanců účetní jednotky nebo jakékoli jiné účetní jednotky, která je spřízněnou stranou takovéto účetní jednotky.

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

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

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

Klíčový management jsou osoby, které mají pravomoc a odpovědnost přímo či nepřímó za plánování, řízení a kontrolu činností účetní jednotky, včetně jejich ředitelů (výkonných i jiných).

Podstatný vliv je pravomoc účastnit se rozhodování o finančních a provozních politikách účetní jednotky, ale není to ovládání takových politik. Podstatný vliv lze získat vlastnictvím akcií nebo na základě stanov či dohody.

Významné transakce a zůstatky se spřízněnými stranami jsou uvedeny v poznámkách 3, 4, 6, 8, 9, 11, 12, 13 a 18.

2.14. Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem, a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. Pohledávky za bankami

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Běžné účty u bank	5 655	5 445
Termínové vklady	461 186	428 335
Pohledávky za bankami celkem	466 841	433 780
Z toho spřízněné osoby	246 399	433 456

Společnost ve vykazovaných obdobích nemá zůstatky na bankovních účtech v zahraničí.

Společnost převážně využívá bankovních služeb spřízněné společnosti PPF banka a.s., u níž má uloženy finanční prostředky v celkové výši 246 399 tis. Kč (k 31. prosinci 2011: 433 456 tis. Kč).

4. Pohledávky za nebankovními subjekty

4.1. Pohledávky dle typu dlužníka

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Pohledávky za nefinančními organizacemi - fyzickými osobami	2 243	208
Pohledávky za nefinančními organizacemi - právníckými osobami	232	94
Pohledávky za finančními organizacemi - subjekty kolektivního investování	2 689	2 274
Pohledávky za finančními organizacemi – penzijními fondy	4 908	3 939
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnamí	4 307	3 656
Celkem	14 379	10 171

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

4.2. Pohledávky za spřízněnými stranami

(tis. Kč)	31. prosince 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2012
Pohledávky za nefinančními organizacemi – právníckými osobami	92	7 558	-7 420	230
v tom:				
Nadace The Kellner Family Foundation, IČO 28902254	5	209	-213	1
CZI Holding N.V., company no: 34245976	35	569	-604	0
Generali PPF Holding B.V.	52	6 780	603	229
Pohledávky za finančními organizacemi – subjekty kolektivního investování	2 274	34 687	-34 272	2 689
v tom:				
ČP Invest investiční společnost, a.s., Praha 1, IČO 43873766	617	27 305	-27 158	764
Generali PPF Invest PLC, 33 Sir John Rogerson's, Quasy, Dublin 2, Ireland	1 657	7 382	-7 114	1 925
Pohledávky za finančními organizacemi – penzijní fondy	3 939	162 679	-161 710	4 908
v tom :				
Penzijní fond České pojišťovny a.s., Praha 1, IČO 61858692	3 721	153 545	-152 603	4 663
Generali penzijní fond a.s., Praha 2, IČO 63998475	218	9 134	-9 107	245
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnami	3 568	148 975	-148 566	3 977
v tom:				
Česká pojišťovna a.s., Praha 1, IČO 45272956	1 940	81 111	-80 940	2111
Česká pojišťovna zdraví a.s., Praha 10, IČO 49240749	30	1 287	-1 273	44
Generali Slovensko poisťovňa, a.s., Bratislava, IČO SK2021000487	294	12 532	-12 484	342
Generali Pojišťovna a.s., Praha 2, IČO 61859869	880	37 122	-37 000	1 002
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	424	16 923	-16 869	478
Pohledávky za spřízněnými stranami celkem	9 873	353 899	-351 968	11 804

5. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

5.1. Dlouhodobý nehmotný majetek

(tis. Kč)	Software	Ostatní	Celkem
K 1. lednu 2011			
Pořizovací cena	6 376	1 577	7 953
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-5 409	-1 475	-6 884
Zůstatková hodnota	967	102	1 069
Rok končící 31. prosince 2011			
Počáteční zůstatková hodnota	967	102	1 069
Přírůstky v pořizovací ceně	129	97	226
Odpisy	-568	-80	-648
Konečná zůstatková hodnota	528	119	647
K 31. prosinci 2011			
Pořizovací cena	6 505	1 674	8 180
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-5 977	-1 554	-7 532
Zůstatková hodnota	528	120	648
Rok končící 31. prosince 2012			
Počáteční zůstatková hodnota	528	120	648
Přírůstky v pořizovací ceně	276	0	276
Odpisy	-312	-75	-387
Konečná zůstatková hodnota	492	45	537
K 31. prosinci 2012			
Pořizovací cena	6 783	1 674	8 457
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-6 291	-1 629	-7 920
Zůstatková hodnota	492	45	537

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

5.2. Provozní dlouhodobý hmotný majetek

(tis. Kč)	Přístroje a zařízení	Inventář	Ostatní	Celkem
K 1. lednu 2011				
Pořizovací cena	1 401	135	2 186	3 722
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-1 132	-135	-1 417	-2 684
Zůstatková hodnota	269	0	769	1 038
Rok končící 31. prosince 2011				
Počáteční zůstatková hodnota	269	0	769	1 038
Přírůstky	127	0	427	554
Vyřazení	0	0	-16	-16
Odpisy	-152	0	-463	-615
Konečná zůstatková hodnota	244	0	717	961
K 31. prosinci 2011				
Pořizovací cena	1 447	135	2 309	3 891
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-1 203	-135	-1 592	-2 930
Zůstatková hodnota	244	0	717	961
Rok končící 31. prosince 2012				
Počáteční zůstatková hodnota	244	0	717	961
Přírůstky	0	0	578	578
Vyřazení	0	0	-24	-24
Odpisy	-145	0	-491	-636
Konečná zůstatková hodnota	99	0	780	879
K 31. prosinci 2012				
Pořizovací cena	1 142	87	2 268	3 497
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-949	-87	-1 582	-2 618
Zůstatková hodnota	193	0	686	879

5.3. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

(tis. Kč)	2012	2011
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	636	615
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	387	648
Odpis (likvidace) dlouhodobého hmotného majetku	0	12
Odpisy celkem	1 023	1 275

6. Ostatní aktiva a náklady a příjmy příštích období

Ostatní aktiva

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Ostatní pohledávky	1 202	149
Pohledávky za zaměstnanci	4	80
Pohledávka za FÚ z titulu vrácení prominuté daně	8	8
Přeplatek zálohy daně z příjmu	2 815	0
Odložená daňová pohledávka (poznámka 18)	0	2 395
Ostatní aktiva celkem	4 029	2 632
Z toho spřízněné osoby	1 198	119

Zálohy na daň zaplacené v roce 2012 ve výši 42 195 tis. Kč převyšují očekávanou splatnou daň (vytvořenou rezervu na daň z příjmů) ve výši 39 380 tis. Kč a očekávaný přeplatek činí 2 815 tis. Kč (k 31. prosinci 2011 0 Kč).

Ostatní pohledávky za spřízněnými osobami jsou tvořeny zejména pohledávkou za společnostmi Generali PPF Holding ve výši 688 tis. Kč Česká pojišťovna a.s. ve výši 375 tis. Kč.

Náklady a příjmy příštích období

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Náklady příštích období	7 125	0
Ostatní náklady příštích období	1 167	875
Náklady příštích období celkem	8 292	875

Náklady příštích období představují zejména zaměstnanecké požitky ve výši 7 125 tis. Kč vztahující se k příštím obdobím.

7. Rezervy

Změnu stavu rezerv lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
k 1. lednu	1 888	13 975
Tvorba	39 380	41 722
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	-39 380	-39 834
Rozpuštění	-1 888	-13 975
K 31. prosinci	0	1 888

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

8. Závazky vůči nebankovním subjektům

K 31. prosinci 2012 je na účtu závazků vůči nebankovním subjektům vykázána hodnota přeplatku ze záloh na provize z obhospodařování ve výši 8 tis. Kč vůči klientům ze skupiny (k 31. prosinci 2011 1 tis. Kč).

9. Ostatní pasiva

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Závazky vůči orgánům sociálního a zdravotního zabezpečení	1 168	955
Závazky ke státnímu rozpočtu	2 879	589
Závazky vůči zaměstnancům	16 170	3 273
Závazky ze zučtování s příkazci	82	74
Odložený daňový závazek	53	0
Dohadné účty pasivní	461	12 661
Ostatní závazky	9 818	9 161
Ostatní pasiva celkem	30 631	26 713
Z toho spřízněné osoby	2 307	1 851

V roce 2012 dohadné účty pasivní obsahují odhad odvodu do státního rozpočtu za neplnění povinnosti podílu osob se zdravotním postižením na celkovém počtu zaměstnanců zaměstnavatele ve výši 123 tis. Kč a odhad nákladů na refundaci dovolené zaměstnance novému zaměstnavateli ve výši 337 tis. Kč.

(K 31. prosinci 2011 jsou dohadné účty pasivní odhadem nevyplacených bonusů a pojistného ve výši 12 661 tis. Kč.)

Ostatní závazky zahrnují závazek ve výši 7 243 tis. Kč na příspěvek do Garančního fondu (31. prosince 2011: 6 947 tis. Kč).

Ostatní závazky k spřízněným osobám jsou tvořeny zejména závazkem za společností PPF a.s. 1 770 tis. Kč.

10. Výnosy a výdaje příštích období

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Výdaje příštích období	33	79
Výnosy příštích období	51	103
Výnosy a výdaje příštích období	84	182
Z toho spřízněné osoby	51	103

11. Vlastní kapitál a rozdělení zisku

11.1 Základní kapitál

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Upsaný a splacený	52 000	52 000

Společnost je v souladu s obchodním zákoníkem povinna přidělit vždy 5 % ročního zisku do zákonného rezervního fondu, který nelze použít na výplatu dividend, dokud zůstatek tohoto fondu nedosáhne 20 % základního kapitálu. Zákonný rezervní fond Společnosti dosahuje požadovaných 20%.

11.2 Rozdělení zisku

Čistý zisk ve výši 176 855 tis. Kč za rok 2012 je navržen k rozdělení takto:

(tis. Kč)	2012
Dividendy	141 440
Převod do nerozděleného zisku	35 415
Čistý zisk	176 855

12 Eventuality a přísliby

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Hodnoty převzaté k uložení		
Akcie	133	142
Hodnoty převzaté k uložení celkem	133	142
Hodnoty převzaté k obhospodařování		
Pokladní hotovost	13 942 035	12 910 257
Dlouhopisy	176 322 263	165 610 292
Akcie	12 035 027	9 454 946
Ostatní aktiva	21 043 442	15 651 569
Hodnoty převzaté k obhospodařování celkem	223 342 767	203 627 064
Celkem	223 342 900	203 627 206

Tyto hodnoty jsou obecně oceňovány reálnou hodnotou.

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

Vedení Společnosti se domnívá, že k 31. prosinci 2012 a 2011 neexistují žádné závazky vyplývající z výkonu svěřeneckých povinností.

Hodnoty převzaté k obhospodařování k 31. prosinci 2012 zahrnují hodnoty přijaté od spřízněných stran ve výši 221 972 948 tis. Kč (k 31. prosinci 2011: 202 647 268 tis. Kč).

13 Výnosy z úroků a podobné výnosy

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Výnosy z úroků a vkladů z běžných účtů	7	7
Výnosy z termínovaných bankovních vkladů	4 721	5 448
Výnosy z úroků	4 728	5 455
Z toho spřízněné osoby - PPF banka a.s	3 334	5 455

14 Výnosy z poplatků a provizí

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Provize za obhospodařování majetku	361 471	344 284
Provize za poradenskou činnost	688	3 088
Výnosy z poplatků a provizí celkem	362 159	347 372
Z toho spřízněné osoby	354 587	342 750

Výnosy z poplatků a provizí od spřízněných stran jsou tvořeny zejména výnosy od společností Penzijní fond Pojišťovny, a.s. ve výši 153 545 tis. Kč, Česká pojišťovna a.s. ve výši 81 111 tis. Kč, Generali pojišťovna a.s. ve výši 37 122 tis. Kč a ČP INVEST investiční společnost, a.s. ve výši 27 305 tis. Kč.

15 Náklady na poplatky a provize

(tis. Kč)	2012	2011
Domácí a zahraniční platební styk	- 53	- 57
Poplatky za zprostředkování obchodu s cennými papíry a deriváty	- 54	- 63
Náklady na poplatky a provize celkem	- 107	- 120
Z toho spřízněné osoby	-41	-46

16 Ztráta z finančních operací

(tis. Kč)	2012	2011
Kurzové rozdíly z obchodování s měnovými nástroji	-17	- 50
Ostatní kurzové rozdíly	- 125	- 252
Ztráta z finančních operací celkem	- 142	- 302

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

17 Ostatní provozní výnosy

(tis. Kč)	2012	2011
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	55	37
Výnosy ze služeb Kondor	1 293	1 322
Ostatní výnosy z běžné činnosti	7	27
Ostatní provozní výnosy celkem	1 355	1 386

18 Ostatní provozní náklady

(tis. Kč)	2012	2011
Příspěvek do garančního fondu	- 7 243	-6 947
Smluvní pokuty	- 99	- 3
Neuplatněná DPH	- 5 833	- 5 871
Pojistné majetku a zákonné odpovědnosti	- 222	- 197
Příspěvek AKAT	- 113	- 112
Zůstatková cena prodaného, darovaného nebo vyřazeného majetku	- 24	- 3
Ostatní provozní náklady	- 124	- 121
Ostatní provozní náklady celkem	- 13 658	- 13 254

19 Správní náklady

(tis. Kč)	2012	2011
Náklady na zaměstnance	-93 333	-93 777
Nájemné	-11 767	-11 552
Náklady na právní poradenství	0	0
Náklady na odměny auditorské společnosti:	-981	-979
- povinný audit účetní závěrky	-861	-852
- jiné ověřovací služby	-50	-50
- jiné neauditorské služby	-70	-77
Náklady na outsourcovaný vnitřní audit	-828	-828
Ostatní správní náklady	-27 703	-26 582
Správní náklady celkem	-134 612	-133 718

Oba členové představenstva jsou výkonnými členy sedmičlenného vedení Společnosti.

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

(tis. Kč)	2012	2011
Mzdy a odměny členům představenstva a vedení	-30 250	-27 887
Odměny členům dozorčí rady	-36	-24
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	-49 901	-48 058
Sociální náklady a zdravotní pojištění	-13 146	-17 808
Náklady na zaměstnance celkem	-93 333	-93 777

Statistika zaměstnanců

	2012	2011
Průměrný počet zaměstnanců	52	53
Počet členů představenstva	2	2
Počet ostatních členů vedení	5	5
Počet členů dozorčí rady	3	3

20 Daň z příjmů

Daňový náklad zahrnuje:

(tis. Kč)	2012	2011
Splatný daňový náklad	-39 380	- 41 722
Odložený daňový náklad	-2 448	2 395
Úprava daňového nákladu minulého období	-17	- 8
Daňový náklad celkem	- 41 845	- 39 335

Splatná daň byla vypočítána následovně:

(tis. Kč)	2012	2011
Zisk před zdaněním	218 700	205 544
Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy	29	-10
Rozpuštění dohadných položek	-12 661	0
Daňově neuznatelné náklady	1 193	14 095
Ostatní položky	0	-39
Daňový základ	207 261	219 590
Splatná daň z příjmů ve výši 19 %	-39 380	-41 722

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

Odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-) je vypočtena ve výši 19 % (daňová sazba pro rok 2013) v závislosti na období, ve kterém je očekáváno vyrovnání přechodného rozdílu a lze ji analyzovat následovně:

(tis. Kč)	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Odložený daňový závazek z titulu		
Rozdíl zůstatkových cen dlouhodobého majetku	-5	-11
Odložený daňový závazek z pohledávek	-64	0
Odložená daňová pohledávka z titulu		
Odložená daňová pohledávka ze závazků	16	2 406
Čistá odložená daňová pohledávka (poznámka 6)	0	2 395
Čistý odložený daňový závazek (poznámka 9)	-53	0

21 Finanční rizika

21.1 Strategie užívání finančních nástrojů

Strategií Společnosti je minimalizovat tržní rizika, která by mohla vyplývat z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, jež jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

21.2 Obchodování

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

21.3 Řízení rizik

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

21.4 Úvěrové riziko

Společnost neposkytuje ani nečerpá úvěry. Pohledávky za subjekty v České republice představují především zůstatky na běžných a investičních bankovních účtech nebo termínových vkladech u bankovních ústavů (k 31. prosinci 2012 činily 466 841 tis. Kč, přičemž termínové vklady včetně naběhlého úroku činily 461 186 tis. Kč; k 31. prosinci 2011 činily 433 780 tis. Kč, přičemž termínové vklady včetně naběhlého úroku činily 428 335 tis. Kč). Ostatní pohledávky představují pohledávky za nebankovními subjekty z provizí za obhospodařování převzatých hodnot, eventuelně za poradenství, které jsou splatné do 1 měsíce.

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2012

(tis. Kč)	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Aktiva			
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	38	0	38
Pohledávky za bankami	466 841	0	466 841
Pohledávky za nebankovními subjekty	11 634	2 745	14 379
Ostatní aktiva	4 029	0	4 029
Aktiva celkem	482 542	2 745	485 287

31. prosince 2011

(tis. Kč)	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Aktiva			
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	47	0	47
Pohledávky za bankami	433 780	0	433 780
Pohledávky za nebankovními subjekty	7 762	2 409	10 171
Ostatní aktiva	2 632	0	2 632
Aktiva celkem	444 221	2 409	446 630

21.5 Tržní riziko

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

21.6 Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici Společnosti vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

31. prosince 2012

(tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Aktiva					
Pokladní hotovost	8	0	24	6	38
Pohledávky za bankami	465 021	1 818	2	0	466 841
Pohledávky za nebankovními subjekty	12 011	2 282	0	86	14 379
Ostatní aktiva	4 025	4	0	0	4 029
Aktiva celkem	481 065	4 104	26	92	485 287
Pasiva					
Závazky za nebankovními subjekty	8	0	0	0	8
Rezervy	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	30 496	82	53	0	30 631
Pasiva celkem	30 504	82	53	0	30 639
Čistá výše rozvahových aktiv / pasiv (-)	450 561	4 022	-27	92	454 648

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

31. prosince 2011

(tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Aktiva					
Pokladní hotovost	5	1	25	16	47
Pohledávky za bankami	432 193	1 585	2	0	433 780
Pohledávky za nebankovními subjekty	8 138	1 973	0	60	10 171
Ostatní aktiva	2 632	0	0	0	2 632
Aktiva celkem	442 968	3 559	27	76	446 630
Pasiva					
Závazky vůči nebankovním subjektům	1	0	0	0	1
Rezervy	1 888	0	0	0	1 888
Ostatní pasiva	26 582	74	57	0	26 713
Pasiva celkem	28 471	74	57	0	28 602
Čistá výše rozvahových aktiv / pasiv (-)	414 497	3 485	30	76	418 028

21.7 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. 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 je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo závazky alokovány do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje úročená aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, ocenění nebo splatnosti. Nefinanční aktiva a závazky jsou uvedeny v kategorii ostatní aktiva a pasiva - nespécifikováno.

31. prosince 2012

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
Aktiva			
Pohledávky za bankami	466 841	0	466 841
Pohledávky za nebankovními subjekty	14 379	0	14 379
Aktiva celkem	481 220	0	481 220
Pasiva			
Závazky za nebankovními subjekty	8	0	8
Rezervy	0	0	0
Pasiva celkem	8	0	8
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	481 212	0	481 212

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

31. prosince 2011

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
Aktiva			
Pohledávky za bankami	433 780	0	433 780
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 171	0	10 171
Aktiva celkem	443 951	0	443 951
Pasiva			
Závazky za nebankovními subjekty	1		1
Rezervy	0	1 888	1 888
Pasiva celkem	1	1 888	1 889
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	443 950	-1 888	442 062

21.8 Riziko likvidity

Riziko likvidity je determinováno způsobem financování aktivit Společnosti a řízení jejich bilančních pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Společnost 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.

31. prosince 2012

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
Aktiva			
Pokladní hotovost	38	0	38
Pohledávky za bankami	466 841	0	466 841
Pohledávky za nebankovními subjekty	14 379	0	14 379
Ostatní aktiva	902	3 127	4 029
Aktiva celkem	482 160	3 127	485 287
Pasiva			
Závazky vůči nebankovním subjektům	8	0	8
Ostatní pasiva	30 240	391	30 631
Pasiva celkem	30 248	391	30 639
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	451 912	2 736	454 648

Generali PPF Asset Management a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2012

31. prosince 2011

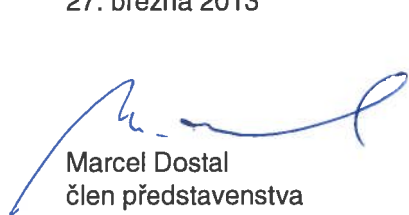
(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
Aktiva			
Pokladní hotovost	47	0	47
Pohledávky za bankami	433 780	0	433 780
Pohledávky za nebankovními subjekty	10 171	0	10 171
Ostatní aktiva	237	2 395	2 632
Aktiva celkem	444 235	2 395	446 630
Pasiva			
Závazky vůči nebankovním subjektům	1		1
Rezervy	0	1 888	1 888
Ostatní pasiva	26 713	0	26 713
Pasiva celkem	26 714	1 888	28 602
Čistá výše aktiv / pasiv (-)	417 521	507	418 028

22 Následné události

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Společnosti k 31. prosinci 2012.

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

27. března 2013



Marcel Dostal
člen představenstva



Petr Dobiáš
člen představenstva

PŘÍLOHA 2

Zpráva o vztazích společnosti s propojenými osobami

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

Za účetní období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012

Představenstvo společnosti Generali PPF Asset Management a.s. vydalo v souladu s § 66a (9) , zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění Zprávu o vztazích společnosti Generali PPF Asset Management a.s. se sídlem na adrese Evropská 2690/17, 160 41 Praha 6, jako osobou ovládanou (dále také jen „Společnost“) a společností CZI Holdings N.V. se sídlem na adrese Strawinskylaan 933, 1077XX Amsterdam, Nizozemské království jako osobou přímo ovládající a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále také jen „propojené osoby“) za účetní období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 (dále jen „účetní období“).

V průběhu účetního období byla společnost Generali PPF Asset Management a.s. ovládána společností CZI Holdings N.V., která jako osoba ovládající Společnost byla k 31. prosinci 2012 členem skupiny, v jejímž čele stojí společnost Assicurazioni Generali S.p.A se sídlem na adrese Piazza Duca degli Abruzzi 2, 34132, Terst, Italská republika.

I. Ovládaná osoba (dále i propojená osoba)

Generali PPF Asset Management a.s. se sídlem na adrese Evropská 2690/17, 160 41 Praha 6, IČ: 25629123, zaregistrovaná dne 3.12.1997 v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 5073.

II. Ovládající osoba (dále i propojená osoba)

Osobou přímo ovládající Společnost byla v uplynulém účetní období a je i ke dni vyhotovení této výroční zprávy společnost CZI Holdings N.V. se sídlem na adrese Strawinskylaan 933, 1077XX, Amsterdam, Nizozemské království. Společnost CZI Holdings N.V. vlastnila po celé účetní období 104 000 ks kmenových akcií Společnosti znějících na jméno ve jmenovité hodnotě 500,- Kč, představujících 100% podíl na hlasovacích právech Společnosti.

III. Seznam smluv uzavřených s propojenými osobami za uplynulé účetní období

Během účetního období byly mezi Společností a ovládající osobou a mezi Společností a ostatními propojenými osobami uzavřeny následující smlouvy:

Název společnosti	IČ	Název smlouvy	Protiplnění
Česká pojišťovna a.s.	45272956	Dodatek č. 14 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 29.10.2012	Provize z obhospodařování
		Smlouvy o cestovním pojištění - celkem 41 nově uzavřených smluv	Pojistné
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	49240749	Dodatek č. 1 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 22.2.2012	Provize z obhospodařování
ČP INVEST investiční společnosti, a.s.	43873766	Dodatek č. 21 ke smlouvě o obhospodařování ze dne 19.1.2012	Provize z obhospodařování
		Dodatek č. 22 ke smlouvě o obhospodařování ze dne 5.6.2012	
		Dodatek č. 23 ke smlouvě o obhospodařování ze dne 25.6.2012	
		Dodatek č. 24 ke smlouvě o obhospodařování ze dne 30.7.2012	
		Dodatek č. 25 ke smlouvě o obhospodařování ze dne 12.12.2012	
Generali Penzijní fond a.s.	63998475	Dodatek č. 8 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 25.1.2012	Provize z obhospodařování
		Dodatek č. 9 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 30.1.2012	
GP Reinsurance EAD	200270243	Dodatek č. 15 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 5.1.2012	Provize z obhospodařování
		Dodatek č. 16 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 6.6.2012	
		Dodatek č. 17 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 28.9.2012	
		Dodatek č. 18 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 24.10.2012	
Penzijní fond České pojišťovny	61858692	Dodatek č. 7 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 26.1.2012	Provize z obhospodařování
		Dodatek č. 8 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 30.1.2012	

Plnění mezi propojenými osobami jsou vyčíslena v Příloze účetní závěrky k 31.12.2012, konkrétně výnosy z provizí z obhospodařování jsou v bodě 14, pohledávky v bodě 4.2, závazky v bodě 8, obhospodařované hodnoty v bodě 12. Pojistné je součástí bodu 19 (ostatních nákladů na zaměstnance).

IV. Jiné právní úkony uskutečněné ve prospěch propojených osob

V průběhu účetního období nebyly v zájmu ovládající osoby nebo Společnosti nebo jiných propojených osob učiněny žádné jiné právní úkony, nebo pokud došlo k právním úkonům ve vztahu k propojeným osobám, jednalo se o obecné právní postupy učiněné na základě podmínek pro uskutečnění právních úkonů ze strany ovládající osoby ve vztahu ke Společnosti z titulu jejího postavení akcionáře Společnosti.

V. Ostatní opatření ve prospěch nebo na podnět propojených osob

V průběhu účetního období nebyla ve prospěch nebo na podnět ovládající osoby nebo ostatních propojených osob přijata žádná opatření, s výjimkou obecných opatření přijatých Společností ve vztahu k ovládající osobě z titulu jejího postavení akcionáře Společnosti.

VI. Poskytnutá plnění a újmy vzniklé ovládané osobě a způsob jejich vyrovnání

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

VII. Závěrečné prohlášení

Zpráva byla připravena představenstvem ovládané osoby Generali PPF Asset Management a.s. dne 10. 4. 2013 a byla předložena dozorčí radě a auditorovi, který provádí audit účetní závěrky. Vzhledem ke svým povinnostem vyplývajícím ze zákona vydá ovládaná osoba výroční zprávu, jejíž nedílnou součástí bude zpráva o vztazích společnosti.

V Praze dne 15. 4. 2013

V zastoupení představenstva ovládané osoby:



Ing. Marcel Dostal
člen představenstva
Generali PPF Asset Management a.s.