

# dôchodOK

**ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA  
K 30. JÚNU 2009**

**VÚB Generali STABIL  
vyvážený dôchodkový fond  
VÚB Generali d. s. s., a. s.**

**VÚB GENERALI**

DŔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, a.s.

**VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond**

**VÚB Generali d.s.s., a.s.**

**Priebežná účtovná zázvierka k 30.6.2009**

## Obsah

|                              | Strana |
|------------------------------|--------|
| Súvaha                       | 3      |
| Výkaz ziskov a strát         | 4      |
| Poznámky k účtovnej závierke | 5 - 16 |

## Súvaha k 30. júnu 2009

( v EUR )

| Označenie | POLOŽKA  | Poznámka | 30.6.2009          | 31.12.2008         |
|-----------|--|----------|--------------------|--------------------|
| a         | b  | c        | 1                  | 2                  |
| x         | <b>Aktíva</b>  |          | x                  | x                  |
| <b>I</b>  | <b>Investičný majetok</b>                                |          | <b>107 302 093</b> | <b>104 410 699</b> |
| <b>1</b>  | Dlhopisy   | E1       | 100 553 936        | 93 357 986         |
| a         | bez kupónov  |          | 40 080 508         | 27 523 048         |
| b         | s kupónmi  |          | 60 473 428         | 65 834 938         |
| <b>2</b>  | Akcie  | E2       | 5 577 763          | 9 847 812          |
| <b>3</b>  | Podielové listy  |          | -                  | -                  |
| a         | otvorených podielových fondov                            |          | -                  | -                  |
| b         | ostatné  |          | -                  | -                  |
| <b>4</b>  | Krátkodobé pohľadávky                                    |          | -                  | -                  |
| <b>5</b>  | Dlhodobé pohľadávky                                      |          | 1 163 501          | 1 173 951          |
| <b>6</b>  | Obrátené repoobchody                                     |          | -                  | -                  |
| <b>7</b>  | Deriváty   | E3       | 6 893              | 30 950             |
| <b>8</b>  | Drahé kovy   |          | -                  | -                  |
| <b>II</b> | <b>Neinvestičný majetok</b>                              |          | <b>36 010 099</b>  | <b>13 878 081</b>  |
| <b>9</b>  | Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov | E4       | 36 008 397         | 13 848 000         |
| <b>10</b> | Ostatný majetok  | E5       | 1 702              | 30 081             |
|           | <b>Aktíva spolu</b>                                      |          | <b>143 312 192</b> | <b>118 288 780</b> |
|           |  |          |                    |                    |
| Označenie | POLOŽKA  | Poznámka | 30.6.2009          | 31.12.2008         |
| a         | b  | C        | 1                  | 1                  |
| x         | <b>Pasíva</b>  |          | x                  | x                  |
| <b>I</b>  | <b>Závazky</b>   |          | <b>5 725 392</b>   | <b>53 768</b>      |
| <b>1</b>  | Závazky voči bankám                                      |          | -                  | -                  |
| <b>2</b>  | Závazky z ukončenia sporenia                             |          | -                  | -                  |
| <b>3</b>  | Závazky voči správcovskej spoločnosti                    |          | 16 573             | -                  |
| <b>4</b>  | Deriváty   | E6       | 8 231              | 51 377             |
| <b>5</b>  | Repoobchody  |          | -                  | -                  |
| <b>6</b>  | Ostatné záväzky  | E7       | 5 700 588          | 2 391              |
| <b>II</b> | <b>Vlastné imanie</b>                                    |          | <b>137 586 800</b> | <b>118 235 012</b> |
| <b>7</b>  | Dôchodkové jednotky, z toho                              |          | 137 586 800        | 118 235 012        |
| a         | fondy z ocenenia   |          | -                  | -                  |
| b         | zisk alebo strata bežného účtovného obdobia              |          | 307 843            | (5 790 459)        |
|           | <b>Pasíva spolu</b>                                      |          | <b>143 312 192</b> | <b>118 288 780</b> |

MUDr. Viktor Kouřil

Podpredseda predstavenstva

Ing. Róbert Kubinský

Člen predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 19.8. 2009

Poznámky na stranách 5 až 16 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

## Výkaz ziskov a strát za 6 mesiacov roku 2009

( v EUR )

| Označenie  | POLOŽKA   | Poznámky | 30.6.2009      | 30.6.2008          |
|------------|---|----------|----------------|--------------------|
| a          | b   | c        | 1              | 2                  |
| 1          | Výnosy z úrokov                                     | E8       | 1 801 095      | 1 904 407          |
| 2          | Výnosy z podielových listov                         |          | -              | -                  |
| 3          | Výnosy z akcií                                      |          | 53 425         | 62 708             |
| 4a         | Zisk/strata z predaja cenných papierov              | E9       | (5 905 279)    | (255 478)          |
| 5b         | Zisk/strata z predaja devíz                         |          | (394 725)      | (69 940)           |
| 6c         | Zisk/strata z derivátov                             | E10      | 60 458         | 1 475 302          |
| 7d         | Zisk/strata z predaja drahých kovov                 |          | -              | -                  |
| 8e         | Zisk/strata z predaja iného majetku                 |          | -              | -                  |
| 9f         | Zisk/strata z precenenia cenných papierov           | E11      | 4 699 474      | (4 814 193)        |
| <b>I</b>   | <b>Výnos z majetku vo fonde</b>                     |          | <b>314 448</b> | <b>(1 697 194)</b> |
| F          | Transakčné náklady                                  |          | -              | -                  |
| G          | Bankové a iné poplatky                              |          | -              | -                  |
| <b>II</b>  | <b>Čistý výnos z majetku vo fonde</b>               |          | <b>314 448</b> | <b>(1 697 194)</b> |
| H          | Náklady na financovanie fondu                       |          | (6 605)        | (77 876)           |
| h1         | náklady na úroky                                    |          | -              | -                  |
| h2         | zisky/straty zo zaistenia úrokov                    |          | -              | -                  |
| h3         | náklady na dane a poplatky                          |          | (6 605)        | (77 876)           |
| <b>III</b> | <b>Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde</b> |          | <b>307 843</b> | <b>(1 775 070)</b> |
| I          | Náklady na odplatu za správu fondu                  |          | -              | -                  |
| J          | Náklady na odplaty za služby depozitára             |          | -              | -                  |
| <b>A</b>   | <b>Zisk alebo strata</b>                            |          | <b>307 843</b> | <b>(1 775 070)</b> |

Poznámky na stranách 5 až 16 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

## Poznámky k účtovnej závierke

### A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

VÚB Generali STABIL vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s. (ďalej len „dôchodkový fond“), je dôchodkový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení dôchodkovou správcovskou spoločnosťou VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „dôchodková správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava. Dôchodkový fond bol založený dňa 1.1.2005, vytvorený 22.3.2005 pripísaním prvého príspevku. Štatút fondu bol schválený rozhodnutím Úradu pre finančný trh SR č. GRUFT – 008/2005/PSDS a správoplatnený 21. 1. 2005.

Hlavným predmetom činnosti dôchodkovej správcovskej spoločnosti, ktorá dôchodkový fond spravuje je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo fonde v súlade so zákonom č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení do dlhopisových, peňažných, akciových investícií a na obchody na obmedzenie menového rizika.

Dôchodková správcovská spoločnosť vedie v dôchodkovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

Dôchodkový fond je auditovaný audítorskou spoločnosťou Ernst&Young Slovakia, s.r.o.  
Dôchodkový fond nie je právnickou osobou.

#### Depozitár

Depozitárom dôchodkového fondu je ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky, Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava.

#### Predstavenstvo dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 30.06.2009

|              |                       |
|--------------|-----------------------|
| Predseda:    | Ing. Zuazana Adamová  |
| Podpredseda: | MUDr. Viktor Kouřil   |
| Členovia:    | Ing. Róbert Kubinský  |
|              | Ing. Radovan Zápražný |

#### Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 30.06.2009

|           |                         |
|-----------|-------------------------|
| Predseda: | Ignacio Jaquotot        |
| Členovia: | Ing. Lubomír Bušek      |
|           | Dr. Adriano Arietti     |
|           | RNDr. Pavol Kárász CSc. |
|           | Ing. Ivo Foltýn MBA     |
|           | Mgr. Juraj Sedlačko     |

## Stratégia fondu VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie pri strednej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v EUR a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 50%.

### Štruktúra skupiny dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Dôchodková správcovská spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

|   | <b>Akcionár</b>  | <b>Hlavná materská spoločnosť</b> |
|---|--|-----------------------------------|
| Meno:   | Všeobecná úverová banka, a.s.  | Intesa Sanpaolo                   |
| Sídlo:  | Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava  | Miláno, Taliansko                 |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky: | Všeobecná úverová banka, a.s.<br>Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava       | Miláno, Taliansko                 |
|   | <b>Akcionár</b>  | <b>Hlavná materská spoločnosť</b> |
| Meno:   | Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s.                                      | Generali PPF Holding B.V.         |
| Sídlo:  | Plynárenská 7/C,824 79 Bratislava  | Amsterdam, Holandsko              |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky  | Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s.<br>Plynárenská 7/C,824 79 Bratislava | Amsterdam, Holandsko              |

## B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

### 1 Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 30.06.2009, výkazu ziskov a strát k 30.06.2009 a poznámok k účtovnej závierke k 30.06.2009 bola pripravená v súlade so zákonom o účtovníctve a postupmi účtovania pre banky, pobočky zahraničných bánk, Národnú banku Slovenska, Fond ochrany vkladov, obchodníkov s cennými papiermi, pobočky zahraničných obchodníkov s cennými papiermi, Garančný fond investícií, správcovské spoločnosti, pobočky zahraničných správcovských spoločností a podielové fondy platnými v Slovenskej republike (ďalej len postupy).

Táto účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t.j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovnej závierke sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že dôchodkový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

V súvislosti so zavedením eura ako oficiálnej meny v Slovenskej Republike od 1. januára 2009 sa funkčná mena dôchodkovej správcovskej spoločnosti zmenila zo slovenskej koruny na euro. Zmena funkčnej meny bola zavedená prospektívne a všetky aktíva, záväzky a vlastné imanie dôchodkovej správcovskej spoločnosti boli skonvertované na euro oficiálnym konverzným kurzom 1€ = 30,126 Sk. Táto zmena neovplyvnila finančnú situáciu dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 30. júnu 2009.

Použitá mena v účtovnej závierke je EURO (ďalej len „EUR“) a všetky zostatky sú uvedené v celých EUR, pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

## 2 Hlavné účtovné zásady

### 2.1 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy a sú kategorizované ako investičný majetok.

Deň uskutočnenia účtovného prípadu kúpy alebo predaja cenného papiera je deň dohodnutia obchodu. Cenné papiere sú pri prvotnom vykázaní oceňované v reálnej hodnote.

Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja cenných papierov“ a „Zisk/strata z precenenia cenných papierov“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri účtovaní úbytku daných investícií sa predpokladá, že sa predávajú na báze váženého aritmetického priemeru. Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery ako výnosové úroky vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend“ v momente vzniku práva na úhradu.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny.

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z vlastníctva tohto cenného papiera.

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení v platnom znení a vyhlášky Ministerstva financií Slovenskej republiky č. 48/2005 určená dôchodkovou správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

V prípade akcií, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad založený na dividendovom modeli oceňovania akcií. Ak nie je možné vykonať kvalifikovaný odhad reálnej hodnoty akcií, ocení sa cenou obstarania upravenou o zníženie hodnoty.

### 2.2 Krátkodobé pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, ktorých dohodnutá doba splatnosti je nad 24 hodín, ale do jedného roka a ktoré sú držané fondom primárne za účelom ich zhodnotenia. Bežné a termínované vklady s dohodnutou splatnosťou do 24 hodín sú vykázané ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov.

Krátkodobé pohľadávky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa pohľadávky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

### 2.3 Finančné deriváty

Finančné deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové / menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbách. Fond používa deriváty na zaistenie rizika úrokových sadzieb a menového rizika spojeného s jeho transakciami na finančných trhoch. Tieto zaistenia sú účtované ako finančné deriváty určené na obchodovanie, pretože hoci pri riadení rizika fondu poskytujú účinné ekonomické zabezpečenie, nespĺňajú kvalifikačné požiadavky na vykazovanie zabezpečenia podľa postupov účtovania.

Deriváty sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú vykázané v reálnej hodnote. Následne sú vykazované taktiež v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú z trhových



ciem, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcí. V rámci svojej činnosti fond uzatvára zmluvy na finančné deriváty s cieľom zabezpečenia likvidity, menových a úrokových rizík. Všetky derivátové finančné nástroje sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva v riadku „deriváty“ a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky v riadku „deriváty“. Zmeny reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov určených na obchodovanie sú zahrnuté do riadku „Zisk/strata z derivátov“.

Deriváty sa účtujú na podsúvahových a súvahových účtoch odo dňa dohodnutia obchodu do dňa posledného vyrovnania, alebo ukončenia, uplatnenia práva, ich predaja alebo spätného nákupu.

## **2.4 Dlhodobé a krátkodobé záväzky**

Dlhodobé a krátkodobé záväzky predstavujú záväzky z prestupov medzi fondami, záväzky voči správcovskej spoločnosti a podobné záväzky.

Záväzky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote.

Po prvotnom vykázaní sa záväzky oceňujú v amortizovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú nominálnou hodnotou.

## **2.5 Dane**

Úrokové výnosy dôchodkového fondu podliehajú zrážkovej dani v zmysle § 43 zákona o dani z príjmov.

## **2.6 Operácie v cudzej mene**

Majetok a záväzky denominované v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska (NBS) v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu alebo ku dňu zostavenia účtovnej závierky, alebo k inému dňu, ak to ustanovuje osobitný predpis.

Operácie uskutočnené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platným k dátumu účtovnej závierky.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz“.

## **2.7 Vykazovanie výnosov a nákladov**

Dôchodkový fond vykazuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo a/alebo vecne súvisia, t. j. bez ohľadu na to, kedy prichádza k ich peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát metódou efektívnej úrokovej miery. Metóda efektívnej úrokovej miery je spôsob počítania amortizovanej hodnoty finančného nástroja a priradzovania úrokových výnosov relevantným účtovným obdobiam. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje budúce peňažné toky z finančného nástroja na súčasnú hodnotu rovnú účtovnej hodnote.

## **2.8 Poplatky**

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá predstavuje 0,065% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a odplata za vedenie účtu vo výške

1% zo sumy mesačného príspevku pripísaného na bežný účet dôchodkového fondu po pripísaní dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa. Poplatky sú zaúčtované na ľarchu účtu účtovej skupiny 51 ako Dôchodkové jednotky, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

## **2.9 Dôchodkové jednotky**

Hodnota dôchodkovej jednotky sa vypočíta ako podiel čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a počtu dôchodkových jednotiek. Dôchodkový fond účtuje o dôchodkových jednotkách na príslušnom účte účtovej skupiny 51 ako Dôchodkové jednotky, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

## **2.10 Záonné požiadavky**

V súlade s ustanoveniami zákona č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov dôchodkový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa jeho investovania. K 30.06.2009 dôchodkový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

### C. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

|  | 2009               | 2008                |
|--|--------------------|---------------------|
| <b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>  |                    |                     |
| Zisk/(strata) pred zdanením  | 314 448            | (5 703 164)         |
| Upravený o:  |                    |                     |
| Úrokové výnosy   | (1 801 095)        | (3 948 575)         |
| Výnosy z dividend  | (53 425)           | (292 384)           |
| Nerealizovaný zisk z precenenia finančných nástrojov   | (4 437 540)        | 9 275 584           |
| Prevádzkový zisk/ (strata) pred zmenami stavu pracovného kapitálu  | (5 977 612)        | (668 539)           |
| Zmena stavu akcií  | 7 552 198          | (1 562 898)         |
| Zmena stavu derivátov  | (19 089)           | 178 250             |
| Zmena stavu drahých kovov a ostatného majetku  | 38 829             | (30 024)            |
| Zmena stavu záväzkov z vrátenia podielov a záväzkov voči správcovskej spoločnosti                                      | 16 573             | (15 926)            |
| Zmena stavu ostatných záväzkov   | 5 698 197          | (48)                |
| Zaplatená daň  | (6 605)            | (87 295)            |
| Prijaté úroky  | 1 763 079          | 4 899 278           |
| Prijaté dividendy  | 53 425             | 292 384             |
| <b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>  | <b>9 118 995</b>   | <b>3 005 182</b>    |
| <b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>   |                    |                     |
| Nákup dlhodobých dlhových finančných nástrojov   | (31 309 623)       | (48 205 939)        |
| Zmaturované dlhové finančné nástroje   | 10 127 487         | 1 327 757           |
| Predaj dlhodobých dlhových finančných nástrojov  | 15 179 594         | -                   |
| <b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>   | <b>(6 002 542)</b> | <b>(46 878 182)</b> |
| <b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>   |                    |                     |
| Prijaté príspevky a penále   | 20 797 475         | 40 758 405          |
| Prestupy   | (1 060 084)        | (8 525 540)         |
| Poplatky   | (693 447)          | (1 249 198)         |
| <b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>   | <b>19 043 944</b>  | <b>30 983 667</b>   |
| Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch  | 22 160 397         | (12 889 333)        |
| Počiatočný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov k 1. januáru 2009 (2008)   | 13 848 000         | 26 737 333          |
| <b>Konečný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov k 30. júnu 2009 (k 31. decembru 2008)</b> | <b>36 008 397</b>  | <b>13 848 000</b>   |

#### D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

| Označenie | POLOŽKY  | 30.6.2009            | 31.12.2008         |
|-----------|--|----------------------|--------------------|
| a         | b  | 1                    | 2                  |
| <b>I</b>  | <b>Čistý majetok na začiatku obdobia</b>         | <b>118 235 013</b>   | <b>93 041 805</b>  |
| a         | počet dôchodkových jednotiek                     | 3 361 782 873,6180   | 2 503 152 025,6157 |
| b         | hodnota 1 dôchodkovej jednotky                   | 0,035169             | 0,037170           |
| 1         | Upísané príspevky do dôchodkových fondov         | 20 797 475           | 40 758 405         |
| 2         | Zisk alebo strata fondu                          | 307 843              | (5 790 459)        |
| 3         | Čistý rast / pokles majetku z precenenia         | -                    | -                  |
| 4         | Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu | (693 447)            | (1 249 198)        |
| 5         | Prevedené dôchodkové jednotky                    | (1 060 084)          | (8 525 540)        |
| <b>II</b> | <b>Nárast / pokles čistého majetku</b>           | <b>19 351 787</b>    | <b>25 193 208</b>  |
| <b>A</b>  | <b>Čistý majetok na konci obdobia</b>            | <b>137 586 800</b>   | <b>118 235 013</b> |
| a         | počet dôchodkových jednotiek                     | 3 902 088 613,577500 | 3 361 782 873,6180 |
| b         | hodnota 1 dôchodkovej jednotky                   | 0,035260             | 0,035169           |

## E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A K POLOŽKÁM VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

### 1. Dlhopisy

Členenie dlhopisov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka                   | 30.6.2009          | 31.12.2008        |
|-----------|---------------------------|--------------------|-------------------|
| a)        | štátne dlhopisy           | 47 029 276         | 47 910 631        |
| b)        | hypotekárne záložné listy | 21 127 245         | 26 233 313        |
| c)        | ostatné dlhopisy          | 32 397 415         | 19 214 042        |
|           | <b>Dlhopisy spolu</b>     | <b>100 553 936</b> | <b>93 357 986</b> |

Členenie dlhopisov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka               | 30.6.2009          | 31.12.2008        |
|-----------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| a)        | do 1 mesiaca          | 28 912             | 6 668 105         |
| b)        | 1 až 3 mesiace        | 3 823 070          | 632 295           |
| c)        | 3 mesiace až 1 rok    | 21 919 531         | 6 721 815         |
| d)        | 1 až 5 rokov          | 67 852 462         | 62 173 843        |
| e)        | nad 5 rokov           | 6 929 961          | 17 161 928        |
|           | <b>Dlhopisy spolu</b> | <b>100 553 936</b> | <b>93 357 986</b> |

Členenie dlhopisov podľa dohodnutej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka               | 30.6.2009          | 31.12.2008        |
|-----------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| a)        | do 1 mesiaca          | -                  | -                 |
| b)        | 1 až 3 mesiace        | -                  | -                 |
| c)        | 3 mesiace až 1 rok    | 5 688 725          | 24 867 590        |
| d)        | 1 až 5 rokov          | 61 708 989         | 64 831 926        |
| e)        | nad 5 rokov           | 33 156 222         | 3 658 470         |
|           | <b>Dlhopisy spolu</b> | <b>100 553 936</b> | <b>93 357 986</b> |

Členenie dlhopisov podľa mien:

| Označenie | Položka               | 30.6.2009          | 31.12.2008        |
|-----------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| a)        | SKK                   | -                  | 93 357 986        |
| b)        | EUR                   | 100 553 936        | -                 |
| c)        | USD                   | -                  | -                 |
|           | <b>Dlhopisy spolu</b> | <b>100 553 936</b> | <b>93 357 986</b> |

Členenie dlhopisov:

| Označenie | Položka               | 30.6.2009          | 31.12.2008        |
|-----------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| a)        | bez kupónov           | 40 080 508         | 27 523 048        |
| b)        | s kupónmi             | 60 473 428         | 65 834 938        |
|           | <b>Dlhopisy spolu</b> | <b>100 553 936</b> | <b>93 357 986</b> |

Členenie dlhopisov podľa spôsobu určenia ich reálnej hodnoty:

| Označenie | Položka  | 30.6.2009          | 31.12.2008        |
|-----------|--|--------------------|-------------------|
| a)        | reálna hodnota určená ako trhov na základe obchodovania na Slovenskej burze | -                  | -                 |
| b)        | reálna hodnota určen ako trhov na základe obchodovania na iných burzách    | 78 126 346         | 14 079 444        |
| c)        | reálna hodnota určen ako odhad (v.modelom) s referenciou na trh            | 22 427 590         | 79 278 542        |
| d)        | reálna hodnota určen bez referencie na aktívny trh                          | -                  | -                 |
|           | <b>Dlhopisy spolu</b>  | <b>100 553 936</b> | <b>93 357 986</b> |

## 2. Akcie

Členenie akcií podľa mien:

| Označenie | Položka            | 30.6.2009        | 31.12.2008       |
|-----------|--------------------|------------------|------------------|
| a)        | v SKK              | -                | -                |
| b)        | v EUR              | 2 917 179        | 5 543 051        |
| c)        | v USD              | 990 129          | 2 993 952        |
| d)        | v JPY              | 1 670 455        | 1 310 809        |
|           | <b>Akcie spolu</b> | <b>5 577 763</b> | <b>9 847 812</b> |

Členenie akcií podľa spôsobu určenia ich reálnej hodnoty:

| Označenie | Položka  | 30.6.2009        | 31.12.2008       |
|-----------|--|------------------|------------------|
| a)        | reálna hodnota určen ako trhov na základe obchodovania na Slovenskej burze | -                | -                |
| b)        | reálna hodnota určen ako trhov na základe obchodovania na iných burzách    | 5 577 763        | 9 847 812        |
| c)        | reálna hodnota určen ako odhad (v.modelom) s referenciou na trh            | -                | -                |
| d)        | reálna hodnota určen bez referencie na aktívny trh                          | -                | -                |
|           | <b>Akcie spolu</b>   | <b>5 577 763</b> | <b>9 847 812</b> |

## 3. Deriváty – aktíva

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

| Označenie | Položka               | Reálna hodnota |               | Nominálna hodnota-pohladvka |                  | Nominálna hodnota-záväzok |                  |
|-----------|-----------------------|----------------|---------------|-------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|           |                       | 2009           | 2008          | 2009                          | 2008             | 2009                      | 2008             |
| a)        | menov forwardy       | 6893           | 30 950        | 2 600 000                     | 1 220 000        | 2 592 274                 | 1 177 933        |
| b)        | menov swapy          | -              | -             | -                             | -                | -                         | -                |
| c)        | menov opcie          | -              | -             | -                             | -                | -                         | -                |
|           | <b>Deriváty spolu</b> | <b>6893</b>    | <b>30 950</b> | <b>2 600 000</b>              | <b>1 220 000</b> | <b>2 592 274</b>          | <b>1 177 933</b> |

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka               | 30.6.2009    | 31.12.2008    |
|-----------|-----------------------|--------------|---------------|
| a)        | Do 1 mesiaca          | 6 893        | -             |
| b)        | 1 až 3 mesiace        | -            | 30 950        |
| c)        | 3 mesiace až 1 rok    | -            | -             |
|           | <b>Deriváty spolu</b> | <b>6 893</b> | <b>30 950</b> |

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

| Označenie | Položka               | 30.6.2009    | 31.12.2008    |
|-----------|-----------------------|--------------|---------------|
| a)        | s dodávkou            | -            | -             |
| b)        | bez dodávky           | 6 893        | 30 950        |
|           | <b>Deriváty spolu</b> | <b>6 893</b> | <b>30 950</b> |

#### 4. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka                                       | 30.6.2009         | 31.12.2008        |
|-----------|---|-------------------|-------------------|
| a)        | bežné vklady                                  | 6 782 684         | 13 166 136        |
| b)        | termínované vklady so splatnosťou do 24 hodín | 29 225 713        | 681 864           |
|           | <b>Peňažné ekvivalenty spolu</b>              | <b>36 008 397</b> | <b>13 848 000</b> |

#### 5. Ostatný majetok

Členenie ostatného majetku podľa druhov:

| Označenie | Položka                      | 30.6.2009    | 31.12.2008    |
|-----------|------------------------------|--------------|---------------|
| a)        | pohľadávky za kupóny         | -            | 28 359        |
| b)        | pohľadávky za dividendy      | -            | 1 722         |
| c)        | pohľadávky voči fondom       | 1 702        | -             |
|           | <b>Ostatný majetok spolu</b> | <b>1 702</b> | <b>30 081</b> |

#### 6. Deriváty – záväzky

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

| Označenie | Položka               | Reálna hodnota |               | Nominálna hodnota-pohľadávka |                  | Nominálna hodnota-záväzok |                  |
|-----------|-----------------------|----------------|---------------|------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|           |                       | 2009           | 2008          | 2009                         | 2008             | 2009                      | 2008             |
| a)        | menové forwardy       | 8 231          | 51 377        | 1 195 000                    | 2 490 000        | 1 202 760                 | 2 503 001        |
| b)        | menové swapy          | -              | -             | -                            | -                | -                         | -                |
| c)        | menové opcie          | -              | -             | -                            | -                | -                         | -                |
|           | <b>Deriváty spolu</b> | <b>8 231</b>   | <b>51 377</b> | <b>1 195 000</b>             | <b>2 490 000</b> | <b>1 202 760</b>          | <b>2 503 001</b> |

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

| Označenie | Položka               | 30.6.2009    | 31.12.2008    |
|-----------|-----------------------|--------------|---------------|
| a)        | Do 1 mesiaca          | 8 231        | -             |
| b)        | 1 až 3 mesiace        | -            | 51 377        |
| c)        | 3 mesiace až 1 rok    | -            | -             |
|           | <b>Deriváty spolu</b> | <b>8 231</b> | <b>51 377</b> |

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

| Označenie | Položka               | 30.6.2009    | 31.12.2008    |
|-----------|-----------------------|--------------|---------------|
| a)        | s dodávkou            | -            | -             |
| b)        | bez dodávky           | 8 231        | 51 377        |
|           | <b>Deriváty spolu</b> | <b>8 231</b> | <b>51 377</b> |

## 7. Ostatné záväzky

Členenie ostatných záväzkov podľa jednotlivých druhov:

| Označenie | Položka                         | 30.6.2009        | 31.12.2008   |
|-----------|---------------------------------|------------------|--------------|
| a)        | záväzky z nákupu CP             | 5 700 182        | -            |
| b)        | záväzky voči dôchodkovým fondom | -                | -            |
| c)        | daňové záväzky                  | 406              | 2 391        |
|           | <b>Ostatné záväzky spolu</b>    | <b>5 700 588</b> | <b>2 391</b> |

## 8. Výnosy z úrokov

Členenie výnosov z úrokov podľa druhov:

| Označenie | Položka                     | 30.6.2009        | 30.06.2008       |
|-----------|-----------------------------|------------------|------------------|
| a)        | z dlhových cenných papierov | 1 665 452        | 1 470 770        |
| b)        | z vkladov                   | 120 582          | 52 835           |
| c)        | z bežných účtov             | 15 061           | 380 802          |
|           | <b>Výnosy spolu</b>         | <b>1 801 095</b> | <b>1 904 407</b> |

## 9. Zisk/Strata z predaja cenných papierov

| Označenie | Položka                           | 30.6.2009          | 30.06.2008       |
|-----------|-----------------------------------|--------------------|------------------|
| a)        | zisk/(strata) z predaja dlhopisov | (2 763 239)        | (65 724)         |
| b)        | zisk/(strata) z predaja akcií     | (3 142 040)        | (189 754)        |
|           | <b>Spolu</b>                      | <b>(5 905 279)</b> | <b>(255 478)</b> |

## 10. Zisk/Strata z derivátov

| Označenie | Položka            | 30.6.2009     | 30.06.2008       |
|-----------|--------------------|---------------|------------------|
| a)        | Zisk z derivátov   | 316 267       | 1 590 054        |
| b)        | Strata z derivátov | (255 809)     | (114 752)        |
|           | <b>Spolu</b>       | <b>60 458</b> | <b>1 475 302</b> |



## 11. Zisk/Strata z precenenia cenných papierov

| Označenie | Položka                               | 30.6.2009        | 30.6.2008          |
|-----------|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| a)        | Zisk/ (strata) z precenenia dlhopisov | 1 155 391        | (692 706)          |
| b)        | Zisk/ (strata) z precenenia akcií     | 3 544 083        | (8 702 881)        |
|           | <b>Spolu</b>                          | <b>4 699 474</b> | <b>(9 395 587)</b> |

## F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Nominálna hodnota derivátov je uvedená v poznámkach č. 3 a č.6.  
Fond k 30. júnu 2009 a k 31. decembru 2008 neevidoval iné aktíva a pasíva.

## G. OSTATNÉ POZNÁMKY

### Následné udalosti

Po dni účtovnej závierky nedošlo k významným udalostiam , ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 30. júnu 2009.

\*\*\*

Táto účtovná závierka k 30.06.2009 bola zostavená na adrese VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

Podpisy členov štatutárneho orgánu:

.....  
MUDr. Viktor Kouřil  
podpredseda predstavenstva  
VÚB Generali dôchodková správcovská  
spoločnosť, a.s.

.....  
Ing. Róbert Kubinský  
člen predstavenstva  
VÚB Generali dôchodková správcovská  
spoločnosť, a.s.

Podpis osoby zodpovednej za zostavenie  
účtovnej závierky:

Podpis osoby zodpovednej za vedenie  
účtovníctva:

.....  
Ing. Andrea Semancová

.....  
Jana Neumahrová

Dátum: 19. augusta 2009