

**Generali Investments CEE, a.s.**

**Výroční zpráva 2014**

# **Obsah**

Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě za rok 2014

Informace o Generali Investments CEE, a.s.

Zpráva představenstva

Zpráva o podnikatelské činnosti a o stavu majetku

Zpráva dozorčí rady o výsledcích její kontrolní činnosti pro rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady Společnosti

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

Přílohy:

1. Účetní závěrka včetně zprávy nezávislého auditora za rok 2014
2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2014

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionáři společnosti Generali Investments CEE, a.s.:

- I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Generali Investments CEE, a.s. (dále jen „společnost“) k 31. prosinci 2014 uvedenou na stranách, 17 - 39 ke které jsme 13. dubna 2015 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Generali Investments CEE, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2014 za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Generali Investments CEE, 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*

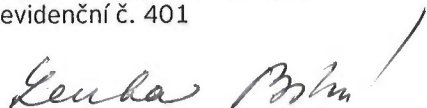
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Generali Investments CEE, a.s., k 31. prosinci 2014 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.“

- II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný 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 na stranách 1 - 16 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2014. 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.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
evidenční č. 401



Lenka Bízová, statutární auditor  
evidenční č. 2331



Tomáš Němec  
partner

29. dubna 2015  
Praha, Česká republika

## ***Informace o Generali Investments CEE, 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 2014:</b>	Ernst & Young Audit, s.r.o.
<b>Představenstvo:</b>	Axel Sima – člen představenstva/ Josef Beneš, předseda 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/ Josef Beneš – 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 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.  
Diemerhof 32, 1112XN Diemen  
Nizozemské království  
IČ: 342 45 976

Změny a dodatky v obchodním rejstříku v uplynulém účetním období:

V uplynulém účetním období došlo k následujícím změnám v orgánech společnosti:

31.5.2014 zánik členství člena dozorčí rady Marco Maffioliho  
1.6.2014 vznik členství člena dozorčí rady Gianluca Colocci  
30.9.2014 zánik členství člena představenstva Axela Dietera Simy  
2.10.2014 vznik funkce předsedy představenstva Josefa Beneše

Další údaje o společnosti

Údaje o kapitálu a kapitálových požadavcích			
Kmenový kapitál tier 1: nástroje a rezervy		K ultimu vykazovaného období	ODKAZ NA ČLÁNEK NAŘÍZENÍ (EU) č. 575/2013
		(31/12/2014)	
1	Kapitálové nástroje a související emisní ážio		Čl. 26 odst. 1, články 27, 28, 29
	z toho: typ nástroje č. 1	52 000	Seznam EBA podle čl. 26 odst. 3
	z toho: typ nástroje č. 2		Seznam EBA podle čl. 26 odst. 3
	z toho: typ nástroje č. 3		Seznam EBA podle čl. 26 odst. 3
2	Nerozdělený zisk	281 485	Čl. 26 odst. 1 písm. c)
3	Kumulovaný ostatní úplný výsledek hospodaření (a jiné rezervy)		Čl. 26 odst. 1
3a	Rezervní fond na všeobecná bankovní rizika	10 400	Čl. 26 odst. 1 písm. f)
4	Objem kvalifikovaných položek uvedených v čl. 484 odst. 3 a souvisejícího emisního ážia podléhající postupnému odstranění z kmenového kapitálu tier 1		Čl. 486 odst. 2
5	Menšinové podíly (hodnota přípustná v konsolidovaném kmenovém kapitálu tier 1)		Článek 84
5a	Nezávisle ověřený mezitímní zisk snížený o předvídatelné výplaty nebo dividendy		Čl. 26 odst. 2
6	Kmenový kapitál tier 1 před normativními úpravami	343 885	
<b>Kmenový kapitál tier 1: normativní úpravy</b>			
7	Dodatečné úpravy ocenění (záporná hodnota)		Články 34, 105
8	Nehmotná aktiva (snížená o související daňové závazky) (záporná hodnota)	-699	Čl. 36 odst. 1 písm. b), článek 37
9	V EU prázdná množina		
10	Odložené daňové pohledávky závislé na budoucím zisku kromě pohledávek vyplývajících z přechodných rozdílů (snížené o související daňové závazky, pokud jsou splněny podmínky čl. 38 odst. 3) (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. c), článek 38

11	Oceňovací rozdíly ze změn reálné hodnoty spojené se zisky nebo ztrátami ze zajištění peněžních toků		Čl. 33 odst. 1 písm. a)
12	Záporné hodnoty vyplývající z výpočtu výše očekávaných ztrát		Čl. 36 odst. 1 písm. d), články 40, 159
13	Zvýšení vlastního kapitálu, které vyplývá ze sekuritizace aktiv (záporná hodnota)		Čl. 32 odst. 1
14	Zisky nebo ztráty ze závazků oceněných reálnou hodnotou, které vyplývají ze změn vlastního úvěrového hodnocení		Čl. 33 odst. 1 písm. b)
15	Aktiva penzijního fondu definovaných požitků (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. e), článek 41
16	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do vlastních nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. f), článek 42
17	Přímé, nepřímé a syntetické kapitálové investice do nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, pokud tyto subjekty mají s institucí vztah vzájemné účasti, jehož účelem je uměle zvýšit kapitál instituce (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. g), článek 44
18	Přímé, nepřímé a syntetické kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce nemá významnou investici (objem vyšší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. h), články 43, 45, 46, čl. 49 odst. 2 a 3, článek 79
19	Přímé, nepřímé a syntetické kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce má významnou investici (objem vyšší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. i), články 43, 45, 47, čl. 48 odst. 1 písm. b), čl. 49 odst. 1 až 3, články 79
20	V EU prázdná množina		
20a	Objem expozice u následujících položek, kterým se má přiřadit riziková váha 1250 %, pokud se instituce rozhodne pro odpočet jako alternativní postup		Čl. 36 odst. 1 písm. k)
20b	z toho: kvalifikované účasti mimo finanční sektor (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. k) bod i), články 89 až 91
20c	z toho: sekuritizované pozice (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. k) bod ii) čl. 243 odst. 1 písm. b) čl. 244 odst. 1 písm. b) článek 258
20d	z toho: volné dodávky (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. k) bod iii), čl. 379 odst. 3
21	Odložené daňové pohledávky vyplývající z přechodných rozdílů (objem vyšší než 10% prahová hodnota, snížený o související daňové závazky, jsou-li splněny podmínky v stanovené v čl. 38 odst. 3) (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. c), článek 38, čl. 48 odst. 1 písm. a)
22	Objem přesahující 15% prahovou hodnotu (záporná hodnota)		Čl. 48 odst. 1

23	z toho: přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce má významnou investici		Čl. 36 odst. 1 písm. i), čl. 48 odst. 1 písm. b)
24	V EU prázdná množina		
25	z toho: odložené daňové pohledávky vyplývající z přechodných rozdílů		Čl. 36 odst. 1 písm. c), článek 38, čl. 48 odst. 1 písm. a)
25a	Ztráty běžného účetního roku (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. a)
25b	Předvídatelné daňové platby týkající se položek kmenového kapitálu tier 1 (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. l)
27	Hodnota položek odečtených od položek vedlejšího kapitálu tier 1, která přesahuje vedlejší kapitál tier 1 instituce (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. j)
28	Normativní úpravy kmenového kapitálu tier 1 celkem	-699	
29	Kmenový kapitál tier 1	343 186	
<b>Vedlejší kapitál tier 1: nástroje</b>			
30	Kapitálové nástroje a související emisní ážio		Články 51, 52
31	z toho: podle použitelných účetních standardů považované za vlastní kapitál		
32	z toho: podle použitelných účetních standardů považované za závazky		
33	Objem kvalifikovaných položek uvedených v čl. 484 odst. 4 a souvisejícího emisního ážia podléhající postupnému odstranění z vedlejšího kapitálu tier 1		Čl. 486 odst. 3
34	Kvalifikovaný kapitál tier 1 zahrnutý do konsolidovaného vedlejšího kapitálu tier 1 (včetně menšinových podílů nezahrnutých v řádku 5) vydaný dceřinými podniky a držený třetími stranami		Články 85, 86
35	z toho: nástroje vydané dceřinými podniky podléhající postupnému odstranění		Čl. 486 odst. 3
36	Vedlejší kapitál tier 1 před normativními úpravami		
<b>Vedlejší kapitál tier 1: normativní úpravy</b>			
37	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do vlastních nástrojů zahrnovaných do vedlejšího kapitálu tier 1 (záporná hodnota)		Čl. 52 odst. 1 písm. b), čl. 56 písm. a), článek 57
38	Přímé, nepřímé a syntetické kapitálové investice do nástrojů zahrnovaných do vedlejšího kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, s nimiž je instituce ve vztahu vzájemné účasti, jehož účelem je uměle zvýšit kapitál instituce (záporná hodnota)		Čl. 56 písm. b), článek 58
39	Přímé, nepřímé a syntetické kapitálové investice do nástrojů zahrnovaných do vedlejšího kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce nemá významnou investici (objem vyšší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)		Čl. 56 písm. c), články 59, 60, 79
40	Přímé, nepřímé a syntetické kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do vedlejšího kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce má významnou investici (po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)		Čl. 56 písm. d), články 59, 79



41	V EU prázdná množina		
42	Hodnota položek odečtených od položek kapitálu tier 2, která převyšuje kapitál tier 2 instituce (záporná hodnota)		Čl. 56 písm. e)
43	Normativní úpravy vedlejšího kapitálu tier 1 celkem		
44	Vedlejší kapitál tier 1		
45	Kapitál tier 1 = kmenový kapitál tier 1 + vedlejší kapitál tier 1	343 186	
<b>Kapitál tier 2: nástroje a položky</b>			
46	Kapitálové nástroje a související emisní ážio		Články 62, 63
47	Objem kvalifikovaných položek uvedených v čl. 484 odst. 5 a souvisejícího emisního ážia podléhající postupnému odstranění z kapitálu tier 2		Čl. 486 odst. 4
48	Kvalifikované kapitálové nástroje zahrnuté do konsolidovaného kapitálu tier 2 (včetně menšinových podílů a nástrojů zahrnovaných do vedlejšího kapitálu tier 1 nezahrnutých v řádku 5 nebo řádku 34) vydané dceřinými podniky a držené třetími stranami		Články 87, 88
49	z toho: nástroje vydané dceřinými podniky podléhající postupnému odstranění		Čl. 486 odst. 4
50	Úpravy o úvěrové riziko		Čl. 62 písm. c) a d)
51	Kapitál tier 2 před normativními úpravami		
<b>Kapitál tier 2: normativní úpravy</b>			
52	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do vlastních nástrojů zahrnovaných do kapitálu tier 2 a podřízených půjček (záporná hodnota)		Čl. 63 písm. b) bod i), čl. 66 písm. a), článek 67
53	Kapitálové investice do nástrojů zahrnovaných do kapitálu tier 2 a podřízených půjček subjektů finančního sektoru, s nimiž je instituce ve vztahu vzájemné účasti, jehož účelem je uměle zvýšit kapitál instituce (záporná hodnota)		Čl. 66 písm. b), článek 68
54	Přímé a nepřímé kapitálové investice do nástrojů zahrnovaných do kapitálu tier 2 a podřízených půjček subjektů finančního sektoru, v nichž instituce nemá významnou investici (objem vyšší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)		Čl. 66 písm. c), články 69, 70, 79
55	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do kapitálu tier 2 a podřízených půjček subjektů finančního sektoru, v nichž instituce má významnou investici ( po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)		Čl. 66 písm. d), články 69, 79
56	V EU prázdná množina		
57	Normativní úpravy kapitálu tier 2 celkem		
58	Kapitál tier 2		
59	Celkový kapitál = kapitál tier 1 + kapitál tier 2	343 186	
60	Rizikově vážená aktiva celkem		
<b>Kapitálové poměry a rezervy</b>			
61	Kmenový kapitál tier 1 (vyjádřený jako procentní podíl objemu rizikové expozice)	40,06	Čl. 92 odst. 2 písm. a)
62	Kapitál tier 1 (vyjádřený jako procentní podíl objemu rizikové expozice)	40,06	Čl. 92 odst. 2 písm. b)

63	Celkový kapitál (vyjádřený jako procentní podíl objemu rizikové expozice)	40,06	Čl. 92 odst. 2 písm. c)
64	Požadavek na rezervu stanovenou konkrétně pro danou instituci (požadavek na kmenový kapitál tier 1 v souladu s čl. 92 odst. 1 písm. a) plus požadavky na bezpečnostní kapitálovou rezervu a proticyklickou kapitálovou rezervu, plus rezerva pro krytí systémového rizika, plus rezerva pro systémově významnou instituci, vyjádřené jako procentní podíl objemu rizikové expozice)		Směrnice o kapitálových požadavcích, články 128, 129, 130, 131, 133
65	z toho: požadavek na bezpečnostní kapitálovou rezervu		
66	z toho: požadavek na proticyklickou kapitálovou rezervu		
67	z toho: požadavek na rezervu pro krytí systémového rizika		
67a	z toho: rezerva pro globální systémově významnou instituci (G-SVI) nebo jinou systémově významnou instituci (J-SVI)		
68	Kmenový kapitál tier 1 dostupný na splnění požadavků na rezervy (vyjádřený jako procentní podíl objemu rizikové expozice)		Směrnice o kapitálových požadavcích, článek 128
69	[V nařízení EU není relevantní]		
70	[V nařízení EU není relevantní]		
71	[V nařízení EU není relevantní]		
<b>Objemy pod prahovými hodnotami pro odpočet (před použitím rizikových vah)</b>			
72	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do kapitálu subjektů finančního sektoru, v nichž instituce nemá významnou investici (objem nižší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic)		Čl. 36 odst. 1 písm. h), články 45, 46, čl. 56 písm. c), články 59, 60 čl. 66 písm. c), články 69, 70
73	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce má významnou investici (objem nižší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic)		Čl. 36 odst. 1 písm. i), články 45, 48
74	V EU prázdná množina		
75	Odložené daňové pohledávky vyplývající z přechodných rozdílů (objem nižší než 10% prahová hodnota, snížený o související daňové závazky, jsou-li splněny podmínky stanovené v čl. 38 odst. 3) (záporná hodnota)		Čl. 36 odst. 1 písm. c), články 38, 48
<b>Použitelné limity pro zahrnování položek do kapitálu tier 2</b>			
76	Úpravy o úvěrové riziko zahrnované do kapitálu tier 2 s ohledem na expozice, na které se vztahuje standardizovaný přístup (před použitím limitu)		Článek 62
77	Limit pro zahrnování úprav o úvěrové riziko do kapitálu tier 2 podle standardizovaného přístupu		Článek 62
78	Úpravy o úvěrové riziko zahrnované do kapitálu tier 2 s ohledem na expozice, na které se vztahuje přístup založený na interním ratingu (před použitím limitu)		Článek 62
79	Limit pro zahrnování úprav o úvěrové riziko do kapitálu tier 2 podle přístupu založeného na interním ratingu		Článek 62
<b>Kapitálové nástroje, na které se vztahují ustanovení o postupném odstranění (použitelné pouze v období od 1. ledna 2014 do 1. ledna 2022)</b>			

80	Stávající limit pro nástroje zahrnované do kmenového kapitálu tier 1, na které se vztahují ustanovení o postupném odstranění		Čl. 484 odst. 3, čl. 486 odst. 2 a 5
81	Objem vyloučený z kmenového kapitálu tier 1 kvůli limitu (objem přesahující limit snížený o splacené nástroje a nástroje po splatnosti)		Čl. 484 odst. 3, čl. 486 odst. 2 a 5
82	Stávající limit pro nástroje zahrnované do vedlejšího kapitálu tier 1, na které se vztahují ustanovení o postupném odstranění		Čl. 484 odst. 4, čl. 486 odst. 3 a 5
83	Objem vyloučený z vedlejšího kapitálu tier 1 kvůli limitu (objem přesahující limit snížený o splacené nástroje a nástroje po splatnosti)		Čl. 484 odst. 4, čl. 486 odst. 3 a 5
84	Stávající limit pro nástroje zahrnované do kapitálu tier 2, na které se vztahují ustanovení o postupném odstranění		Čl. 484 odst. 5, čl. 486 odst. 4 a 5
85	Objem vyloučený z kapitálu tier 2 kvůli limitu (objem přesahující limit snížený o splacené nástroje a nástroje po splatnosti)		Čl. 484 odst. 5, čl. 486 odst. 4 a 5

Údaje o kapitálu a kapitálových požadavcích			
údaje v tisících	(31.12.2014)		
Údaje o kapitálu a kapitálových požadavcích podle článku podle článku 438 písm. c) až f) nařízení 575/2013 EU			
Expozice vůči ústředním vládám nebo centrálním bankám		čl. 438 písm. c) nařízení 575/2013 EU	
Expozice vůči regionálním vládám nebo místním orgánům			
Expozice vůči subjektům veřejného sektoru			
Expozice vůči mezinárodním rozvojovým bankám			
Expozice vůči mezinárodním organizacím			
Expozice vůči institucím	227 305		
Expozice vůči podnikům	231		
Retailové expozice			
Expozice zajištěné nemovitostmi			
Expozice v selhání			
Expozice spojené s obzvláště vysokým rizikem			
Expozice v krytých dluhopisech			
Položky představující sekuritizované pozice			
Expozice vůči institucím a podnikům s krátkodobým úvěrovým hodnocením			
Expozice ve formě podílových jednotek nebo akcií v subjektech kolektivního investování			
Akciové expozice			
Ostatní položky	2 468		
K pozičnímu riziku			čl. 438 písm. e) nařízení 575/2013 EU
Pro velké expozice přesahující limity stanovené v člancích 395 až 401, pokud je instituci povoleno tyto limity překročit			
K měnovému riziku			

K vypořádacímu riziku		
Ke komoditnímu riziku		
Kapitálový požadavek podle hlavy III kapitoly 2 Nařízení 2013/575/EU	50 128	čl. 438 písm. f) nařízení 575/2013 EU
Kapitálový požadavek podle hlavy III kapitoly 3 Nařízení 2013/575/EU		
Kapitálový požadavek podle hlavy III kapitoly 4 Nařízení 2013/575/EU		

Kapitálové poměry	
Informace platné k datu	(31.12.2014)
v %	K ultimu vykazovaného období
Kapitálový poměr pro kmenový kapitál tier 1	40,06
Kapitálový poměr pro kapitál tier 1	40,06
Kapitálový poměr pro celkový kapitál	40,06

Poměrové ukazatele	
	31.12.2014
1. Kapitálová přiměřenost	40,06%
2. Zadluženost I	6,24%
3. Zadluženost II	6,66%
4. Rentabilita průměrných aktiv (ROAA)	21,67%
5. Rentabilita průměrného kapitálu tier 1 (ROAE)	29,43%
6. Rentabilita tržeb	41,77%
7. Správní náklady na jednoho zaměstnance	2411,05

#### Další informace

Společnost v průběhu roku 2014 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 2014

## 1. Česká ekonomika prochází oživením, jež je taženo domácí poptávkou i exporty

Česká ekonomika získává pozitivní impuls ze strany slabší koruny, poklesu cen ropy, prorůstového nastavení jak měnové, tak fiskální politiky, a v neposlední řadě z hospodářského oživení v eurozóně. Situace na Ukrajině a recese v Rusku celkově neměly na českou ekonomiku výrazný dopad. Růst HDP ČR v roce 2014 činil 2,0 %. Pro letošní rok odhadujeme růst na úrovni 2,4 % s další mírnou akcelerací v letech následujících. Růst české ekonomiky byl tažen všemi položkami domácí poptávky, tedy jak investicemi, tak spotřebou (soukromou i vládní). Čisté exporty, tj. zahraničí obchod se zbožím a službami, měl na celkový růst HDP neutrální dopad, neboť solidní růst exportů z české ekonomiky byl doprovázen ještě silnějším nárůstem importů, jež byl tažen zmíněným oživením domácí poptávky. Globální hospodářský růst dle údajů MMF v loňském roce setrval na úrovni 3,3 %, pod tímto stabilním tempem celkového růstu se nicméně skrývá zrychlení tempa růstu vyspělých ekonomik (zejména evropských) a zpomalení v případě emerging markets ekonomik (Brazílie, Čína, Rusko). Pro letošní rok MMF očekává již jen nepatrné zmírnění růstu emerging markets ekonomik (v zásadě stabilizaci, i když se to nebude týkat všech ekonomik této kategorie; hlavní výjimkou je Rusko) a další zrychlení růstu vyspělých ekonomik. Celkový růst světové ekonomiky by měl takto zrychlit na 3,5 %.

Ekonomika eurozóny vykázala v loňském roce růst 0,9 % a odhady pro letošní rok jsou revidovány nahoru s tím, jak EMU profituje z oslabení eura, poklesu cen ropy, změkčující se zátěže ze strany fiskální politiky a z opatření přijatých Evropskou centrální bankou. ECB v průběhu roku 2014 jednak snížila svou refinanční sazbu z 0,25 na 0,05 %, především ale šla z nuly do záporných hodnot v případě depozitní sazby (-0,20 %). V březnu 2015 pak spustila nákupy vládní dluhopisů a dalších evropských institucí, tj. i ECB se vydala cestou politiky kvantitativního uvolňování (QE). Uvedené kroky se projevují v oslabování eura a ve zlepšování spotřebitelské a podnikatelské důvěry v eurozóně, a ve zlepšování výhledu celkového růstu ekonomiky, a pro nadcházející

Vývoj vybraných veličin		2012	2013	2014
HDP svět (IMF)	(reálná změna v %)	3,4	3,3	3,3
HDP eurozóna	(reálná změna v %)	-0,7	-0,4	0,9
HDP ČR	(reálná změna v %)	-0,7	-0,7	2,0
Inflace EMU	(HICP, průměr v %)	2,5	1,4	0,4
Inflace ČR	(CPI, průměr v %)	3,3	1,4	0,4
Cena ropy	(Brent, průměr v \$)	112,0	108,7	99,5
EUR/USD	(roční průměr)	1,3	1,3	1,3
EUR/CZK	(roční průměr)	25,1	26,0	27,5
FED	(základní úrok v %, konec roku)	0,3	0,3	0,3
ECB	(základní úrok v %, konec roku)	0,8	0,3	0,1
ČNB	(základní úrok v %, konec roku)	0,1	0,1	0,1
10Y IRS USD	(v %, konec roku)	1,8	3,1	2,3
10Y IRS EUR	(v %, konec roku)	1,6	2,2	0,8
10Y IRS CZK	(v %, konec roku)	1,3	2,1	0,9
S&P 500	(úroveň konec roku)	1426,2	1848,4	2059,0
Eurostoxx 50	(úroveň konec roku)	2635,9	3109,0	3146,0
PX	(úroveň konec roku)	1038,7	989,0	947,0

roky také ve zvyšování prognózované úrovně inflace. V rámci eurozóny zůstává otazníkem Řecko, jež pro získání dalších prostředků z pomoci od věřitelských institucí (tzv. „Trojka“ - MMF, ECB a Evropská komise) musí rozpracovat a přijmout další reformy; Řecko na vnější pomoci zůstává závislé i nadále.

Celkově lze pro letošní rok čekat další zrychlení hospodářského růstu v eurozóně a vnější prostředí je tak spolu s nízkou cenou ropy pro českou ekonomiku příznivé. Příznivě se vyvíjí také tuzemský trh práce a obecně domácí poptávka v české ekonomice. Zároveň se již ale vyčerpává příznivý dopad oslabení koruny, jež bylo vyvoláno devizovými intervencemi (a hlavně pak přijetím kurzového závazku) ze strany ČNB v listopadu 2013. Centrální banka by přistoupila k posunu cílové úrovně pro kurz koruny (27 za euro s tolerancí vůči slabšímu kurzu české měny) na slabší úroveň v případě, že by se prohlubovaly deflační tendence v ekonomice, jež by se přelévaly do inflačních očekávání a do chování spotřebitelů, což ale zatím není případ české ekonomiky. Celková meziroční inflace se sice drží jen mírně nad nulou (0,1 %) a přechodně se může dostat i do záporného teritoria (vliv cen energií) a za celý rok 2015 čekáme průměrnou inflaci na úrovni 0,3 %, nicméně jádrová inflace, jež se zpožděním reflektuje růst ekonomiky a zejména pak domácí poptávky, se počátkem roku 2015 vyšplhala na 1,2 %, což je nejvyšší úroveň od konce roku 2008. Bankovní rada ČNB tak necítí potřebu posouvat závazek pro kurz koruny vůči euru směrem ke slabším úrovním, kurzový závazek jako takový ale bankovní rada nezruší dříve než ve druhé polovině roku 2016, totéž pak platí o stabilitě úrokových sazeb ČNB na tzv. technické nule (repo sazba na úrovni 0,05 %).

Vývoj veřejných financí v českém hospodářství je charakterizován nízkým schodkem veřejných financí (1,3 % HDP v letech 2013 i 2014) a daří se snižovat poměr veřejného dluhu vůči HDP. Tento poměr v roce 2014 klesl mírně pod 44 %.

## **2. Finančním trhům dominuje měnová politika velkých centrálních bank**

Finanční trhy byly v roce 2014 výrazně dominovány měnovou politikou velkých centrálních bank (ECB, americký FED). Ve druhé polovině roku pak měl dopad také významný pokles ceny ropy (bezprostřední dopad ve směru poklesu inflace, v řadě zemí v meziročním vyjádření i do záporných hodnot, a s mírným zpožděním pozitivní dopad na ekonomiku skrze nižší náklady na energie). V Evropě jednoznačně dominovala politika ECB. Ačkoliv k samotnému kvantitativnímu uvolňování přistoupila ECB až v 1Q 2015, tak byl tento krok trhy anticipován a reflektován jak na výnosech státních dluhopisů (včetně tzv. periferie eurozóny), tak skrze oslabující kurz eura. V případě FEDu pak proběhl tzv. „tapering“, tj. postupné omezování a úplné ukončení nákupů dluhopisů; pro rok 2015 je očekáváno zahájení cyklu zvyšování úrokových sazeb americké centrální banky.

Aktiový trh Spojených států vykázal v roce 2014 po druhé v řadě dvojciferný růst, když si index S&P 500 připsal 11,4 % a výrazně tak outperformoval ostatní regiony. Evropské akcie posílily o 4,4 % (DJ Euro Stoxx 600) a akcie rozvíjejících se trhů (index MSCI Emerging Markets) naopak 4,6 % ztratily.

Pozitivní výkon pokračoval v roce 2014 také v případě evropských kreditních instrumentů. Index Iboxx Corporate dosáhl celoročního výnosu ve výši 8,2 %; finanční: 7,7 %; nefinanční: 8,7 %), a to v reakci na pozitivní makro prostředí a expanzivní měnovou politiku ECB.

Výnosy vládních dluhopisů ve Spojených státech i v Německu v průběhu roku 2014 klesaly, což bylo dáno výhledem měnových politik (další změkčování v případě ECB, náznaky rozvážnosti pro scénář budoucího zpříšňování politiky v případě FEDu). Výnos německého desetiletého Bundu [10Y Bund] klesl v roce 2014 o bezmála 140 bp na 0,54 % a výnos desetiletého vládního dluhopisu Spojených států [10Y US Treasury] klesl o více než 85 bp na 2,17 %. Celková výnosnost desetiletých vládních dluhopisů v roce 2014 byla 6,1 % pro Spojené státy a 10,4 % pro Německo.

Výnos českého 10Y CZGB dluhopisu klesl v průběhu roku 2014 o 178 bp na 0,74 %. Spread 10Y CZGB dluhopisu oproti Bundu tudíž klesl, z necelých 60 bp na začátku roku 2014 na 20 bp na konci roku.

## **Správa portfolií v roce 2014**

Rok 2014 byl pro naši společnost v určitém smyslu zlomovým tím, jak výrazně se prohloubil proces integrace do „globálního světa“ Generali Group se všemi výhodami a synergickými efekty z toho plynoucími. Z mnohých jmenujme zejména hlubší spolupráci s našimi kolegy v dalších zemích v oblasti portfolio managementu, risk managementu nebo úseku analýz, dávající nám snadnější přístup k mnoha novým informacím a „technologiím“ v uvedených oblastech. Zároveň věříme, že vzhledem k dlouholetým zkušenostem a minulým výsledkům všech našich zaměstnanců představuje tato spolupráce obdobný přínos i pro naše kolegy z těchto dalších zemí. Jsme přesvědčeni, že tato spolupráce nám dovoluje poskytovat všem našim zákazníkům ještě lepší služby a je tedy pro ně jednoznačným přínosem.

I v uplynulém roce se činnost společnosti soustředila zejména správu aktiv institucionálních klientů, především pojišťovacích společností a penzijních fondů se sídlem v zemích EU. V tomto segmentu nadále pokračuje dlouhodobý trend relativního nárůstu aktiv souvisejících s penzijními fondy ve srovnání s jinými. GICEE v současné době spravuje jak největší transformovaný penzijní fond v České republice, tak i čtyři fondy v rámci druhého pilíře, jakož i čtyři 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. Vzhledem k probíhajícímu procesu rušení druhého pilíře lze nicméně předpokládat zánik všech druhopilířových fondů v relativně blízké budoucnosti a této skutečnosti se také musí přizpůsobit naše správa jejich portfolií s tím, jak výrazně poklesl jejich investiční horizont. Dalším významným zdrojem aktiv byly podílové fondy. Zde spravujeme celou škálu fondů od relativně konzervativních, přes smíšené a široce diverzifikované akciové, až např. po fondy komoditní. Z regionálního pohledu je nadále pro nás

nejvýznamnější český trh, nicméně významný je i podíl aktiv od klientů s jiným než českým domicilem, jde přitom např. o Slovensko, Bulharsko nebo Irsko. Pro rok 2015 očekáváme jak nárůst počtu klientů, tak i další rozšíření množství zemí, z nichž naši klienti pocházejí.

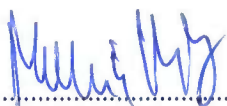
Základní předpokladem našeho úspěchu jsou naši zaměstnanci. Zde se nám již po několik let daří držet stabilní a zkušený tým, a to nejen na straně pracovníků oddělení správy portfolia nebo v analytickém oddělení, ale i např. v neméně důležitých oblastech IT nebo back-office. Zároveň nicméně do týmu úspěšně začleňujeme i nové kolegy. Zde se nám daří využívat možností, které nám nabízí příslušnost k jedné z největších světových pojišťovacích skupin a čerpat z jejich lidských zdrojů. S potěšením tak můžeme konstatovat, že se v případě naší společnosti již opravdu jedná o mezinárodní tým se všemi pozitivy z toho plynoucími.

Obrovskou výzvou nejen pro naši společnost, ale prakticky pro každého asset manažera v dnešní době, je přetrvávající období prakticky nulových (a na některých trzích i již záporných) bezrizikových úrokových sazeb, které ve srovnání se situací v minulosti významně snižují očekávanou absolutní výnosnost většiny portfolií s pevným výnosem a smíšených portfolií. Tato skutečnost pak u mnohých klientů vede k zamyšlení nad současnou investiční strategií, případně i nad množstvím rizika, které je tento klient v investiční oblasti ochoten a schopen podstoupit, a nad množinou investičních instrumentů, do nichž je ochoten své prostředky alokovat.

Uvedená situace sice vyžaduje částečně jiný přístup ke správě portfolia, než tomu bylo v minulosti, nijak však nemění základní principy naší činnosti. 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. Nadále se držíme naší strategie, která spočívá v takové správě aktiv našich klientů, jež ve špatných letech výrazně limituje možný propad jejich hodnot, zatímco v letech dobrých dovoluje promítnout růst cen aktiv v plné míře do jejich zhodnocení. Mezi další základní principy našeho přístupu pak dále patří např. velký důraz na region Střední a východní Evropy, důraz na likviditu investic, důsledné zaměření na detailní fundamentální analýzu nebo i např. preference co nejjednodušších investičních instrumentů s co nejméně skrytými riziky. Všechny tyto principy a zásady jsme se snažili promítnout do správy všech našich portfolií i v roce 2014 a věříme, že s úspěchem. Poněkud slabší výkonnost rizikových aktiv z našeho regionu byla díky široké diverzifikaci většiny portfolií kompenzována dobrou výkonností zejména aktiv z rozvinutých trhů. Podařilo se nám přispět našim institucionálním klientům ke splnění jejich cílů, ať již se jednalo v první řadě o účetní výsledek nebo o mark-to-market pohled na portfolio. Ve fondové oblasti jsme nejlepší výkonnost dosáhli u většiny fondů orientovaných na akcie vyspělých trhů, zejména pak na určité segmenty těchto trhů jako např. farmacie a biotechnologie, na opačném konci výkonnosti pak stály fondy s komoditním zaměřením vzhledem k obecnému propadu v tomto segmentu v minulém roce.

V Praze dne 13.4.2015

  
.....  
Ing. Josef Beneš  
předseda představenstva  
Generali Investments CEE, a.s.

  
.....  
Mgr. Martin Vít  
člen představenstva  
Generali Investments CEE, a.s.

## Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti Generali Investments CEE, a.s. a o stavu jejího majetku, řádná účetní závěrka společnosti za účetní období roku 2014

Jedním z hlavních úkolů dnešního rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady společnosti Generali Investments CEE, a.s. je schválit hospodářské výsledky Generali Investments CEE, a.s. za účetní období roku 2014.

V účetní rozvaze společnosti Generali Investments CEE, a.s. k 31. 12. 2014 jsou aktiva v celkové výši 472 005 tis. Kč ve struktuře:

- Pokladní hotovost 69 tis. Kč
- Pohledávky za bankami 445 415 tis. Kč
- Pohledávky za nebankovními subjekty 9 427 tis. Kč
- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek 965 tis. Kč
- Ostatní aktiva 15 014 tis. Kč
- Náklady a příjmy příštích období 1 115 tis. Kč

Pasiva v celkové výši 472 005 tis. Kč jsou ve struktuře:

- Závazky vůči nebankovním subjektům 489 tis. Kč
- Ostatní pasiva 16 823 tis. Kč
- Ostatní rezervy 12 245 tis. Kč
- Vlastní kapitál 442 448 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 281 484 tis. Kč
- Výsledek hospodaření běžného účetního období 98 564 tis. Kč

Hlavní údaje z výkazu zisku a ztrát:

- Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním 121 961 tis. Kč
- Zisk za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním 0 tis. Kč
- Daň z příjmů 23 397 tis. Kč

Zisk za účetní období po zdanění 98 564 tis. Kč

V Praze dne 13.4.2015

  
.....  
Ing. Josef Beněš  
předseda představenstva  
Generali Investments CEE, a.s.

  
.....  
Mgr. Martin Vít  
člen představenstva  
Generali Investments CEE, a.s.



## **Zpráva dozorčí rady o výsledcích její kontrolní činnosti pro rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady Společnosti**

V roce 2014 pracovala dozorčí rada Společnosti ve složení:

od 1.1.2014 do 31.5.2014 Gregor Pilgram – předseda dozorčí rady, Marco Maffioli – člen dozorčí rady, Carlo Schiavetto – člen dozorčí rady

od 1.6.2014 do 31.12.2014 - Gregor Pilgram, předseda dozorčí rady, Gianluca Colocci, člen dozorčí rady a Carlo Schiavetto, člen dozorčí rady

Dozorčí rada Společnosti v účetním období roku 2014 plnila úkoly, které pro ni vyplývají z obecně závazných předpisů a stanov Společnosti.

Dozorčí rada Společnosti dohlížela na výkon působnosti představenstva Společnosti a na uskutečňování podnikatelské činnosti Společnosti. Dozorčí rada Společnosti kontrolovala, zda se podnikatelská činnost Společnosti uskutečňuje v souladu s obecně závaznými předpisy, stanovami Společnosti a usneseními přijatými jediným akcionářem při výkonu působnosti valné hromady Společnosti.

Na svých zasedáních se dozorčí rada Společnosti zabývala hospodařením Společnosti, investiční politikou Společnosti, systémem vnitřní kontroly Společnosti, systémem odměňování zaměstnanců Společnosti a naplněním dlouhodobých záměrů v podnikatelské činnosti Společnosti.

Při dohledu nad výkonem působnosti představenstva Společnosti nezjistila dozorčí rada Společnosti žádné nedostatky a konstatuje, že dle jejího názoru byla působnost představenstva Společnosti vykonávána plně v souladu s obecně závaznými předpisy, stanovami Společnosti a závěry přijatými jediným akcionářem při výkonu působnosti valné hromady Společnosti, zejména pak, že řádná účetní závěrka Společnosti za účetní období roku 2014 byla provedena v souladu s obecně závaznými a jinými předpisy o účetnictví.

Dozorčí rada Společnosti dále přezkoumala a projednala návrh představenstva Společnosti na rozdělení zisku Společnosti vytvořeného v roce 2014, ztotožňuje se s tímto návrhem představenstva Společnosti a navrhuje jedinému akcionáři, aby při výkonu působnosti valné hromady Společnosti schválil řádnou účetní závěrku Společnosti za účetní období roku 2014 a předložený návrh představenstva na rozdělení zisku Společnosti vytvořeného v účetním roce 2014.

V Praze dne 17.4.2015

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

Společnost Generali Investments CEE, 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 2014 činily 235 966 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 4 719 tis. Kč byl uhrazen dne 27.3.2014 bankovním převodem na bankovní účet Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

***Generali Investments CEE, a.s.***

Zpráva nezávislého auditora  
a účetní závěrka

Za rok končící 31. prosince 2014

**Generali Investments CEE, a.s.**

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

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 2014

Datum sestavení účetní závěrky: 13. dubna 2015

## Rozvaha

K 31. prosinci 2014

(tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2014	31. prosince 2013
<b>AKTIVA</b>			
Pokladní hotovost		69	46
Pohledávky za bankami	3	445 415	423 586
v tom: a) splatné na požádání		61 394	6 415
b) ostatní pohledávky		384 021	417 171
Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní	4	9 427	17 233
Dlouhodobý nehmotný majetek	5	700	452
Dlouhodobý hmotný majetek	5	265	533
Ostatní aktiva	6	15 014	15 226
Náklady a příjmy příštích období		1 115	1 152
<b>Aktiva celkem</b>		<b>472 005</b>	<b>458 228</b>
<b>PASIVA</b>			
Závazky vůči nebankovním subjektům	8	489	36
Ostatní pasiva	9	16 823	30 380
Ostatní rezervy	7	12 245	0
Základní kapitál splacený	11	52 000	52 000
Zákonný rezervní fond	11	10 400	10 400
Nerozdělený zisk z předchozích období	11	281 484	260 432
Zisk za účetní období	11	98 564	104 980
<b>Pasiva celkem</b>		<b>472 005</b>	<b>458 228</b>

## Podrozvaha

K 31. prosinci 2014

(tis. Kč)	Poznámka	31. prosince 2014	31. prosince 2013
<b>Podrozvahová pasiva:</b>			
Hodnoty převzaté k uložení	12	234	216
Hodnoty převzaté k obhospodařování	12	244 595 754	234 381 604
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>244 595 988</b>	<b>234 381 820</b>

**Generali Investments CEE, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty

Rok končící 31. prosince 2014

Výkaz zisků a ztrát

K 31. prosinci 2014

(tis. Kč)	Poznámka	2014	2013
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	739	1 156
Výnosy z poplatků a provizí	13	235 966	285 127
Náklady na poplatky a provize	14	-111	-7 277
Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-144	99
Ostatní provozní výnosy	16	1 409	1 667
Ostatní provozní náklady	17	-6 794	-11 775
Správní náklady	18	-108 406	-136 656
v tom: a) náklady na zaměstnance		-80 126	-97 964
z toho: aa) mzdy a platy		-62 149	-77 291
ab) sociální a zdravotní pojištění		-15 019	-17 232
ac) ostatní osobní náklady		-2 958	-3 441
b) ostatní správní náklady		-28 280	-38 692
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	5	-698	-967
<b>Zisk z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>121 961</b>	<b>131 374</b>
<b>Daň z příjmů</b>	19	<b>-23 397</b>	<b>-26 394</b>
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>		<b>98 564</b>	<b>104 980</b>

**Generali Investments CEE, a.s.**

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Rok končící 31. prosince 2014

Přehled o změnách vlastního kapitálu

K 31. prosinci 2014

(tis. Kč)	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Nerozdělený zisk	Zisk za účetní období	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2013	52 000	10 400	225 017	176 855	464 272
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
Zůstatek k 31. prosinci 2013	52 000	10 400	260 432	104 980	427 812
Převod do nerozděleného zisku	0	0	104 980	-104 980	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	98 564	98 564
Dividendy	0	0	-83 928	0	-83 928
Zůstatek k 31. prosinci 2014	52 000	10 400	281 484	98 564	442 448

## 1. Všeobecné informace

Generali Investments CEE, a.s. (dále jen „Společnost“) byla založena dne 3. prosince 1997. Společnost změnila název obchodní firmy (původní název Generali PPF Asset Management a.s.) a tato změna byla zapsána v obchodním rejstříku ke dni 1. 1. 2015.

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 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.  
Diemen  
Diemerhof 32  
1112XN

Nizozemské království  
Registrační číslo: 34245976

Představenstvo a dozorčí rada:

	<b>Position</b>	<b>Name</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Ing. Josef Beneš
	Člen	Ing. Mgr. Petr Dobiáš
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Carlo Schiavetto
	Člen	Gregor Pilgram
	Člen	Gianluca Colocci

Oba členové představenstva jsou výkonnými členy sedmičlenného vedení Společnosti.

V říjnu 2014 došlo k výměně člena představenstva Axela Dietera Simy, kterého nahradil předseda představenstva Josef Beneš.

V průběhu roku 2013 došlo k výměně člena představenstva Marcela Dostala, kterého nahradil Axel Dieter Sima

## 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 č. 563/1991 Sb. o účetnictví v platném znění, Vyhláškou vydanou Ministerstvem financí České republiky 501/2002 Sb. 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. Výnosy z úroků**

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 za nebankovními subjekty**

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

## **2.7. Ostatní rezervy**

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

Společnost ve vykazovaném období tvoří rezervu na splatnou daň a tuto 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 Investments CEE, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2014

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

Software	36 měsíců
Drobný nehmotný dlouhodobý majetek	36 měsíců
Stroje, přístroje a zařízení	3 – 4 roky
Drobný hmotný dlouhodobý majetek	2 roky

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.

### **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 jednotlivec; 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.

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

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

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

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

### **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 2014</b>	<b>31. prosince 2013</b>
Běžné účty u bank	61 394	6 415
Termínové vklady	384 021	417 171
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>445 415</b>	<b>423 586</b>

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

Společnost v roce 2014 nově využívá bankovních služeb společnosti Unicredit a.s., u níž má uloženy finanční prostředky v celkové výši 238 452 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 využívala služeb společnosti PPF banka a.s.: 243 186 tis. Kč).

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

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

<b>(tis. Kč)</b>	<b>31. prosince 2014</b>	<b>31. prosince 2013</b>
Pohledávky za nefinančními organizacemi - fyzickými osobami	86	85
Pohledávky za nefinančními organizacemi - právnickými osobami	145	317
Pohledávky za finančními organizacemi - subjekty kolektivního investování	4 095	4 125
Pohledávky za finančními organizacemi - penzijními fondy	1 941	8 634
Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnami	3 160	4 072
<b>Celkem</b>	<b>9 427</b>	<b>17 233</b>

**Generali Investments CEE, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2014

**4.2. Pohledávky za spřízněnými stranami**

(tis. Kč)	31. prosince 2013	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2014
<b>Pohledávky za nefinančními organizacemi – právníckými osobami</b>	<b>309</b>	<b>-9 504</b>	<b>9 340</b>	<b>145</b>
v tom:				
CZI Holdings N.V., company no: 34245976	0	-1	1	0
Generali CEE Holding B.V.	309	-9 503	9 339	145
<b>Pohledávky za finančními organizacemi – subjekty kolektivního investování</b>	<b>4 125</b>	<b>-35 788</b>	<b>35 758</b>	<b>4 095</b>
v tom:				
ČP Invest investiční společnost, a.s., Praha 1, IČO 43873766	876	-21 345	20 913	444
Generali Invest CEE PLC, 33 Sir John Rogerson's, Quasy, Dublin 2, Ireland	3 249	-14 443	14 845	3 651
<b>Pohledávky za finančními organizacemi – penzijní fondy</b>	<b>8 634</b>	<b>-69 181</b>	<b>62 488</b>	<b>1 941</b>
v tom:				
Penzijní fond České pojišťovny a.s., Praha 1, IČO 61858692	8 634	-69 181	62 488	1 941
<b>Pohledávky za finančními organizacemi - pojišťovnami</b>	<b>3 725</b>	<b>-117 699</b>	<b>117 102</b>	<b>3 128</b>
v tom:				
Česká pojišťovna a.s., Praha 1, IČO 45272956	1 948	-66 628	66 434	1 754
Česká pojišťovna zdraví a.s., Praha 10, IČO 49240749	34	-555	535	14
Generali poisťovňa, a.s., Bratislava, IČO SK2021000487	372	-15 083	15 104	393
Generali Pojišťovna a.s., Praha 2, IČO 61859869	906	-15 993	15 482	395
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	465	-19 440	19 547	572
<b>Pohledávky za spřízněnými stranami celkem</b>	<b>16 793</b>	<b>-232 172</b>	<b>224 688</b>	<b>9 309</b>

## 5. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

### 5.1. Dlouhodobý nehmotný majetek

(tis. Kč)	Software	Ostatní	Celkem
<b>K 1. lednu 2013</b>			
Pořizovací cena	6 783	1 674	8 457
Oprávky 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
Oprávky 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>
<b>Rok končící 31. prosince 2014</b>			
Počáteční zůstatková hodnota	452	0	452
Přírůstky v pořizovací ceně	511	38	549
Odpisy	-301	0	-301
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<b>662</b>	<b>38</b>	<b>700</b>
<b>K 31. prosinci 2014</b>			
Pořizovací cena	7 356	1 712	9 068
Oprávky a opravné položky na snížení hodnoty	-6 694	-1 674	-8 368
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>662</b>	<b>38</b>	<b>700</b>

**Generali Investments CEE, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2014

**5.2. Provozní dlouhodobý hmotný majetek**

(tis. Kč)	Přístroje a zařízení	Inventář	Ostatní	Celkem
<b>K 1. lednu 2013</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	-1 596	-2 669
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>422</b>	<b>533</b>
<b>Rok končící 31. prosince 2014</b>				
Počáteční zůstatková hodnota	111	0	422	533
Přírůstky	0	0	131	131
Vyřazení	0	0	-2	-2
Odpisy	-72	0	-325	-397
<b>Konečná zůstatková hodnota</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>226</b>	<b>265</b>
<b>K 31. prosinci 2014</b>				
Pořizovací cena	1 097	87	2 090	3 274
Oprávký a opravné položky na snížení hodnoty	-1 058	-87	-1 864	-3 009
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>226</b>	<b>265</b>

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

(tis. Kč)	2014	2013
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	397	554
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	301	413
<b>Odpisy celkem</b>	<b>698</b>	<b>967</b>

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

### Ostatní aktiva

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
Ostatní pohledávky	1 036	1 017
Pohledávky za zaměstnanci	51	0
Pohledávka za FÚ z titulu vrácení prominuté daně	8	8
Pohledávka za FÚ Rakousko z titulu přeplatku obchodní komoře	0	4
Ostatní dohadné položky aktivní	0	9
Přeplatek zálohy daně z příjmu	11 549	11 296
Odložená daňová pohledávka (poznámka 18)	2 370	2 892
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>15 014</b>	<b>15 226</b>
Z toho spřízněné osoby	1 011	1 026

K 31. prosinci 2014 byly zaplacené zálohy na daň z příjmů právnických osob ve výši 34 381 tis. Kč, rezerva na daň z příjmů právnických osob činí 22 832 tis. Kč, očekávaný přeplatek tedy činí 11 549 tis. Kč. K 31. prosinci 2013 zálohy ve výši 40 585 tis. Kč převyšovaly očekávanou splatnou daň ve výši 29 289 tis. Kč, očekávaný přeplatek činil 11 296 tis. Kč.

Ostatní pohledávky za spřízněnými osobami jsou tvořeny zejména pohledávkou za společností Generali CEE Holding ve výši 688 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 688 tis. Kč), Česká pojišťovna a.s. ve výši 323 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 329 tis. Kč).

### Náklady a příjmy příštích období

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
Ostatní náklady příštích období	1 115	1 152
Z toho spřízněné osoby	431	0

Ostatní náklady příštích období za spřízněnými osobami k 31. prosinci 2014 představují především náklady příštích období úhrazené České pojišťovně za nájemné kancelářských prostor a služby k nájmemu.

## 7. Rezervy

Změnu stavu rezerv na daň z příjmů lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
<b>k 1. lednu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tvorba rezervy na daň z příjmu	22 832	29 289
Snížení vytvořené rezervy o zaplacené zálohy na daň	-22 832	-29 289
<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 společností k datu sestavení účetní závěrky.

## Generali Investments CEE, a.s.

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2014

Ostatní rezervy lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
k 1. lednu	0	0
Tvorba ostatních rezerv	12 245	0
Použití a rozpuštění rezervy	0	0
<b>K 31. prosinci</b>	<b>12 245</b>	<b>0</b>

Společnost tvoří rezervu na nenárokové odměny zaměstnancům, jež jsou vypláceny na základě vyhodnocení dosažených pracovních výsledků a cílů v následujícím roce. V předcházejícím období byl vytvořen odhad na nevyplacené bonusy a tento závazek vykázán v ostatních pasivech jako dohadný účet pasivní ve výši 15 209 tis. Kč. Náklad z tvorby rezervy je vykazován společně s náklady, na jejichž krytí byla rezerva vytvořena, tedy v nákladech na zaměstnance.

## 8. Závazky vůči nebankovním subjektům

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
Závazky vůči nebankovním subjektům	489	36
Z toho spřízněné osoby	65	32

K 31. prosinci 2014 je na účtu závazků vůči nebankovním subjektům vykázána hodnota přeplatku ze záloh na provize z obhospodařování ve výši 489 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 36 tis. Kč) vůči klientům ze skupiny 65 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 32 tis. Kč).

## 9. Ostatní pasiva

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
Závazky vůči orgánům sociálního a zdravotního zabezpečení	1 060	1 101
Závazky ke státnímu rozpočtu	680	607
Závazky vůči zaměstnancům	3 139	2 757
Závazky ze zučtování s příkazci	111	101
Odložený daňový závazek	0	0
Dohadné účty pasivní	5 764	16 518
Ostatní závazky	6 069	9 296
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>16 823</b>	<b>30 380</b>
Z toho spřízněné osoby	3 053	1 558

Dohadné položky pasivní k 31. prosinci 2014 představují jednak odhad na nárokovou mimořádnou odměnu ve výši 2 991 tis. Kč, jejíž výplata je odložena do budoucnosti a odhad nevyfakturovaných dodávek ve výši 2 774 tis. Kč. Z nevyfakturovaných dodávek je nejvýznamnější položkou odhad na poskytnuté outsorcované IT služby spřízněnou osobou Českou pojišťovnou, a.s. v odhadované výši 2 775 tis. Kč.

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 Investments CEE, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2014

Ostatní závazky zahrnují zejména závazek ve výši 4 719 tis. Kč na příspěvek do Garančního fondu (31. prosince 2013: 5 703 tis. Kč), závazek vůči státnímu rozpočtu za neplnění povinnosti podílu osob se zdravotním postižením na celkovém počtu zaměstnavatele ve výši 114 tis. Kč (k 31. prosinci 2013: 116 tis. Kč), a ostatní závazky z dovatelských faktur v celkové výši 1 235 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 byl nejvýznamnější závazek za poplatky za obstarání obchodů ve výši 1 750 tis. Kč.)

Ostatní závazky k spřízněným osobám jsou tvořeny zejména závazkem za společností Česká pojišťovna a.s. ve výši 14 tis. Kč (rok 2013: 1 222 tis. Kč), Generali CEE Holding B.V ve výši 266 tis. Kč (rok 2013: 319 tis. Kč) a Generali pojišťovna a.s. ve výši 18 tis. Kč (rok 2013: 17 tis. Kč).

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

### **10.1. Základní kapitál**

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
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%.

### **10.2. Rozdělení zisku**

Čistý zisk ve výši 98 564 tis. Kč za rok 2014 je navržen k rozdělení takto:

(tis. Kč)	2014
Dividendy	78 832
Převod do nerozděleného zisku	19 732
<b>Čistý zisk</b>	<b>98 564</b>

Čistý zisk ve výši 104 980 tis. Kč za rok 2013 byl na základě rozhodnutí jediného akcionáře z 30. dubna 2014 rozdělen takto:

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

## 11. Hodnoty převzaté k uložení a k obhospodařování

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
<b>Hodnoty převzaté k uložení</b>		
Akcie	234	216
<b>Hodnoty převzaté k uložení celkem</b>	<b>234</b>	<b>216</b>
<b>Hodnoty převzaté k obhospodařování</b>		
Pokladní hotovost	6 833 413	15 031 347
Dlouhopisy	205 011 498	186 323 917
Akcie	12 562 724	12 188 624
Ostatní aktiva	20 188 117	20 837 716
<b>Hodnoty převzaté k obhospodařování celkem</b>	<b>244 595 754</b>	<b>234 381 604</b>
<b>Celkem</b>	<b>244 595 988</b>	<b>234 381 820</b>

Hodnoty převzaté k obhospodařování k 31. prosinci 2014 zahrnují hodnoty přijaté od spřízněných stran ve výši 243 021 833 tis. Kč (k 31. prosinci 2013: 233 034 244 tis. Kč).

## 12. Výnosy z úroků a podobné výnosy

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
Výnosy z úroků a vkladů z běžných účtů	6	5
Výnosy z termínovaných bankovních vkladů	733	1 151
<b>Výnosy z úroků</b>	<b>739</b>	<b>1 156</b>

## 13. Výnosy z poplatků a provizí

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
Provize za obhospodařování majetku	235 278	284 439
Provize za poradenskou činnost	688	688
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>235 966</b>	<b>285 127</b>
Z toho spřízněné osoby	232 859	280 604

Výnosy z poplatků a provizí od spřízněných stran jsou tvořeny zejména výnosy od společností Penzijní společnost České pojišťovny, a.s. ve výši 69 181 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 78 882 tis. Kč), Česká pojišťovna a.s. ve výši 66 628 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 77 991 tis. Kč), Generali pojišťovna a.s. ve výši 15 993 tis. Kč k 31. prosinci 2013 ve výši 37 964 tis. Kč), Generali Poist'ovna, a.s. ve výši 15 83 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 13 536 tis. Kč) a ČP INVEST investiční společnost, a.s. ve výši 21 345 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 31 665 tis. Kč).

Společnost obhospodařuje převzaté hodnoty především pro klienty v České republice, dále pak pro klienta ve Slovenské republice, v Bulharsku a Irsku. Výnosy z poplatků a provizí právě činí podstatnou část ročního úhrnu čistého obrátu, jehož výše činí 237 374 tis. Kč.

## 14. Náklady na poplatky a provize

(tis. Kč)	2014	2013
Domácí a zahraniční platební styk	-55	-46
Poplatky za zprostředkování obchodu s cennými papíry a deriváty	-56	-7 231
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>-111</b>	<b>-7 277</b>

V roce 2013 Společnost platila za svého klienta, Penzijní Společnost České Pojišťovny, a.s. bankovní poplatek PPF Bance, a.s, na základě Smlouvy o obstarávání a vypořádání obchodů s investičními nástroji.

V roce 2014 došlo ke změně smluvních podmínek tak, aby poplatky byly hrazeny přímo penzijní společností.

## 15. Zisk nebo ztráta z finančních operací

(tis. Kč)	2014	2013
Kurzové rozdíly z obchodování s měnovými nástroji	-101	-15
Ostatní kurzové rozdíly	-43	114
<b>Ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-144</b>	<b>99</b>

## 16. Ostatní provozní výnosy

(tis. Kč)	2014	2013
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3	81
Výnosy ze služeb Kondor	1 406	1 374
Ostatní výnosy z běžné činnosti	0	212
<b>Ostatní provozní výnosy celkem</b>	<b>1 409</b>	<b>1 667</b>
Z toho spřízněné osoby	1 409	1 374

## 17. Ostatní provozní náklady

(tis. Kč)	2014	2013
Příspěvek do garančního fondu	-4 719	-5 703
Neuplatněná DPH	-1 672	-5 597
Pojistné majetku a zákonné odpovědnosti	-158	-209
Příspěvek AKAT	-128	-109
Zůstatková cena prodaného, darovaného nebo vyřazeného majetku	-2	-41
Ostatní provozní náklady	-115	-116
<b>Ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>-6 794</b>	<b>-11 775</b>

## 18. Správní náklady

(tis. Kč)	2014	2013
Náklady na zaměstnance	-80 126	-97 964
Ostatní správní náklady	-28 280	-38 692
Z toho:		
a) nájemné	-4 232	-10 785
b) náklady na daňové poradenství	-153	-96
c) náklady na odměny auditorské společnosti:	-904	-883
z toho:		
- povinný audit účetní závěrky	-795	-750
- jiné ověřovací služby	-50	-50
- jiné neauditorské služby	-59	-83
d) Náklady na outsourcovaný vnitřní audit (včetně zúčtování odhadu z min. období)	-36	-608
e) ostatní	-22 955	-26 320
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>-108 406</b>	<b>-136 656</b>
Z toho spřízněné osoby	-11 236	-4 444

Náklady od spřízněných osob jsou tvořeny zejména náklady od České pojišťovny, a.s. ve výši 8 885 tis. Kč (v roce 2013 ve výši 1 272 tis. Kč), které představují především náklady na podnájemné a služby k podnájemnému ve výši 5 462 tis. Kč (prostory jsou využívány od října 2013), outsourcované IT služby v celkové výši 2 748 tis. Kč, náklady na outsourcovaný interní audit ve výši 365 tis. Kč a další. Náklady za služby poskytované společnostmi Generali CEE Holding dosahují výše 2 245 tis. Kč (v roce 2013 ve výši 3 113 tis. Kč) a náklady od společnosti Generali Pojišťovna a.s. jsou ve výši 106 tis. Kč (v roce 2013 ve výši 59 tis. Kč).

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

(tis. Kč)	2014	2013
Mzdy a odměny členům představenstva	-14 217	-20 636
Mzdy a odměny ostatním členům vedení	-11 556	-12 498
Odměny členům dozorčí rady	-13	-20
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	-39 321	-47 578
Sociální náklady a zdravotní pojištění	-15 019	-17 232
<b>Náklady na zaměstnance celkem</b>	<b>-80 126</b>	<b>-97 964</b>

### Statistika zaměstnanců

	2014	2013
Průměrný počet zaměstnanců	47	50
Počet členů představenstva	2	2
Počet ostatních členů vedení	5	5
Počet členů dozorčí rady	3	3

Počet pracovníků přepočtený na ekvivalenty pracovníků na plný pracovní úvazek je 45 za rok 2014.

## 19. Daň z příjmů

Daňový náklad zahrnuje:

(tis. Kč)	2014	2013
Splatný daňový náklad	-22 832	-29 289
Odložený daňový náklad	-523	2 945
Úprava daňového nákladu minulého období	-42	-50
<b>Daňový náklad celkem</b>	<b>-23 397</b>	<b>-26 394</b>

Splatná daň byla vypočítána následovně:

(tis. Kč)	2014	2013
Zisk před zdaněním	121 961	131 375
Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy	-7	16
Rozpuštění rezerv a dohadných položek	-15 250	-86
Tvorba rezerv a dohadných položek	12 492	15 250
Daňově neuznatelné náklady	975	7 599
<b>Daňový základ</b>	<b>120 171</b>	<b>154 154</b>
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 19 %</b>	<b>-22 832</b>	<b>-29 289</b>

Odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-) je vypočtena ve výši 19 % (daňová sazba pro rok 2014) v závislosti na období, ve kterém je očekáváno vyrovnání přechodného rozdílu a lze ji analyzovat následovně:

(tis. Kč)	31. prosince 2014	31. prosince 2013
<b>Odložený daňový závazek z titulu</b>		
Rozdíl zůstatkových cen dlouhodobého majetku	-4	-5
Odložený daňový závazek z pohledávek	0	0
<b>Odložená daňová pohledávka z titulu</b>		
Odložená daňová pohledávka ze závazků	2 374	2 897
<b>Čistá odložená daňová pohledávka (poznámka 6)</b>	<b>2 370</b>	<b>2 892</b>
<b>Čistý odložený daňový závazek (poznámka 9)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Společnost zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 2 374 tis. Kč z titulu sociálního a zdravotního pojištění nezaplaceného do konce ledna 2015.

## 20. Finanční rizika

### 20.1. 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.

### 20.2. 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.

### 20.3. Řízení rizik

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

### 20.4. 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 2014 činily 445 415 tis. Kč, přičemž termínové vklady včetně naběhlého úroku činily 384 021 tis. Kč; k 31. prosinci 2013 činily 423 586 tis. Kč, přičemž termínové vklady včetně naběhlého úroku činily 417 171 tis. Kč). Ostatní pohledávky představují pohledávky za nebankovními subjekty z provizí za obhospodařování převzatých hodnot, eventuelně za poradenství, které jsou splatné do 1 měsíce.

### Členění finančních aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2014

(tis. Kč)	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>			
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	69	0	69
Pohledávky za bankami	445 415	0	445 415
Pohledávky za nebankovními subjekty	4 811	4 616	9 427
Ostatní aktiva - finanční	12 644	0	12 644
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>462 939</b>	<b>4 616</b>	<b>467 555</b>

31. prosince 2013

(tis. Kč)	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Finanční 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>Finanční aktiva celkem</b>	<b>436 780</b>	<b>4 085</b>	<b>440 865</b>

### 20.5. 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.

### 20.6. Měnové riziko

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

**Generali Investments CEE, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2014

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

31. prosince 2014

(tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>					
Pokladní hotovost	25	8	29	7	69
Pohledávky za bankami	443 000	2 415	0	0	445 415
Pohledávky za nebankovními subjekty	5 249	4 076	0	102	9 427
Ostatní aktiva - finanční	12 644	0	0	0	12 644
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>460 918</b>	<b>6 499</b>	<b>29</b>	<b>109</b>	<b>467 555</b>
<b>Pasiva</b>					
Závazky vůči nebankovním subjektům	489	0	0	0	489
Ostatní pasiva - finanční	16 475	344	3	0	16 822
<b>Pasiva celkem</b>	<b>16 964</b>	<b>344</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>17 311</b>
<b>Čistá výše rozvahových finančních aktiv / pasiv (-)</b>	<b>443 954</b>	<b>6 155</b>	<b>26</b>	<b>109</b>	<b>450 244</b>

31. prosince 2013

(tis. Kč)	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Finanční 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 - finanční	12 322	12	0	0	12 334
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>447 145</b>	<b>5 951</b>	<b>27</b>	<b>76</b>	<b>453 199</b>
<b>Finanční pasiva</b>					
Závazky vůči nebankovním subjektům	36	0	0	0	36
Ostatní pasiva - finanční	30 218	160	2	0	30 380
<b>Finanční pasiva celkem</b>	<b>30 254</b>	<b>160</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>30 416</b>
<b>Čistá výše rozvahových finančních aktiv / pasiv (-)</b>	<b>416 891</b>	<b>5 791</b>	<b>25</b>	<b>76</b>	<b>422 783</b>

**20.7. 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.

31. prosince 2014

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	241 405	204 010	445 415
Pohledávky za nebankovními subjekty	9 427	0	9 427
<b>Aktiva celkem</b>	<b>250 832</b>	<b>204 010</b>	<b>454 842</b>
<b>Pasiva</b>			
Závazky za nebankovními subjekty	489	0	489
<b>Pasiva celkem</b>	<b>489</b>	<b>0</b>	<b>489</b>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<b>250 343</b>	<b>204 010</b>	<b>454 353</b>

31. prosince 2013

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



**20.8. 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 2014

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pokladní hotovost	69	0	69
Pohledávky za bankami	241 405	204 010	445 415
Pohledávky za nebankovními subjekty	9 427	0	9 427
<b>Aktiva celkem</b>	<b>250 901</b>	<b>204 010</b>	<b>454 911</b>
<b>Pasiva</b>			
Závazky vůči nebankovním subjektům	489	0	489
Ostatní pasiva – úrokově citlivá	11 058	0	11 058
<b>Pasiva celkem</b>	<b>11 547</b>	<b>0</b>	<b>11 547</b>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<b>239 354</b>	<b>204 010</b>	<b>443 364</b>

31. prosince 2013

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	Celkem
<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>Aktiva celkem</b>	<b>440 865</b>	<b>0</b>	<b>440 865</b>
<b>Pasiva</b>			
Závazky vůči nebankovním subjektům	36	0	36
<b>Pasiva celkem</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
<b>Čistá výše aktiv / pasiv (-)</b>	<b>440 829</b>	<b>0</b>	<b>440 829</b>


## **21. Následné události**

Společnost změnila název obchodní firmy (původní název Generali PPF Asset Management a.s.) a tato změna byla zapsána v obchodním rejstříku ke dni 1. 1. 2015.

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku Společnosti k 31. prosinci 2014.

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

13. dubna 2015

  
Josef Benes  
předseda představenstva

  
Petr Dobiáš  
člen představenstva

PŘÍLOHA 2

## Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

---

v souladu s ustanoveními § 82 až §88, zákona č. 90/2012 Sb.,  
o obchodních společnostech a družstvech v platném znění, zákon o obchodních korporacích

---

Za účetní období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014

Představenstvo společnosti Generali Investments CEE, a.s. vydalo v souladu s § 82 zákona č. 90/2012 Sb., zákona o obchodních společnostech a družstvech, v platném znění (dále jen „zákon o obchodních korporacích“), zprávu o vztazích společnosti Generali Investmensts CEE, a.s. se sídlem na adrese Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4, jako osobou ovládanou (dále také jako „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 2014 do 31. prosince 2014 (dále jen „účetní období“).

## **I. Struktura vztahů mezi propojenými osobami, úloha ovládané osoby a způsob a prostředky ovládnání**

Společnost Generali Investments CEE, a.s. je členem koncernu skupiny Generali řízeného společností Assicurazioni Generali S.p.A se sídlem na adrese Piazza Duca degli Abruzzi 2, Terst, Italská republika.

Společnost je členem pojišťovací skupiny Generali. Z tohoto titulu je povinna plnit instrukce vydávané řídicí společností v rámci výkonu jejích řídicích a koordinačních aktivit a implementovat opatření vydávaná dohledovým orgánem IVASS (Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni) v zájmu stabilního a efektivního řízení skupiny Generali.

Přímou ovládající osobou společnosti CZI Holdings N.V. je společnost Generali CEE Holding B.V. (dříve Generali PPF Holding B.V.), se sídlem na adrese Diemerhof 32, 1112XN Diemen, Nizozemské království, která zastřešuje a řídí aktivity skupiny Generali ve střední a východní Evropě prostřednictvím jí ovládaných osob. Působí tak nejen v České republice, ale i na Slovensku, v Polsku, Maďarsku, Rumunsku, Bulharsku, Srbsku, Slovinsku, v Černé Hoře a v Chorvatsku.

Ovládající osoby realizují kontrolu ve skupině Generali pouze vahou svých hlasů, tj. výkonem hlasovacích práv na valných hromadách.

Struktura finanční skupiny je zobrazena v následujícím organizačním schématu:

### **- Ovládaná osoba (dále i propojená osoba)**

Generali Investments CEE, 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. Ovládaná osoba je obchodníkem s cennými papíry, který podléhá regulatornímu dohledu České národní banky. Ovládaná osoba poskytuje ovládající osobě a ostatním osobám ovládaným stejnou ovládající osobou investiční služby dle ustanovení § 4 odst. 2 písm. a) až e) zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“), a to především obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, a investiční poradenství týkající se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a) až k) ZPKT. Ovládaná osoba není závislá na jiném subjektu ve skupině.

**- Ovládající osoba (dále i propojená osoba)**

Osobou přímo ovládající Společnost byla v uplynulém účetní období a je i ke dni vyhotovení této 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.

## II. Přehled vzájemných smluv uzavřených s propojenými osobami a popis příslušných plnění

Během účetního období byla mezi Společností a ovládající osobou a mezi Společností a ostatními propojenými osobami realizována plnění dle následujících platných smluv:

Název společnosti	IČ	Název smlouvy	Datum podpisu smlouvy	Účinnost smlouvy	plnění poskytnutá Společností vůči Propojené osobě
CZI Holdings N.V.	34245976	Smlouva o obhospodařování (Asset Management Agreement)	1.4.2010	1.4.2010	obhospodařování převzatých hodnot
		Dodatek č. 1	2.5.2011	6.5.2011	
Česká pojišťovna a.s.	45272956	Smlouva o obhospodařování	1.9.2003	1.9.2003	obhospodařování převzatých hodnot
		Dodatek č. 1	18.12.2003	1.1.2004	
		Dodatek č. 2	1.4.2004	1.4.2004	
		Dodatek č. 3	29.9.2004	29.9.2004	
		Dodatek č. 4	27.12.2004	27.12.2004	
		Dodatek č. 5	28.6.2005	1.7.2005	
		Dodatek č. 6	1.7.2005	1.7.2005	
		Dodatek č. 7	31.10.2005	1.11.2005	
		Dodatek č. 8	30.12.2005	1.1.2006	
		Dodatek č. 9	15.3.2006	15.3.2006	
		Dodatek č. 10	29.8.2008	1.9.2008	
		Dodatek č. 11	16.12.2009	16.12.2009	
		Dodatek č. 12	16.12.2010	1.1.2011	
		Dodatek č. 13	2.2.2011	3.2.2011	
		Dodatek č. 14	29.10.2012	31.10.2012	
		Dodatek č. 15	13.3.2013	13.3.2013	
		Dodatek č. 16	30.12.2013	1.1.2014	
Dodatek č. 17	29.1.2014	3.2.2014			

Smlouva o nájmu, službách a podlicenční smlouva	25.9.2007	1.10.2007	umožnění přístupu do obchodního systému Kondor+
Smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG	3.12.2012	3.12.2012	úhrada za přístup na helpline
Rámcová smlouva o sdílení NON-IT a IT Technologií a souvisejících výdajů na provoz ČPD/29691/2014	6.1.2014	1.11.2013	úhrada za sdílení IT technologií
Prováděcí smlouva o sdílení NON-IT a IT Technologií na provoz zařízení a na datovém sále ČPD/29765/2014	6.1.2014	1.11.2013	
Prováděcí smlouva o sdílení IT technologií na provoz aplikace IPT,Helpdesk,CDA,SAP,Exchange a na provoz Videokonference,BB,LAN ČPD/29766/2014	6.1.2014	1.11.2013	
Prováděcí smlouva o sdílení IT technologií na provoz aplikací ČPD/29767/2014	6.1.2014	1.1.2014	
Prováděcí smlouva o sdílení IT technologií na provoz prostředí koncového uživatele ČPD/29789/2014	6.1.2014	1.11.2013	
Smlouva o sdílení nákladů na podporu IT technologií ČP D 30812/2014	24.3.2014	1.4.2014	
Dohoda o jednotném způsobu vyúčtování sdílených nákladů (uzavřeno s dalšími členy skupiny)	10.12.2014	rok 2014	
Rámcová smlouva o Sdílení nákladů ČPD/29138/2014	17.3.2014	17.3.2014	úhrada za interní audit
Dodatek č. 1 k Rámcové smlouvě o Sdílení nákladů uzavřené dne 17.3.2014	23.9.2014	1.10.2014	úhrada za činnosti v oblasti řízení lidských zdrojů
Smlouva o podnájmu nebytových prostor	18.10.2013	18.10.2013	úhrada za podnájem nebytových prostor
Dodatek č.1 ke smlouvě o podnájmu nebytových prostor	2.1.2014	2.1.2014	
Smlouva o nájmu movitých věcí	18.10.2013	18.10.2013	úhrada za nájem movitých věcí
Rámcová smlouva o Sdílení nákladů	23.4.2014	1.1.2014	úhrada za činnosti v oblasti správy mobil.telefonůp, datových modemů, vůčt.pevných linek, činnosti v oblasti správy poštovních služeb a facility činnosti
Kupní smlouva	1.4.2014	1.4.2014	úhrada za nákup výpočetní techniky

		Smlouva o spolupráci v oblasti životního pojištění	27.6.2014	27.6.2014	soukromé životní pojištění pro zaměstnance
		Dohoda o zachování mlčenlivosti ČPD/30917/2014	18.6.2014	18.6.2014	zachování mlčenlivosti při poskytování informací v souvislosti IT technologiemi
		Smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (uavřeno s ostatními členy skupiny DPH)	16.1.2009	16.1.2009	úhrada za plnění povinností za skupinu dle zákona o DPH
		Dodatek č. 1	30.12.2009	30.9.2009	
		Dodatek č. 2	27.5.2010	27.5.2010	
		Dodatek č. 3	20.12.2011	20.12.2011	
		Smlouvy o cestovním pojištění - celkem 24 nově uzavřených smluv			úhrada za pojištění na služební cesty zaměstnanců
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	49240749	Smlouva o obhospodařování	31.3.2011	1.4.2011	obhospodařování převzatých hodnot
		Dodatek č. 1	30.12.2011	1.1.2012	
		Dodatek č. 2	13.3.2013	1.2.2013	
		Dodatek č. 3	30.12.2013	1.1.2014	
		Dodatek č. 4	24.2.2014	24.2.2014	
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	43873766	Smlouva o obhospodařování majetku fondů kolektivního investování	1.6.2007	1.6.2007	obhospodařování převzatých hodnot
		Dodatek č. 1	27.6.2007	27.6.2007	
		Dodatek č. 2	24.7.2007	24.7.2007	
		Dodatek č. 3	13.12.2007	13.12.2007	
		Dodatek č. 4	1.4.2008	1.4.2008	
		Dodatek č. 5	5.6.2008	6.6.2008	
		Dodatek č. 6	3.11.2008	4.11.2008	
		Dodatek č. 7	22.4.2009	14.4.2009	
		Dodatek č. 8	25.5.2009	25.5.2009	
		Dodatek č. 9	20.8.2009	20.8.2009	
		Dodatek č. 10	22.12.2009	1.1.2010	
		Dodatek č. 11	2.2.2010	2.2.2010	
		Dodatek č. 12	8.3.2010	8.3.2010	
		Dodatek č. 13	1.9.2010	1.9.2010	
		Dodatek č. 14	1.12.2010	1.12.2010	
		Dodatek č. 15	14.3.2011	15.3.2011	
		Dodatek č. 16	13.4.2011	14.4.2011	
		Dodatek č. 17	10.6.2011	10.6.2011	
		Dodatek č. 18	7.10.2011	7.10.2011	
		Dodatek č. 19	19.10.2011	19.10.2011	

		Dodatek č. 20	13.12.2011	15.12.2011	
		Dodatek č. 21	19.1.2012	1.2.2012	
		Dodatek č. 22	5.6.2012	7.6.2012	
		Dodatek č. 23	25.6.2012	1.7.2012	
		Dodatek č. 24	30.7.2012	30.7.2012	
		Dodatek č. 25	12.12.2012	14.12.2012	
		Dodatek č. 26	21.1.2013	23.1.2013	
		Dodatek č. 27	12.6.2013	13.6.2013	
		Dodatek č. 28	15.10.2013	15.10.2013	
		Dodatek č. 29	20.12.2014	1.1.2014	
Generali Pojišťovna a.s.	61859869	Smlouva o obhospodařování	13.10.2008	13.10.2008	
		Dodatek č. 1	9.12.2008	10.12.2008	obhospodařování převzatých hodnot
		Dodatek č. 2	23.12.2008	1.1.2009	
		Dodatek č. 3	26.11.2009	27.11.2009	
		Dodatek č. 4	17.12.2009	1.1.2010	
		Dodatek č. 5	31.3.2010	1.4.2010	
		Dodatek č. 6	25.5.2010	25.5.2010	
		Dodatek č. 7	2.6.2010	14.6.2010	
		Dodatek č. 8	2.8.2010	2.8.2010	
		Dodatek č. 9	5.10.2010	6.10.2010	
		Dodatek č. 10	3.12.2010	3.12.2010	
		Dodatek č. 11	8.12.2010	8.12.2010	
		Dodatek č. 12	20.12.2011	1.1.2012	
		Dodatek č. 13	31.12.2013	1.1.2014	
Generali CEE Holding B.V., organizační složka	28239652	Smlouva o obhospodařování (Asset Management Agreement)	1.4.2010	1.4.2010	obhospodařování převzatých hodnot
		Dodatek č. 1	12.5.2010	12.5.2010	úhrada za poradenské a jiné služby
		Rámcová smlouva o poskytování poradenských služeb	9.12.2011	1.1.2012	
		Smlouva o poskytování služeb	22.12.2008	1.1.2009	
		Dodatek č. 1 ke smlouvě o poskytování služeb	31.12.2009	1.1.2010	
		Dodatek č. 2 ke smlouvě o poskytování služeb	29.3.2013	1.4.2013	
		Dodatek č. 3 ke smlouvě o poskytování služeb	2.1.2014	1.1.2014	
		Dodatek č. 4 ke smlouvě o poskytování služeb	1.7.2014	1.7.2014	
GENERALI INVEST CEE plc		Smlouva o obhospodařování (Investment Management Agreement)	27.5.2009	27.5.2009	obhospodařování převzatých hodnot
		Dodatek č. 1	14.1.2010	14.1.2010	
GP REINSURANCE EAD:	200270243	Smlouva o obhospodařování (Management Agreement)	31.12.2008	31.12.2008	obhospodařování převzatých hodnot



		Dodatek č. 1	30.1.2009	3.2.2009	
		Dodatek č. 2	22.5.2009	29.5.2009	
		Dodatek č. 3	8.9.2009	3.9.2009	
		Dodatek č. 4	31.12.2009	31.12.2009	
		Dodatek č. 5	31.12.2009	1.1.2010	
		Dodatek č. 6	16.4.2010	20.4.2010	
		Dodatek č. 7	8.6.2010	1.7.2010	
		Dodatek č. 8	15.9.2010	17.9.2010	
		Dodatek č. 9	28.12.2010	1.1.2011	
		Dodatek č. 10	21.2.2011	23.2.2011	
		Dodatek č. 11	31.3.2011	23.2.2011	
		Dodatek č. 12	28.7.2011	28.7.2011	
		Dodatek č. 13	4.8.2011	5.8.2011	
		Dodatek č. 14	2.11.2011	3.11.2011	
		Dodatek č. 15	5.1.2012	1.1.2012	
		Dodatek č. 16	6.6.2012	8.6.2012	
		Dodatek č. 17	28.9.2012	1.10.2012	
		Dodatek č. 18	24.10.2012	26.10.2012	
		Dodatek č. 19	30.12.2012	1.1.2013	
		Dodatek č. 20	8.1.2013	8.1.2013	
		Dodatek č. 21	1.2.2013	1.2.2013	
		Dodatek č. 22	11.2.2013	13.2.2013	
		Dodatek č. 23	30.5.2013	1.6.2013	
		Dodatek č. 24	31.7.2013	1.8.2013	
		Dodatek č. 25	14.8.2013	21.8.2013	
		Dodatek č. 26	15.10.2013	21.10.2013	
		Dodatek č. 27	9.12.2013	11.12.2013	
		Dodatek č. 28	30.12.2013	1.1.2014	
		Dodatek č. 29	6.3.2014	14.2.2014	
Generali poisťovňa, a. s.	35709332	Smlouva o obhospodařování	2.9.2008	2.9.2008	
		Dodatek č. 1	29.12.2008	29.12.2008	obhospodařování převzatých hodnot
		Dodatek č. 2	31.12.2008	1.1.2009	
		Dodatek č. 3	30.6.2010	30.6.2010	
		Dodatek č. 4	22.4.2011	1.5.2011	
		Dodatek č. 5	28.12.2011	1.1.2012	
Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.	61858692	Smlouva o obhospodařování	20.12.2012	31.12.2012	obhospodařování převzatých hodnot
		Dodatek č. 1	31.3.2013	31.3.2013	
		Dodatek č. 2	19.12.2013	1.1.2014	
		Smlouva o spolupráci	14.4.2003	14.4.2003	penzijní připojištění pro zaměstnance

Plnění mezi propojenými osobami jsou vyčíslena v Příloze účetní závěrky k 31.12.2014, 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).

### **III. Jiné právní úkony a jednání**

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 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.

Společnost v účetním období nepřijala ani neuskutečnila žádné jiné právní úkony v zájmu nebo na popud propojených osob, týkající se majetku, který by přesahoval 10% vlastního kapitálu společnosti zjištěného podle poslední účetní závěrky.

### **IV. 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. V zájmu nebo na popud propojených osob nebyla v roce 2014 Společností přijata nebo uskutečněna žádná opatření nebo právní úkony.

Z uzavřených smluv neplynou Společnosti žádné zvláštní výhody nebo nevýhody, ani dodatečná rizika.


Společnost spolupracuje v rámci skupiny Generali na skupinových projektech a politikách. Spoluprací na těchto skupinových činnostech nevznikla Společnosti žádná újma.

### **V. Závěrečné prohlášení**

Zpráva byla připravena představenstvem ovládané osoby Generali Investments CEE, a.s. dne 29. Dubna 2015 a byla předložena dozorčí radě a auditorovi, který provádí audit účetní závěrky.

Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že údaje uvedené v této zprávě jsou dostatečné, správné a úplné. Vzhledem ke svým povinnostem vyplývajícím ze zákona vydá ovládaná osoba výroční zprávu, jejíž nedílnou součástí bude tato zpráva o vztazích Společnosti.

V Praze dne 29. Dubna 2015



Josef Beneš  
předseda představenstva  
Generali Investments CEE, a.s.



Martin Vít  
člen představenstva  
Generali Investments CEE, a.s.