

**Generali PPF Asset Management a.s.**

**Výroční zpráva 2013**

# ***Obsah***

Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě za rok 2013

Informace o Generali PPF Asset Management a.s.

Zpráva představenstva

Zpráva o podnikatelské činnosti a o stavu majetku

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

Přílohy:

1. Účetní závěrka včetně zprávy nezávislého auditora za rok 2013
2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2013

## 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 2013 uvedenou na stranách 17 - 43, ke které jsme 14. dubna 2014 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Generali PPF Asset management a.s. sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, 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 2013 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 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 2013. 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 2013 uvedené ve výroční zprávě na stranách 44 - 48. 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 prověrky 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 2013.



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



Tomáš Němec  
partner



Jakub Kolář  
auditor, oprávnění č. 2280

30. dubna 2014  
Praha, Česká republika

## ***Informace o Generali PPF Asset Management a.s.***

<b>Datum vzniku:</b>	3. 12. 1997
<b>Sídlo:</b>	Praha 4, Nusle, Na Pankráci 1658/121, PSČ: 140 00
<b>Základní kapitál:</b>	52 mil. Kč
<b>Auditor pro rok 2013:</b>	Ernst & Young Audit, s.r.o.
<b>Představenstvo:</b>	Axel Sima – člen představenstva Petr Dobiáš – člen představenstva
<b>Dozorčí rada:</b>	Gregor Pilgram – předseda dozorčí rady Marco Maffioli – člen dozorčí rady Carlo Schiavetto – člen dozorčí rady
<b>Vedení společnosti:</b>	Axel Sima – ředitel
<b>Hlavní aktivity:</b>	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 umístování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání;
- podle § 4 odst. 2 písm. h) ZPKT umístování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání.

Doplňkové investiční služby

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

Jediný akcionář:

CZI Holdings N.V.  
Diemerhof 32, 1112XN Diemen  
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:

24.5.2013 výmaz člena představenstva Marcela Dostala (zánik členství 30.4.2013)  
24.5.2013 výmaz předsedkyně dozorčí rady Kateřiny Jiráskové (zánik členství 30.4.2013)  
24.5.2013 výmaz člena dozorčí rady Pavla Fuchse (zánik členství 30.4.2013)  
23.7.2013 zápis člena představenstva Axela Simy (vznik členství 14.6.2013)  
24.5. 2013 zápis člena dozorčí rady Marca Maffioliho (vznik členství 1.5.2013)  
7.11.2013 výmaz člena dozorčí rady Libora Mašíčka (zánik členství 30.9.2013)  
7.11.2013 zápis předsedy dozorčí rady Gregora Pilgrama (vznik členství 1.10.2013)  
7.11.2013 zápis člena dozorčí rady Carla Schiavetto (vznik členství 1.10.2013)  
2.12.2013 zápis nového sídla společnosti - Na Pankráci 1658/121, Nusle, 140 00 Praha 4

Další údaje o společnosti

Základní kapitál společnosti je 52 mil. Kč, vlastní kapitál společnosti k 31. 12. 2013 je 428 mil. Kč. Společnost dosáhla v roce 2013 zisku 105 mil. Kč. V tabulce níže jsou uvedeny některé další kvantitativní ukazatele:

1. 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 260 342 tis. Kč, sníženým o nehmotný majetek ve výši 452 tis. Kč.

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

<b>Kapitál</b>	<b>1</b>	<b>321 847</b>
<b>Původní kapitál (Tier 1)</b>	<b>2</b>	<b>322 380</b>
Splacený základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	3	52 000
Vlastní podíly	4	0
Emisní ážio	5	0
<b>Rezervní fondy a nerozdělený zisk</b>	<b>6</b>	<b>270 833</b>
Povinné rezervní fondy	7	10 400
Ostatní fondy z rozdělení zisku	8	0
Nerozdělený zisk z předchozích období	9	260 433
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
<b>Další odčitatelné položky z původního kapitálu</b>	<b>17</b>	<b>452</b>
Goodwill	18	0
Nehmotný majetek jiný než goodwill	19	452
Negat. oceň. rozdíl ze změn RH realiz. kapitál. nástrojů	20	0
Účastnické CP vydané osobou s kvalifikov. účastí v bance	21	0
<b>Hybridní nástroje celkem (Σ)</b>	<b>22</b>	<b>0</b>
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
<b>Dodatkový kapitál (Tier 2)</b>	<b>26</b>	<b>0</b>
<b>Hlavní dodatkový kapitál</b>	<b>27</b>	<b>0</b>

Přebytek v krytí oč.úv.ztrát u IRB	28	0
Překročení limitů pro hybridní nástroje	29	0
<b>Vedlejší dodatkový kapitál</b>	<b>30</b>	<b>0</b>
Podřízený dluh A	31	0
Pozit. oceň. rozdíl ze změn RH realiz. akcií a podíl. listů	32	0
<b>Odčitatelné položky od původ. a dodat.kapitálu (Tier1+Tier2)</b>	<b>33</b>	<b>533</b>
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	533
Odpočet u volných dodávek	41	0
<b>Kapitál na krytí tržního rizika (Tier 3)</b>	<b>42</b>	<b>0</b>
Podřízený dluh B	43	0
Jiné než význ. obezř. úpravy při trž.oceň. nebo oceň.modelem	44	0

## 2. Údaje o kapitálových požadavcích

A	B	1
<b>Kapitálové požadavky celkem</b>	<b>1</b>	<b>71 938</b>
<b>Kap. pož. k úvěrovému riziku celkem</b>	<b>2</b>	<b>17 670</b>
<b>Kap. pož. k úvěr. riziku při STA celkem</b>	<b>3</b>	<b>17 670</b>
<b>Kap. pož. k úvěr. riziku při STA k expozicím celkem</b>	<b>4</b>	<b>17 670</b>
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	
Kap. pož. při STA k expoz. vůči org.veřejného sektoru a ost.	7	
Kap. pož. při STA k expoz. vůči mezinárodním rozvoj. Bankám	8	
Kap. pož. při STA k expoz. vůči mezinárodním organizacím	9	
Kap. pož. při STA k expoz. vůči institucím	10	17 463
Kap. pož. při STA k podnikovým expoz.	11	32
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	
Kap. pož. při STA k expoz. v krytých dluhopisech	16	
Kap. pož. při STA k expoz. vůči inst. a podn.-s krátk.raitingem	17	0
Kap. pož. při STA k expoz. vůči fondům kolekt. investování	18	
Kap. pož. při STA k ostatním expoz.	19	175



Kap. pož. k úvěr. riziku při STA v IRB k expozicím celkem	20	
Kap. pož. při STA v IRB k expoz. vůči centr.vládám a bankám	21	
Kap. pož. při STA v IRB k expoz. vůči institucím	22	
Kap. pož. při STA v IRB k podnikovým expoz.	23	
Kap. pož. při STA v IRB k retailovým expoz.	24	
Kap. pož. při STA v IRB k akciovým expoz.	25	
Kap. pož. při STA v IRB k ostatním expoz.	26	
Kap. pož. k úvěr. riziku při STA k sekuritizovaným expozicím	27	
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB celkem	28	
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k vybr. expozicím celkem	29	
Kap. pož. při IRB k expoz. vůči centr. vládám a bankám	30	
Kap. pož. při IRB k expoz. vůči institucím	31	
Kap. pož. při IRB k podnikovým expoz.	32	
Kap. pož. při IRB k retailovým expoz.	33	
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k akciovým expozicím	34	
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k sekuritizovaným expozicím	35	
Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB k ostatním expozicím	36	
Kap. pož. k vypořádacímu riziku	37	
<b>Kap. pož. k pojištění, měnovému a komoditnímu riziku celkem</b>	<b>38</b>	<b>0</b>
Kap. pož. k trž. riziku při stand. přístupu (STA) celkem	39	0
Kap. pož. při STA k úrokovému riziku	40	
Kap. pož. při STA k akciovému riziku	41	
Kap. pož. při STA k měnovému riziku	42	0
Kap. pož. při STA ke komoditnímu riziku	43	
Kap. pož. k trž. riziku při přístupu založ. na vl. modelech	44	
<b>Kap. pož. k operačnímu riziku celkem</b>	<b>45</b>	<b>54 268</b>
Kap. pož. k oper. riziku při BIA	46	54 268
Kap. pož. k oper. riziku při TSA	47	
Kap. pož. k oper. riziku při ASA	48	
Kap. pož. k oper. riziku při AMA	49	
Kap. pož. k riziku angažovanosti obch. portfolia	50	
Kap. pož. k ostatním nástrojům obch. portfolia	51	
Přechodný kap. pož. - dorovnání k Basel 1	52	

### 3. Poměrové ukazatele

1. Kapitálová přiměřenost	35,79%
2. Zadluženost I	6,62%
3. Zadluženost II	7,09%
4. Rentabilita průměrných aktiv (ROAA)	23,10%
5. Rentabilita průměrného kapitálu tier 1 (ROAE)	34,06%
6. Rentabilita tržeb	36,82%
7. Správní náklady na jednoho zaměstnance	2904,02

#### Další informace

Společnost v průběhu roku 2013 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

Vývoj ekonomiky a finančních trhů v roce 2013

## 1. Česká ekonomika se vzpamatovala z recese, zatímco ČNB svou politiku dále uvolňovala

Rok 2013 přinesl oživení růstu jak v českém hospodářství, tak v eurozóně. Přestože obě ekonomiky nadále vykazovaly celoroční pokles (Česká republika: -0,9 %), jejich HDP se začal na mezikvartální bázi zvyšovat od druhého čtvrtletí roku 2013. Příčinou celoročního oslabení české ekonomiky v roce 2013 byly především nízké investiční výdaje, ale negativní dopad měly ve skutečnosti i další segmenty agregátní poptávky (s jedinou výjimkou v podobě vládní spotřeby). Globální hospodářský růst dle údajů MMF mírně zpomalil z důvodu zpomalení jak v rozvinutých ekonomikách, tak i (a to dokonce ještě ve větší míře) na rozvíjejících se trzích (a především v Rusku, jelikož globální vývoj komoditních cen ropy nepřinesl ekonomice žádnou dodatečnou pobídku).

Základní profil trajektorie HDP v EMU byl obdobný tomu v České republice, když první čtvrtletí roku 2013 bylo charakterizováno poklesem HDP na mezikvartální bázi, ale od druhého čtvrtletí 2013 již přišlo oživení. K oživení přispělo několik faktorů. Zaprvé, fiskální politika v eurozóně byla o něco méně restriktivní než v předchozím roce. Zadruhé, nejenže ECB dále uvolňovala svou politiku prostřednictvím škrťů úrokových sazeb (refinanční sazba byla v průběhu roku 2013 snížena z hodnoty 0,75 na 0,25), ale co je důležitější, snižuje se roztržitost finančních trhů v eurozóně, což pozitivně podporuje celkovou náladu v ekonomice, včetně zemí periferie. Závazek ECB „učinit vše, co bude potřebné pro ochranu eura,“ i jiná opatření přijatá v létě roku 2012 mají v tomto směru výrazně pozitivní vliv. Všimněme si, že navzdory celoročnímu poklesu HDP některé země včetně Itálie, Španělska, Portugalska a Irska rovněž zažívaly na mezikvartální bázi v průběhu roku 2013 oživení.

DEVELOPMENT OF SELECTED INDICATORS		2011	2012	2013
GDP World (IMF)	(real change in %)	3,9	3,1	3,0
GDP Eurozone	(real change in %)	1,4	-0,6	-0,4
GDP Czech Rep.	(real change in %)	1,8	-0,9	-0,9
Inflation EMU	(HICP, average in %)	2,7	2,5	1,4
Inflation Czech Rep.	(CPI, average in %)	1,9	3,3	1,4
Oil price	(Brent, average in \$)	111,0	112,0	108,8
EUR/USD	(annual average)	1,392	1,286	1,328
EUR/CZK	(annual average)	24,59	25,14	25,97
FED	(key interest rate in %, year-end)	0,25	0,25	0,25
ECB	(key interest rate in %, year-end)	1,00	0,75	0,25
ČNB	(key interest rate in %, year-end)	0,75	0,05	0,05
10Y IRS USD	(in %, year-end)	2,02	1,79	3,05
10Y IRS EUR	(in %, year-end)	2,38	1,57	2,15
10Y IRS CZK	(in %, year-end)	2,17	1,34	2,06
S&P 500	(year-end level)	1257,6	1426,2	1848,4
Eurostoxx 50	(year-end level)	2316,6	2635,9	3109,0
PX	(year-end level)	911,1	1038,7	989,0

Data: Bloomberg, IMF

Globální ekonomický růst by měl v letošním roce zrychlovat, především díky rozvinutým ekonomikám, včetně EMU, kde ECB očekává růst HDP na úrovni 1,2 %. Příznivější externí prostředí by mělo mít pozitivní dopad na české hospodářství prostřednictvím vývozu. Český export by měl navíc těžit i ze slabší české koruny: za účelem eliminace rizika deflace v hospodářství rozhodla ČNB na svém strategickém zasedání v listopadu 2013, že bude intervenovat na devizovém trhu za účelem udržení české koruny alespoň na úrovni 27,00 Kč/EUR či výše (a držet úrokové sazby monetární politiky na úrovni „technické nuly“ ve výši 0,05 %), a to alespoň do začátku roku 2015. Slabší směnný kurs má nejenom bezprostřední dopad na cenovou hladinu v ekonomice (a na inflační očekávání), ale rovněž zlepšuje cenovou konkurenceschopnost českých výrozců (a místních výrobců oproti dováženému zboží), což by se mělo (v ideálním případě) projevit v rostoucí ohotě domácích výrobců zvyšovat výdaje na investice a najímání pracovní síly, tj. situace na českém pracovním trhu by se měla postupně zlepšovat, což by následně mělo déletrvajícím pozitivním dopadem na výdaje českých domácností na spotřebu. V roce 2014 očekáváme růst českého HDP na úrovni 2,3 %, přičemž průměrná inflace patrně dosáhne hranice 1,3 % (po úrovni 1,4 % zaznamenané v roce 2013), avšak tato nižší průměrná inflace za rok 2014 maskuje kombinaci extrémně nízké inflace na začátku roku (0,2 % meziročně v prvních dvou měsících roku 2014, s výrazným dezinflačním dopadem škrťů v cenách energií pro domácnosti) a

postupného nárůstu nad hranici 2 % meziročně ke konci roku (jak se bude dopad slabší české koruny na inflaci stávat viditelnější a některé dezinflační bazální účinky se vytratí, což platí především v případě cen potravin). V tomto směru uvádíme, že průměrná inflace v ČR by měla přesáhnout 2 % v roce 2015, ale toto překročení inflačního cíle by mělo být pouze dočasným jevem a je součástí úsilí ČNB v jejím boji proti deflačním rizikům.

Pokud jde o vývoj veřejných financí v českém hospodářství, tak deficit veřejných financí se v roce 2013 snížil z hodnoty 4,2 na hodnotu 1,4 HDP (oproti vládnímu cíli nastavenému na hodnotu 2,9 %). Limit deficitu veřejných financí je pro tento rok znovu nastaven na úroveň 2,9 % HDP a pokud vůbec, může být tento deficit nižší díky lepší výkonnosti české ekonomiky, než jak se předpokládalo v původních fiskálních plánech pro rok 2014. Je hodno pozornosti, že tento fiskální impuls by měl vytvořit poměrně příznivější prostředí pro růst českého hospodářství v roce 2014 než v předchozích letech. Skutečnost, že Česká republika má po parlamentních volbách, které se konaly v říjnu 2013, novou vládu, nemění dle našeho názoru výhled na deficity veřejných financí mírně pod hranici 3 % HDP v příštích letech, za účelem souladu s příslušnými maastrichtskými kritérii.

## **2. Vývoji na finančních trzích dominovala monetární politika Spojených států v roce 2013**

Hlavní roli ve vývoji finančního trhu v roce 2013 hrály faktory týkající se Spojených států, tj. diskuse o dluhovém stropu a rovněž omezování FED (tapering). Omezování množství peněz uvolňovaných do ekonomiky FED (tapering) se stalo žhavým tématem diskusí s dopadem na trh již ve druhém čtvrtletí roku 2013, přestože FED oznámil zahájení tohoto procesu teprve na svém zasedání v prosinci 2013. Zatímco signály v tom směru, že tapering bude zahájen později v roce 2013, vyhnaly bezrizikové výnosy výše jak ve Spojených státech, tak v eurozóně již ve druhém čtvrtletí 2013, reakce bezrizikových aktiv byla spíše jednorázová. Na trhy vládních dluhopisů zemí periferie eurozóny neměly tyto skutečnosti žádné trvalé negativní dopady, avšak rozvíjející se trhy (a především země, které musí čelit větším vnějším nerovnováhám – „zranitelná pětka“ [Fragile Five]) reagovaly na faktor taperingu citlivěji, což je viditelné i na jejich výkonnosti v prvních měsících roku 2014. Nálada investorů na periférii EMU je podporována nejen shora uvedeným závazkem/opatřeními ECB z léta roku 2012 (tak zvaná Draghiho put opce, seškrtnání depozitní sazby ECB na nulu, oznámení programu přímé monetární transakce [Outright Monetary Transactions]), ale rovněž ekonomickým oživením, které se projevilo napříč většinou zemí EMU v průběhu roku 2013, včetně zemí periferie.

Akciový trh Spojených států vykázal v roce 2013 vysokou výkonnost (růst S&P500 o 30 % za celý rok). Dobrý rok zažily i evropské akcie (DJ Euro Stoxx 600: +17,4 % v roce 2013), zatímco akcie na rozvíjejících se trzích poklesly o téměř 5 % (index MSCI Emerging Markets).

Pozitivní výkon podaly v roce 2013 i evropské kreditní instrumenty, i když se nejednalo o natolik oslnivé výsledky jako v případě akcií (index Iboxx Corporate dosáhl celoročního výnosu ve výši 2,2 %; finanční: 2,9%; nefinanční: 1,7%), neboť jak absolutní úroveň výnosů, tak potenciál dalšího utahování spreadu byly v roce 2013 relativně omezené, a to v návaznosti na významné utahování kreditních spreadů ve druhém pololetí roku 2012.

Výnosy vládních dluhopisů ve Spojených státech i v Německu v průběhu roku 2013 rostly, a to především na jaře, kdy se ve Spojených státech objevily první signály taperingu. Výnos německého desetiletého Bundu [10Y Bund] vzrostl v roce 2013 o 61 bp na 1,93 % a výnos desetiletého vládního dluhopisu Spojených států [10Y US Treasury] vzrostl v roce 2013 o 127 bp na 3,03 %. Celková výnosnost desetiletých vládních dluhopisů v roce 2013 byla -3,3 % pro Spojené státy a -2,2 % pro Německo.

Výnos českého 10Y CZGB dluhopisu vzrostl v průběhu roku 2013 o 68 bp na 2,52 %. Spread 10Y CZGB dluhopisu oproti Bundu tudíž lehce vzrostl, z 52 bp na začátku roku 2013 na 59 bp na konci roku.

### Výkonnost portfolií v roce 2013

Tak jako v předchozích letech, i v roce 2013 pocházela většina aktiv ve správě GPAM od institucionálních klientů, především pojišťovacích společností a penzijních fondů se sídlem v zemích EU. Druhým nejvýznamnějším zdrojem aktiv byly podílové fondy. Největší změna přišla z odvětví českých penzijních fondů, a to v důsledku reformy třetího pilíře a zavedení druhého pilíře od začátku roku 2013. GPAM v současné době spravuje čtyři nové fondy v rámci druhého pilíře, jakož i čtyři nové fondy v rámci třetího pilíře, přičemž strategie těchto fondů jsou velmi různorodé, od vysoce konzervativních až po fondy zacílené na vyšší než 50% alokaci do akcií. Jsme rovněž svědky dlouhodobého trendu relativního nárůstu aktiv souvisejících s penzijními fondy ve srovnání s jinými. Co do rozložení aktiv představuje největší výzvu trvající období téměř nulových bezrizikových úrokových sazeb, které ve srovnání se situací v minulosti významně snižují absolutní výnosnost většiny portfolií s pevným výnosem a smíšených portfolií.

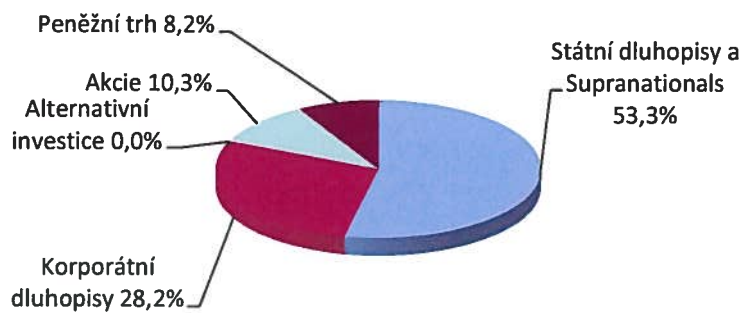
Základní předpokladem pro to, abychom byli schopni zvládnout všechny tyto obtíže, je stabilní a zkušený tým, především na straně pracovníků front-office a v analytickém oddělení. Zaměřujeme se zejména na dlouhodobý přístup ke každému portfoliu a jsme rovněž hluboce přesvědčeni o nutnosti týmové práce, kterou podporujeme, a to nejen v těchto dvou uvedených sektorech, ale uvnitř celé společnosti.

Jsme nadále věrni naší dlouhodobé strategii a zásadě, která spočívá v takové správě 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. Rok 2013 byl o něco málo problematictější než rok 2012, kdy víceméně všechny třídy aktiv vykazovaly pozitivní výkonnost. V roce 2013 jsme museli být selektivnější. Vhodná diverzifikace je našťastí jedním z klíčových pilířů naší investiční strategie, což nám umožnilo kompenzovat relativně horší výkonnost některých regionálních aktiv vynikající výkonností jiných, například amerických akcií. Celkově se nám pro většinu našich institucionálních klientů podařilo dosáhnout výrazně vyšší absolutní výnosnosti ve srovnání s výnosy vládních dluhopisů, a to díky kombinaci strategického i taktického umístování. V případě podílových fondů je jednou z nejpříhodnějších známek dobré výkonnosti komparace se srovnatelnými fondy třetích osob. Většina našich fondů patří ve svém tržním segmentu mezi nejlepší fondy na českém trhu. Můžeme zmínit například naše dva stěžejní fondy: Fond korporátních dluhopisů a Konzervativní fond (fond krátkodobých dluhopisů s pevným výnosem).

Dovolte nám zrekapitulovat nejdůležitější body našeho přístupu k portfoliím. Jsme přesvědčeni o tom, že jedním z klíčových znaků dobře zvolené strategie je to, že v průběhu hospodářského cyklu není nezbytné dělat velké strukturální změny této strategie. Naše strategie tímto testem prošla, jelikož v průběhu několika posledních let se v podstatě nezměnila a umožnila nám dosahovat dobrých výsledků jak ve velmi dobrých letech, tak v relativně náročnějších obdobích. Měli bychom zmínit především následující zásady:

- Zaměření na nejjednodušší nástroje. V rámci možností jednotlivých portfolií jsme vždy upřednostňovali jednodušší nástroje před složitějšími.
- Velký důraz na likviditu cenných papírů. Méně likvidní cenné papíry jsme ochotni akceptovat jen v případě vysoké likviditní prémie.
- Zaměření na zásadně zdravé společnosti, pokud jde o odvětví kreditních investic. Dokázali jsme se vyvarovat investování do kreditů spojených s dluhovou krizí na periferii Evropy a zaměřili jsme se na jednotlivé emitenty ze „zdravých“ zemí, především z našeho vlastního regionu.
- Zaměření na region střední a východní Evropy při investování přímo do akcií.
- Tvorba portfolií našich klientů takovým způsobem, aby byla schopna participovat na dlouhodobém růstu rizikových aktiv, ale současně zůstávala maximálně bezpečná v případě zhoršení dluhové krize.
- Řádná identifikace třídy aktiv s nejlepší rizikově upravenou výnosností. V předchozích letech vedl tento přístup ke zvýšenému zaměření na investice do kreditu v rámci strategické alokace.

**Podíly jednotlivých tříd aktiv na celkovém objemu v obhospodařování (k 31.12.2013)**



V Praze dne 23. 4. 2014

  
Axel Sima  
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 2013

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 2013.

V účetní rozvaze společnosti Generali PPF Asset Management a.s. k 31. 12. 2013 jsou aktiva v celkové výši 458 228 tis. Kč ve struktuře:

- Pokladní hotovost 46 tis. Kč
- Pohledávky za bankami 423 586 tis. Kč
- Pohledávky za nebankovními subjekty 17 233 tis. Kč
- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek 985 tis. Kč
- Ostatní aktiva 15 226 tis. Kč
- Náklady a příjmy příštích období 1 152 tis. Kč

Pasiva v celkové výši 458 228 tis. Kč jsou ve struktuře:

- Závazky vůči nebankovním subjektům 36 tis. Kč
- Ostatní pasiva 30 380 tis. Kč
- Výnosy a výdaje příštích období 0 tis. Kč
- Vlastní kapitál 427 812 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 260 432 tis. Kč
- Výsledek hospodaření běžného účetního období 104 980 tis. Kč

Hlavní údaje z výkazu zisku a ztrát:

- Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním 131 374 tis. Kč
- Zisk za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním 0 tis. Kč
- Daň z příjmů 26 394 tis. Kč
- Zisk za účetní období po zdanění 104 980 tis. Kč

V Praze dne 10. 4. 2014

  
.....  
Axel Sima  
člen představenstva  
Generali PPF Asset Management a.s.

  
.....  
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 2013 činily 285 127 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 5 703 tis. Kč byl uhrazen dne 24. 3. 2014 bankovním převodem na bankovní účet Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.



Generali PPF Asset Management a.s.  
Příloha k účetní závěrce  
Rok končící 31. prosince 2011

## PŘÍLOHA 1

Generali PPF Asset Management a.s.

Zpráva nezávislého auditora a účetní závěrka

Za rok končící 31. prosince 2013

Generali PPF Asset Management a.s.  
Příloha k účetní závěrce  
Rok končící 31. prosince 2011

## ***Generali PPF Asset Management a.s.***

Zpráva nezávislého auditora  
a účetní závěrka

Za rok končící 31. prosince 2013

**Generali PPF Asset Management a.s.**

Sídlo: Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, Praha 4

Identifikační číslo: 25 629 123

Právní forma: akciová společnost

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

Rozvahový den: 31. prosince 2013

Datum sestavení účetní závěrky: 11. dubna 2014

Rozvaha

K 31. prosinci 2013

<b>(tis. Kč)</b>	<b>Poznámka</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
<b>AKTIVA</b>			
<b>Pokladní hotovost</b>		<b>46</b>	<b>38</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	3	<b>423 586</b>	<b>466 841</b>
v tom: a) splatné na požádání		6 415	5 655
b) ostatní pohledávky		417 171	461 186
<b>Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní</b>	4	<b>17 233</b>	<b>14 379</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	5	<b>452</b>	<b>537</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	5	<b>533</b>	<b>879</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	6	<b>15 226</b>	<b>4 029</b>
<b>Náklady a příjmy příštích období</b>		<b>1 152</b>	<b>8 292</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>458 228</b>	<b>494 995</b>
<b>PASIVA</b>			
<b>Závazky vůči nebankovním subjektům</b>	8	<b>36</b>	<b>8</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	9	<b>30 380</b>	<b>30 631</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	10	<b>0</b>	<b>84</b>
<b>Základní kapitál splacený</b>	11	<b>52 000</b>	<b>52 000</b>
<b>Zákonný rezervní fond</b>	11	<b>10 400</b>	<b>10 400</b>
<b>Nerozdělený zisk z předchozích období</b>	11	<b>260 432</b>	<b>225 017</b>
<b>Zisk za účetní období</b>	11	<b>104 980</b>	<b>176 855</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>458 228</b>	<b>494 995</b>

Podrozvaha

K 31. prosinci 2013

<b>(tis. Kč)</b>	<b>Poznámka</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
<b>Podrozvahová pasiva:</b>			
Hodnoty převzaté k uložení	12	216	133
Hodnoty převzaté k obhospodařování	12	234 381 604	223 342 767
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>234 381 820</b>	<b>223 342 900</b>

**Generali PPF Asset Management a.s.**

Výkaz zisku a ztráty

Rok končící 31. prosince 2013

<b>(tis. Kč)</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	1 156	4 728
Výnosy z poplatků a provizí	14	285 127	362 159
Náklady na poplatky a provize	15	-7 277	-107
Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	99	-142
Ostatní provozní výnosy	17	1 667	1 355
Ostatní provozní náklady	18	-11 775	-13 658
Správní náklady	19	-136 656	-134 612
v tom: a) náklady na zaměstnance		-97 964	-93 333
z toho: aa) mzdy a platy		-77 291	-76 150
ab) sociální a zdravotní pojištění		-17 232	-13 146
ac) ostatní osobní náklady		-3 441	-4 037
b) ostatní správní náklady		-38 692	-41 279
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	5	-967	-1 023
<b>Zisk z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>131 374</b>	<b>218 700</b>
Daň z příjmů	20	-26 394	-41 845
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>		<b>104 980</b>	<b>176 855</b>

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

<b>(tis. Kč)</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>Zákonný rezervní fond</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>	<b>Zisk za účetní období</b>	<b>Celkem</b>
Zůstatek k 1. lednu 2012	52 000	10 400	357 929	0	420 329
Čistý zisk za účetní období	0	0	0	176 855	176 855
Dividendy	0	0	-132 912	0	-132 912
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2012</b>	<b>52 000</b>	<b>10 400</b>	<b>225 017</b>	<b>176 855</b>	<b>464 272</b>
Převod do nerozděleného zisku	0	0	176 855	-176 855	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	104 980	104 980
Dividendy	0	0	-141 440	0	-141 440
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2013</b>	<b>52 000</b>	<b>10 400</b>	<b>260 432</b>	<b>104 980</b>	<b>427 812</b>

## **Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

### **1. Všeobecné informace**

Generali PFF 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.  
Diemerhof 42  
1112XN Diemen

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.

## **Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

### **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 daní 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 odhadované 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.

## **Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

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 vykázaného 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.



## **Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

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

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

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

Spoluovládání (společná kontrola) je smluvně dohodnuté podílení se na ovládnání hospodářské činnosti.

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

## **Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

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

Významné transakce a zůstatky se spřízněnými stranami jsou uvedeny v poznámkách 4, 6, 8, 9, 11, 12, 14, 18, 19.

### **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**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
Běžné účty u bank	6 415	5 655
Termínové vklady	417 171	461 186
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>423 586</b>	<b>466 841</b>

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

Společnost převážně využívá bankovních služeb společnosti PPF banka a.s., u níž má uloženy finanční prostředky v celkové výši 243 186 tis. Kč (k 31. prosinci 2012: 246 399 tis. Kč).

## **4. Pohledávky za nebankovními subjekty**

### **4.1. Pohledávky dle typu dlužníka**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
Pohledávky za nefinančními organizacemi - fyzickými osobami	85	2 243
Pohledávky za nefinančními organizacemi - právníckými osobami	317	232
Pohledávky za finančními organizacemi - subjekty kolektivního investování	4 125	2 689
Pohledávky za finančními organizacemi – penzijními společnostmi	8 634	4 908
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnami	4 072	4 307
<b>Celkem</b>	<b>17 233</b>	<b>14 379</b>

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

**4.2. Pohledávky za spřízněnými stranami**

(tis. Kč)	31. prosince			31. prosince
	2012	Přírůstky	Úbytky	2013
<b>Pohledávky za nefinančními organizacemi – právníckými osobami</b>	<b>229</b>	<b>7 738</b>	<b>-7 658</b>	<b>309</b>
v tom:				
CZI Holding N.V., company no: 34245976	0	1 400	-1 400	0
Generali PFF Holding B.V.	229	6 338	-6 258	309
<b>Pohledávky za finančními organizacemi – subjekty kolektivního investování</b>	<b>2 689</b>	<b>42 524</b>	<b>-41 088</b>	<b>4 125</b>
v tom:				
ČP Invest investiční společnost, a.s., Praha 1, IČO 43873766	764	31 665	-31 553	876
Generali PFF Invest PLC, 33 Sir John Rogerson's, Quasy, Dublin 2, Ireland	1 925	10 859	-9 535	3 249
<b>Pohledávky za finančními organizacemi – penzijní společnosti</b>	<b>4 908</b>	<b>81 029</b>	<b>-77 303</b>	<b>8 634</b>
v tom :				
Penzijní společnost České pojišťovny a.s., Praha 1, IČO 61858692	4 663	78 882	-74 911	8 634
Generali penzijní společnost a.s., Praha 2, IČO 63998475	245	2 147	-2 392	0
<b>Pohledávky za finančními organizacemi – pojišťovnami</b>	<b>3 977</b>	<b>148 323</b>	<b>-148 575</b>	<b>3 725</b>
v tom:				
Česká pojišťovna a.s., Praha 1, IČO 45272956	2111	77 991	-78 154	1 948
Česká pojišťovna zdraví a.s., Praha 10, IČO 49240749	44	1 362	-1 372	34
Generali Slovensko poisťovňa, a.s., Bratislava, IČO SK2021000487	342	13 536	-13 506	372
Generali Pojišťovna a.s., Praha 2, IČO 61859869	1 002	37 964	-38 060	906
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	478	17 470	-17 483	465
<b>Pohledávky za spřízněnými stranami celkem</b>	<b>11 803</b>	<b>279 614</b>	<b>-274 624</b>	<b>16 793</b>

Penzijní fond České pojišťovny a.s. byl k 1. ednu 2013 transformován na Penzijní společnost České pojišťovny a.s. a Generali penzijní fond a.s. byl transformován na Generali penzijní společnost a.s. Tato byla k 1. 1. 2013 sloučena s Penzijní společností České pojišťovny a.s.

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

**5. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek****5.1. Dlouhodobý nehmotný majetek**

(tis. Kč)	Software	Ostatní	Celkem
<b>K 1. lednu 2012</b>			
Pořizovací cena	6 505	1 674	8 180
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-5 977	-1 554	-7 532
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>528</b>	<b>120</b>	<b>648</b>
<b>Rok končící 31. prosince 2012</b>			
Počáteční zůstatková hodnota	528	120	648
Přírůstky v pořizovací ceně	276	0	276
Odpisy	-312	-75	-387
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<b>492</b>	<b>45</b>	<b>537</b>
<b>K 31. prosinci 2012</b>			
Pořizovací cena	6 783	1 674	8 457
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-6 291	-1 629	-7 920
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>492</b>	<b>45</b>	<b>537</b>
<b>Rok končící 31. prosince 2013</b>			
Počáteční zůstatková hodnota	492	45	537
Přírůstky v pořizovací ceně	328	0	328
Odpisy	-368	-45	-413
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<b>452</b>	<b>0</b>	<b>452</b>
<b>K 31. prosinci 2013</b>			
Pořizovací cena	7 110	1 674	8 784
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-6 658	-1 674	-8 332
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>452</b>	<b>0</b>	<b>452</b>

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

**5.2. Provozní dlouhodobý hmotný majetek**

(tis. Kč)	Přístroje a zařízení	Inventář	Ostatní	Celkem
<b>K 1. lednu 2012</b>				
Pořizovací cena	1 447	135	2 309	3 891
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-1 203	-135	-1 592	-2 930
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>717</b>	<b>961</b>
<b>Rok končící 31. prosince 2012</b>				
Počáteční zůstatková hodnota	244	0	717	961
Přírůstky	0	0	578	578
Vyřazení	0	0	-24	-24
Odpisy	-145	0	-491	-636
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>780</b>	<b>879</b>
<b>K 31. prosinci 2012</b>				
Pořizovací cena	1 142	87	2 268	3 497
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-949	-87	-1 582	-2 618
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>686</b>	<b>879</b>
<b>Rok končící 31. prosince 2013</b>				
Počáteční zůstatková hodnota	193	0	686	879
Přírůstky	46	0	171	217
Vyřazení	0	0	-9	-9
Odpisy	-128	0	-426	-554
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>422</b>	<b>533</b>
<b>K 31. prosinci 2013</b>				
Pořizovací cena	1 097	87	2 018	3 202
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-986	-87	-1596	-2 669
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>422</b>	<b>533</b>

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

**5.3. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	554	636
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	413	387
<b>Odpisy celkem</b>	<b>967</b>	<b>1 023</b>

**6. Ostatní aktiva a náklady a příjmy příštích období****Ostatní aktiva**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
Ostatní pohledávky	1 017	1 202
Pohledávky za zaměstnanci	0	4
Pohledávka za FÚ z titulu vrácení prominuté daně	8	8
Pohledávka za FÚ Rakousko z titulu přeplatku obchodní komoře	4	0
Ostatní dohadné položky aktivní	9	0
Přeplatek zálohy daně z příjmu	11 296	2 815
Odložená daňová pohledávka (poznámka 20)	2 892	0
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>15 226</b>	<b>4 029</b>
Z toho spřízněné osoby	1 026	1 063

K 31. prosinci 2013 byly zaplacený zálohy na daň z příjmů právnických osob ve výši 40 585 tis. Kč, rezerva na daň z příjmů právnických osob činí 29 289 tis. Kč, očekávaný přeplatek tedy činí 11 296 tis. Kč. K 31. prosinci 2012 zálohy ve výši 42 195 tis. Kč převyšovaly očekávanou splatnou daň ve výši 39 380 tis. Kč, očekávaný přeplatek činil 2 815 tis. Kč.

Ostatní pohledávky za spřízněnými osobami jsou tvořeny zejména pohledávkou za společností Generali PPF Holding ve výši 688 tis. Kč (k 31. prosinci 2012 ve výši 688 tis. Kč), Česká pojišťovna a.s. ve výši 329 tis. Kč (k 31. prosinci 2012 ve výši 375 tis. Kč) a dohodná položka aktivní 9 tis. Kč za Generali Capital Management GmbH Vídeň.

**Náklady a příjmy příštích období**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
Náklady příštích období	0	7 125
Ostatní náklady příštích období	1 152	1 167
<b>Náklady příštích období celkem</b>	<b>1 152</b>	<b>8 292</b>

## **Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

U nákladů příštích období, které k 31. prosinci 2012 představovaly zejména zaměstnanecké požitky ve výši 7 125 tis. Kč vztahující se k příštím obdobím, pominul důvod pro jejich časové rozlišení. Rozpuštění této položky je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty.

## **7. Rezervy**

Změnu stavu rezerv lze analyzovat takto:

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
k 1. lednu	0	1 888
Tvorba	29 289	39 380
Snížení a rozpuštění vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	-29 289	-41 268
<b>K 31. prosinci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Společnost nevykazuje rezervu na daň, neboť zaplacené zálohy na daň z příjmů převyšují vytvořenou rezervu na daň z příjmů. Daňová povinnost je stanovena jako nejlepší možný účetní odhad vedení Společnosti k datu sestavení účetní závěrky.

## **8. Závazky vůči nebankovním subjektům**

K 31. prosinci 2013 je na účtu závazků vůči nebankovním subjektům vykázána hodnota přeplatku ze záloh na provize z obhospodařování ve výši 36 tis. Kč (k 31. prosinci 2012 ve výši 8 tis. Kč) vůči klientům ze skupiny 32 tis. Kč (k 31. prosinci 2012 ve výši 8 tis. Kč).

## **9. Ostatní pasiva**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
Závazky vůči orgánům sociálního a zdravotního zabezpečení	1 101	1 168
Závazky ke státnímu rozpočtu	607	2 879
Závazky vůči zaměstnancům	2 757	16 170
Závazky ze zučtování s příkazci	101	82
Odložený daňový závazek	0	53
Dohadné účty pasivní	16 518	461
Ostatní závazky	9 296	9 818
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>30 380</b>	<b>30 631</b>
Z toho spřízněné osoby	1 558	704

V roce 2013 dohadné účty pasivní obsahují odhad nevyfakturovaného nájemného a služeb k nájemnému ve výši 1 202 tis. Kč, odhad nevyplacených bonusů a pojistného ve výši 15 250 tis. Kč.

## **Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

(K 31. prosinci 2012 dohadné účty pasivní obsahovaly 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.)

Ostatní závazky zahrnují zejména závazek ve výši 5 703 tis. Kč na příspěvek do Garančního fondu (31. prosince 2012: 7 243 tis. Kč), závazek do státního rozpočtu za neplnění povinnosti podílu osob se zdravotním postižením na celkovém počtu zaměstnavatele ve výši 116 tis. Kč, 1 750 tis. Kč závazek za poplatky za obstarání obchodů.

Ostatní závazky k spřízněným osobám jsou tvořeny zejména závazkem za společností Česká pojišťovna a.s. ve výši 1 222 tis. Kč, a Generali PPF Holding B.V. ve výši 319 tis. Kč.

## **10. Výnosy a výdaje příštích období**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
Výdaje příštích období	0	33
Výnosy příštích období	0	51
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>0</b>	<b>84</b>
Z toho spřízněné osoby	0	51

## **11. Vlastní kapitál a rozdělení zisku**

### **11.1. Základní kapitál**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
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 104 980 tis. Kč za rok 2013 je navržen k rozdělení takto:

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>
Dividendy	83 928
Převod do nerozděleného zisku	21 052
<b>Čistý zisk</b>	<b>104 980</b>



### **Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

Čistý zisk ve výši 176 855 tis. Kč za rok 2012 byl na základě rozhodnutí jediného akcionáře z 26. dubna 2013 rozdělen takto:

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

### **12. Hodnoty převzaté k uložení a k obhospodařování**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
<b>Hodnoty převzaté k uložení</b>		
Akcie	216	133
<b>Hodnoty převzaté k uložení celkem</b>	<b>216</b>	<b>133</b>
<b>Hodnoty převzaté k obhospodařování</b>		
Pokladní hotovost	15 031 347	13 942 035
Dlouhopisy	186 323 917	176 322 263
Akcie	12 188 624	12 035 027
Ostatní aktiva	20 837 716	21 043 442
<b>Hodnoty převzaté k obhospodařování celkem</b>	<b>234 381 604</b>	<b>223 342 767</b>
<b>Celkem</b>	<b>234 381 820</b>	<b>223 342 900</b>

Vedení Společnosti se domnívá, že k 31. prosinci 2013 a 2012 neexistují žádné závazky vyplývající z výkonu svěřeneckých povinností.

Hodnoty převzaté k obhospodařování k 31. prosinci 2013 zahrnují hodnoty přijaté od spřízněných stran ve výši 233 034 244 tis. Kč (k 31. prosinci 2012: 221 972 948 tis. Kč).

### **13. Výnosy z úroků a podobné výnosy**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
Výnosy z úroků a vkladů z běžných účtů	5	7
Výnosy z termínovaných bankovních vkladů	1 151	4 721
<b>Výnosy z úroků</b>	<b>1 156</b>	<b>4 728</b>

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

**14. Výnosy z poplatků a provizí**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
Provize za obhospodařování majetku	284 439	361 471
Provize za poradenskou činnost	688	688
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>285 127</b>	<b>362 159</b>
Z toho spřízněné osoby	280 604	354 587

Výnosy z poplatků a provizí od spřízněných stran jsou tvořeny zejména výnosy od společností Penzijní společnost České pojišťovny, a.s. ve výši 78 882 tis. Kč (k 31. prosinci 2012 ve výši 153 545 tis. Kč), Česká pojišťovna a.s. ve výši 77 991 tis. Kč (k 31. prosinci 2012 ve výši 81 111 tis. Kč), Generali pojišťovna a.s. ve výši 37 964 tis. Kč k 31. prosinci 2012 ve výši 37 122 tis. Kč) a ČP INVEST investiční společnost, a.s. ve výši 31 665 tis. Kč (k 31. prosinci 2012 ve výši 27 305 tis. Kč).

**15. Náklady na poplatky a provize**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Domácí a zahraniční platební styk	-46	-53
Poplatky za zprostředkování obchodu s cennými papíry a deriváty	-7 231	-54
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>-7 277</b>	<b>-107</b>

Na základě Smlouvy o obstarávání a vypořádávání obchodů s investičními nástroji došlo k úpravám úplat ve zvláštním ujednání týkající se odměny pro zvláštní klienty pro rok 2013. K úpravám došlo v souvislosti se změnou penzijního zákona a dohodou s penzijní společností.

**16. Zisk nebo ztráta z finančních operací**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Kurzové rozdíly z obchodování s měnovými nástroji	-15	-17
Ostatní kurzové rozdíly	114	-125
<b>Zisk nebo ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>99</b>	<b>-142</b>

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

**17. Ostatní provozní výnosy**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	81	55
Výnosy ze služeb Kondor	1 374	1 293
Ostatní výnosy z běžné činnosti	212	7
<b>Ostatní provozní výnosy celkem</b>	<b>1 667</b>	<b>1 355</b>
Z toho spřízněné osoby	1 374	1 293

**18. Ostatní provozní náklady**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Příspěvek do garančního fondu	-5 703	-7 243
Smluvní pokuty	0	-99
Neuplatněná DPH	-5 597	-5 833
Pojistné majetku a zákonné odpovědnosti	-209	-222
Příspěvek AKAT	-109	-113
Zůstatková cena prodaného, darovaného nebo vyřazeného majetku	-41	-24
Ostatní provozní náklady	-116	-124
<b>Ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>-11 775</b>	<b>-13 658</b>

Účetní jednotka se rozhodla dle Účetních standardů pro finanční instituce, že náklady na daň z přidané hodnoty, které si nemůže odpočíst z důvodu nízkého nebo nulového koeficientu a tedy kráceného nároku na odpočet daně, nebude účtovat společně s nakupovanými výkony, nýbrž využije možnosti je evidovat na samostatném účtu v účetové skupině 66. V případě pořízení majetku je daň z přidané hodnoty součástí pořizovací ceny majetku.

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

**19. Správní náklady**

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Náklady na zaměstnance	-97 964	-93 333
Nájemné	-10 785	-11 767
Náklady na daňové poradenství	-96	0
Náklady na odměny auditorské společnosti:	-883	-981
- povinný audit účetní závěrky	-750	-861
- jiné ověřovací služby	-50	-50
- jiné neauditorské služby	-83	-70
Náklady na outsourcovaný vnitřní audit	-608	-828
Ostatní správní náklady	-26 320	-27 703
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>-136 656</b>	<b>-134 612</b>

Oba členové představenstva jsou výkonnými členy sedmičlenného vedení Společnosti. V průběhu roku 2013 došlo k výměně člena představenstva. Marcela Dostala nahradil Axel Dieter Sima, v průběhu roku 2012 nahradil Marcel Dostal Kateřinu Jiráskovou.

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Mzdy a odměny členům představenstva	-20 636	-11 675
Mzdy a odměny ostatním členům vedení	-12 498	-18 575
Odměny členům dozorčí rady	-20	-36
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	-47 578	-49 901
Sociální náklady a zdravotní pojištění	-17 232	-13 146
<b>Náklady na zaměstnance celkem</b>	<b>-97 964</b>	<b>-93 333</b>

**Statistika zaměstnanců**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Průměrný počet zaměstnanců	50	52
Počet členů představenstva	2	2
Počet ostatních členů vedení	5	5
Počet členů dozorčí rady	3	3

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

**20. Daň z příjmů**

Daňový náklad zahrnuje:

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Splatný daňový náklad	-29 289	-39 380
Odložená daň	2 945	-2 448
Úprava daňového nákladu minulého období	-50	-17
<b>Daňový náklad celkem</b>	<b>-26 394</b>	<b>-41 845</b>

Splatná daň byla vypočítána následovně:

<b>(tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>131 375</b>	<b>218 700</b>
Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy	16	29
Rozpuštění a tvorba dohadných položek	15 123	-12 661
Daňově neuznatelné náklady	7 640	1 193
<b>Daňový základ</b>	<b>154 154</b>	<b>207 261</b>
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 19 %</b>	<b>-29 289</b>	<b>-39 380</b>

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:

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2013</b>	<b>31. prosince 2012</b>
<b>Odložený daňový závazek z titulu</b>		
Rozdíl zůstatkových cen dlouhodobého majetku	-5	-5
Odložený daňový závazek z titulu pohledávek	0	-64
<b>Odložená daňová pohledávka z titulu</b>		
Odložená daňová pohledávka z titulu sociálního a zdravotního pojištění	2 897	16
<b>Čistá odložená daňová pohledávka (poznámka 6)</b>	<b>2 892</b>	<b>0</b>
<b>Čistý odložený daňový závazek (poznámka 9)</b>	<b>0</b>	<b>-53</b>

Společnost zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 2 892 Kč z titulu sociálního a zdravotního pojištění nezaplaceného do konce ledna 2014.

## **Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

## **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 2013 činily 423 586 tis. Kč, přičemž termínové vklady včetně naběhlého úroku činily 417 171 tis. Kč; k 31. prosinci 2012 činily 466 841 tis. Kč, přičemž termínové vklady včetně naběhlého úroku činily 461 186 tis. Kč). Ostatní pohledávky představují pohledávky za nebankovními subjekty z provizí za obhospodařování převzatých hodnot, eventuálně za poradenství, které jsou splatné do 1 měsíce.

### **Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů**

31. prosince 2013

<b>(tis. Kč)</b>	<b>Tuzemsko</b>	<b>Evropská unie</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>			
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	46	0	46
Pohledávky za bankami	423 586	0	423 586
Pohledávky za nebankovními subjekty	13 148	4 085	17 233
<b>Celkem</b>	<b>436 780</b>	<b>4 085</b>	<b>440 865</b>

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

31. prosince 2012

<b>(tis. Kč)</b>	<b>Tuzemsko</b>	<b>Evropská unie</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>			
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
<b>Celkem</b>	<b>478 513</b>	<b>2 745</b>	<b>481 258</b>

**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 2013

<b>(tis. Kč)</b>	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>					
Pokladní hotovost	8	0	25	13	46
Pohledávky za bankami	421 284	2 300	2	0	423 586
Pohledávky za nebankovními subjekty	13 531	3 639	0	63	17 233
Ostatní aktiva	15 214	12	0	0	15 226
<b>Celkem</b>	<b>450 037</b>	<b>5 951</b>	<b>27</b>	<b>76</b>	<b>456 091</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči nebankovním subjektům	36	0	0	0	36
Ostatní pasiva	30 218	160	2	0	30 380
<b>Celkem</b>	<b>30 254</b>	<b>160</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>30 416</b>
<b>Čistá výše rozvahových aktiv / pasiv (-)</b>	<b>419 783</b>	<b>5 791</b>	<b>25</b>	<b>76</b>	<b>425 675</b>

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

31. prosince 2012

<b>(tis. Kč)</b>	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>					
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
<b>Celkem</b>	<b>481 065</b>	<b>4 104</b>	<b>26</b>	<b>92</b>	<b>485 287</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky za nebankovními subjekty	8	0	0	0	8
Ostatní pasiva	30 496	82	53	0	30 631
<b>Celkem</b>	<b>30 504</b>	<b>82</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>30 639</b>
<b>Čistá výše rozvahových aktiv / pasiv (-)</b>	<b>450 561</b>	<b>4 022</b>	<b>-27</b>	<b>92</b>	<b>454 648</b>

**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.



**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

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.

31. prosince 2013

<b>(tis. Kč)</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 – 12 měsíců</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	423 586	0	423 586
Pohledávky za nebankovními subjekty	17 233	0	17 233
<b>Celkem</b>	<b>440 819</b>	<b>0</b>	<b>440 819</b>
<b>Pasiva</b>			
Závazky za nebankovními subjekty	36	0	36
<b>Celkem</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<b>440 783</b>	<b>0</b>	<b>440 783</b>

31. prosince 2012

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

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

**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 2013

<b>(tis. Kč)</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 – 12 měsíců</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>			
Pokladní hotovost	46	0	46
Pohledávky za bankami	423 586	0	423 586
Pohledávky za nebankovními subjekty	17 233	0	17 233
<b>Celkem</b>	<b>440 865</b>	<b>0</b>	<b>440 865</b>
<b>Pasiva</b>			
Závazky vůči nebankovním subjektům	36	0	36
<b>Celkem</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<b>440 829</b>	<b>-1 062</b>	<b>440 829</b>

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

31. prosince 2012

<b>(tis. Kč)</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 – 12 měsíců</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>			
Pokladní hotovost	38	0	38
Pohledávky za bankami	466 841	0	466 841
Pohledávky za nebankovními subjekty	14 379	0	14 379
<b>Celkem</b>	<b>481 258</b>	<b>0</b>	<b>481 258</b>
<b>Pasiva</b>			
Závazky vůči nebankovním subjektům	8	0	8
Ostatní pasiva	30 240	391	30 631
<b>Celkem</b>	<b>30 248</b>	<b>391</b>	<b>30 639</b>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<b>451 010</b>	<b>-391</b>	<b>450 619</b>

## **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 2013.

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

14. dubna 2014

Axel Dieter Sima  
člen představenstva

Petr Dobiáš  
člen představenstva

**Generali PFF Asset Management a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2012

PŘÍLOHA 2

## **zpráva o vztazích společnosti**

---

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

---

Za účetní období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013

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 Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4, jako osobou ovládanou (dále také jen „Společnost“) a společností CZI Holdings N.V. se sídlem na adrese Diemerhof 32, 1112XN Diemen, , Nizozemské království jako osobou přímo ovládající a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále také jen „propojené osoby“) za účetní období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 (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 2013 členem skupiny, v jejímž čele stojí společnost Assicurazioni Generali S.p.A se sídlem na adrese Piazza Duca degli Abruzzi 2, Terst, Italská republika.

## **I. Ovládaná osoba (dále i propojená osoba)**

Generali PPF Asset Management a.s. se sídlem na adrese Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4, 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 Diemerhof 32, 1112XN Diemen, Nizozemské království. Společnost CZI Holdings N.V. vlastnila po celé účetní období 104 000 ks kmenových akcií Společnosti znějících na jméno ve jmenovité hodnotě 500,- Kč, představujících 100% podíl na hlasovacích právech Společnosti.

### III. Seznam smluv uzavřených s propojenými osobami za uplynulé účetní období a popis příslušných plnění

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

Název společnosti	IČ	Název smlouvy	protiplnění
Česká pojišťovna a.s.	45272956	Dodatek č. 15 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13. 3. 2013	provize z obhospodařování
		Rámcová smlouva o sdílení non-IT a IT technologií a souvisejících výdajů na provoz ze dne 6. 1. 2014	sdílení IT technologií
		Prováděcí smlouva o sdílení non-IT a IT technologií na provoz zařízení na datovém sále ze dne 6. 1. 2014	
		Prováděcí smlouva o sdílení IT technologií na provoz aplikace IPT, Helpdesk, CDA, SAP, Exchange a na provoz Videokonference, Blackberry, LAN ze dne 6. 1. 2014	
		Prováděcí smlouva na sdílení IT technologií na provoz prostředí koncového uživatele ze dne 6. 1. 2014	
		Smlouva o podnájmu nebytových prostor ze dne 18. 10. 2013	podnájem nebytových prostor
		Smlouva o nájmu movitých věcí ze dne 18. 10. 2013	nájem movitých věcí
		Smlouvy o cestovním pojištění - celkem 31 nově uzavřených smluv	pojistné
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	49240749	Dodatek č. 2 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 13. 3. 2013	provize z obhospodařování
		Dodatek č. 3 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 30. 12. 2013	
ČP INVEST investiční společnosti, a.s.	43873766	Dodatek č. 26 ke smlouvě o obhospodařování ze dne 21. 1. 2013	provize z obhospodařování
		Dodatek č. 27 ke smlouvě o obhospodařování ze dne 12. 6. 2013	
		Dodatek č. 28 ke smlouvě o obhospodařování ze dne 15. 10. 2013	

Název společnosti	IČ	Název smlouvy	protiplnění
GP Reinsurance EAD	200270243	Dodatek č. 19 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 30. 12. 2012	provize z obhospodařování
		Dodatek č. 20 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 5. 1. 2013	
		Dodatek č. 21 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 28. 1. 2013	
		Dodatek č. 22 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 4. 2. 2013	
		Dodatek č. 23 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 25. 7. 2013	
		Dodatek č. 24 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 7. 8. 2013	
		Dodatek č. 25 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 10. 10. 2013	
		Dodatek č. 26 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 19. 12. 2013	
Penzijní společnost České pojišťovny a.s.	61858692	Smlouva o obhospodařování fondů Penzijní společnosti České pojišťovny a.s. ze dne 20. 12. 2012	provize z obhospodařování
		Dodatek č. 19 ke Smlouvě o obhospodařování fondů Penzijní společnosti České pojišťovny a.s. ze dne 31. 1. 2013	
Generali PPF Holding B.V.	28239652	Dodatek č. 2 ke smlouvě o poskytování služeb ze dne 29. 3. 2013	odměna za poradenské služby

Plnění mezi propojenými osobami jsou vyčíslena v Příloze účetní závěrky k 31. 12. 2013, 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 23. 4. 2014 a byla předložena dozorčí radě a auditorovi, který provádí audit účetní závěrky. Vzhledem ke svým povinnostem vyplývajícím ze zákona vydá ovládaná osoba výroční zprávu, jejíž nedílnou součástí bude zpráva o vztazích společnosti.

V Praze dne 31. 3. 2014

V zastoupení představenstva ovládané osoby:

Axel Sima  
člen představenstva  
Generali PPF Asset Management a.s.

