

dôchodOK

VÝROČNÁ SPRÁVA 2008

VÚB Generali d.s.s., a.s.

Obsah

1. Správa predstavenstva	3
2. Základné informácie o hospodárení s majetkom v dôchodkových fondoch VÚB GENERALI KLASIK, konzervatívny DÔCHODKOVÝ fond VÚB Generali,d.s.s., a.s.	5
VÚB GENERALI STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali,d.s.s., a.s.	6
VÚB GENERALI PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali,d.s.s., a.s.	7
3. Účtovná závierka k 31. 12. 2008 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, d.s.s., a.s.	11
4. Účtovná závierka k 31.12.2008 VÚB GENERALI KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.	39
5. Účtovná závierka k 31.12.2008 VÚB GENERALI STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.	53
6. Účtovná závierka k 31.12.2008 VÚB GENERALI PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.	69

Správa predstavenstva

Vážení akcionári, klienti, obchodní partneri,

v roku 2008 bol po prvý raz systém starobného dôchodkového sporenia otvorený v období od 1.1. do 30.6. a to tak pre vstup ako aj výstup sporiteľov.

Napriek očakávaniam založeným na opakovaných prieskumoch sa nenaplnil predpoklad, že zo systému vystúpi a vráti sa do 1.piliara 35 000 našich klientov. V skutočnosti vystúpilo z VUB Generali 12 252 sporiteľov čo predstavuje približne 35% z očakávaného počtu. Podiel VUB Generali na všetkých výstupoch (106 493) zo systému starobného dôchodkového sporenia dosiahol len 11,5%.

Najväčší vplyv na počet výstupov mala zmena zákona, ktorá predĺžila povinnú dobu sporenia z 10 na 15 rokov. Približne 2/3 z vystupujúcich klientov boli starší ako 41-roční. Z hľadiska výšky mesačného príjmu vystupujúcich sporiteľov, približne tretina mala mesačný príjem do 10 000 Skk (330 EUR) a tretina 10 až 16-tisíc Skk (330 -530 EUR). Priemerná suma na osobnom dôchodkovom účte u vystupujúcich klientov bola takmer 36 300 Sk (1205 EUR). Celkovo sme do Sociálnej poisťovne vrátili 486,95 mil.Skk (16,16 mil. EUR).

Na druhej strane v priebehu roka získala VÚB Generali 5 882 nových sporiteľov, čo predstavuje 19,6%-ný podiel zo všetkých nových sporiteľov v systéme.

Uvedené, vynikajúce výsledky znamenajú, že ku koncu roka sme mali 198 044 sporiteľov čo predstavuje 13,4%-ný trhový podiel zo všetkých 1 483 623 sporiteľov v systéme starobného dôchodkového sporenia.

Portfólio klientov VÚB Generali sa mierne zmenilo keď prevahu sporiteľov dosiahli muži (50,01%), pričom priemerný vek sporiteľov sa znížil na 34 rokov (-1rok) oproti predchádzajúcemu roku. Spoločnosť má približne 30 000 klientov vo veku 41-45 rokov a vo vekovej kategórii nad 46 rokov je 18 000 klientov.

Z hľadiska výšky mesačného príjmu, z ktorého sa platia z ktorého sa platia odvody do starobného dôchodkového sporenia, absolútna väčšina sporiteľov (cca 70%) mala mzdu, do výšky 18 000 Skk (EUR 600)/mesiac, 6% medzi 18-20 000 Skk (EUR 600-660) a 24% (+5% oproti predchádzajúcemu roku) nad 20 000 Sk (EUR 660)/mesiac. Priemerný mesačný príspevok pripisovaný sporiteľom na ich osobné dôchodkové účty stúpol z 1 657 Sk (EUR 55)/mesiac v januári na 2 040 Sk (EUR 67)/mesiac v decembri 2008.

Ku koncu roka spoločnosť spravovala aktíva vo výške 9,77 mld. Sk (EUR 324,34 mil.), čo predstavovalo 14,51% trhový podiel. Z tejto sumy bolo 5,39% v konzervatívnom, 36,50% vo vyváženom a 58,11% v rastovom fonde.

Na finančnú krízu a jej dôsledky spoločnosť reagovala znížením akciovej, ale čiastočne aj korporátnej dlhopisovej zložky a v priebehu roka nakupovala výlučne štátne dlhopisy Slovenskej republiky. Napriek uvedeným opatreniam bolo zhodnotenie v konzervatívnom fonde len 2,83% p.a. Vo vyváženom fonde bola strata -5,38% p.a. a v rastovom fonde -7,48% p.a. Dosiahnutá výkonnosť neuspokojuje manažment spoločnosti rovnako ako nemôže uspokojiť našich klientov, je však potrebné dodať, že sú skutočne dôsledkom mimoriadnych turbulencií na kapitálových trhoch v svetovom meradle a že výsledky VUB Generali DSS sú v korelácii s celým trhom SDS.

Napriek očakávanému negatívnemu vývoju v prvom polroku, predovšetkým z pohľadu počtu klientov, negatívnej komunikácie predstaviteľov štátu voči DSS-kám a v druhom polroku zase ovplyvnenom celosvetovou finančnou krízou, možno konštatovať, že dosiahnuté výsledky sú výrazne lepšie ako boli očakávané.

Mimoriadne úsilie bolo vynaložené na komunikáciu s médiami a elimináciu nekorektných obvinení tak systému starobného dôchodkového sporenia ako aj samotných DSS-iek. Komunikácia prebiehala v spoločnej rovine všetkých DSS-iek prostredníctvom ADSS ako aj individuálne v rovine samotnej VÚB Generali. Výsledkom spoločného úsilia je nenaplnenie predstáv, očakávaní štátu vo výstupoch sporiteľov zo systému.

Dôsledkom uvedeného stavu je druhé otvorenie systému začínajúce po „bleskovej“ novele už 15. novembra a končiace až 30. júna 2009. Pokračovaním bola ďalšia novela zákona, ktorá je účinná od 1.1.2009 a prináša výrazné zmeny v správe aktív, sprísňuje podmienky, vytvára umelé bariéry, mení podmienky dobrovoľného vstupu do systému a sprísňuje informačné povinnosti voči klientom.

VÚB Generali pokračovala v transparentnej politike svojej činnosti, rozširovala možnosti poskytovania informácií klientom. Predovšetkým sme rozširovali informácie zverejňované na webovej stránke a komunikovali so sporiteľmi prostredníctvom informácií zasielaných klientom či už poštou, alebo elektronicky.

V priebehu roka bola v spoločnosti vykonaná kontrola na mieste Národnou bankou Slovenska, rovnako sme požiadali o vykonanie kontroly vnútorným auditom akcionára a vykonané boli aj plánované kontroly vnútorným auditom spoločnosti. Na základe výsledkov týchto kontrol nebolo potrebné realizovať žiadne závažné opatrenia, personálne zmeny, rovnako nebola spoločnosti udelená finančná pokuta. Zistené nedostatky spočívali prevažne v nedôslednosti dodržiavania alebo v chýbajúcej špecifikácii vo vnútorných predpisoch, pričom nebol porušený zákon alebo všeobecne záväzný predpis.

Významnou prioritou spoločnosti bol prirodzene tlak na efektivitu všetkých činností a to nielen pri využití jednotlivých distribučných kanálov v záujme získania a udržania sporiteľov, ale predovšetkým na udržanie efektívnosti prevádzkových procesov spoločnosti.

Toto úsilie prinieslo pozoruhodné výsledky. Dosiahnuté výnosy boli o cca 11,5 mil. Sk (EUR 381 730) vyššie a náklady zase o 5,9 mil. Sk (EUR 195 800) nižšie v porovnaní s plánom. V konečnom dôsledku tak namiesto plánovaného zisku 3,1 mil. Sk (EUR 102 900) sme dosiahli zisk vo výške 20,5 mil. SK (EUR 680 470).

Predstavenstvo VÚB Generali d.s.s., a.s. ďakuje všetkým, ktorí sa podieľali na úspechu spoločnosti v roku 2008. Klientom za prejavenie dôvery pri správe ich vlastných dôchodkových úspor a to napriek nepriaznivej situácii na trhu a možnosti zo systému vystúpiť, akcionárom za podporu a vytvorenie dobrých podmienok na efektívny výkon činnosti. Sprostredkovateľom, spolupracovníkom a zamestnancom spoločnosti ďakujeme za pracovitosť a dosiahnutie výborných výsledkov. Naďalej sa budeme usilovať o dobrú výkonnosť fondov, poskytnutie najkvalitnejších služieb a tým aj spokojnosť našich klientov. Želáme všetko dobré v roku 2009.

**VÚB GENERALI KLASIK,
konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.**

Deň uvedenia	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky	1,0000 Sk/0,033194 € *
Čistá hodnota aktív k 31.12.2008	527 572 169,88 Sk/17 512 187,81 € *
Hodnota dôchodkovej jednotky k 31.12.2008	1,1355 Sk/0,037692 € *

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený voči menovému riziku.

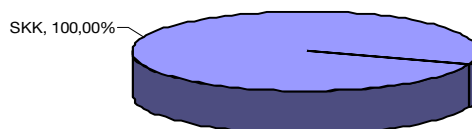
Výkonnosť fondu k 31.12.2008 v Sk

1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	1 Y p.a.	od vzniku p.a.
0,62%	0,92%	1,19%	2,83%	3,58%

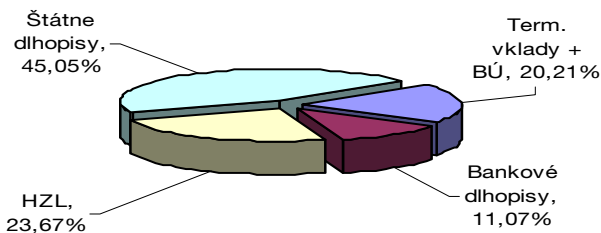
Zoznam 15 najväčších investícií vo fonde k 31.12.2008

Názov investície	Región	ISIN	Podiel v %
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	13,09%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,58%
SKK 2009-10-14 ŠPP SR	Slovensko	SK6120000014	5,58%
SKK 2011-11-24 HZL Tatra Float	Slovensko	SK4120005182	4,54%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4,9%	Slovensko	SK4120004227	4,09%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,01%
SKK 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,61%
SKK 2010-08-17 Slovakia 8,5%	Slovensko	SK4120002601	3,14%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120004219	2,97%
SKK 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	2,95%
SKK 2015-12-21 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120004896	2,65%
SKK 2013-05-30 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120006016	1,95%
SKK 2010-11-19 MKB Bank Float	Maďarsko	XS0330903070	1,91%
SKK 2010-11-23 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120005612	1,90%
SKK 2009-05-31 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120004607	1,90%

Menové rozloženie portfólia



Rozloženie investícií



* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

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

Deň uvedenia

22.3.2005

Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky

1,0000 Sk/0,033194 € *

Čistá hodnota aktív k 31.12.2008

3 561 947 980,66 Sk 118 235 012,30 €

Hodnota dôchodkovej jednotky k 31.12.2008

1,0595 Sk/0,035169 € *

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

Výkonnosť fondu k 31.12.2008 v Sk

1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	1 Y p.a.	od vzniku p.a.
0,67%	-2,19%	-3,63%	-5,38%	1,57%

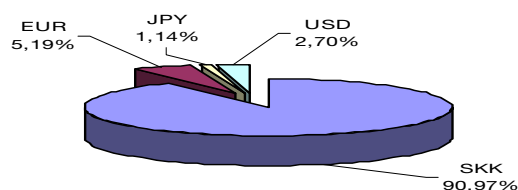
Zoznam 10 najvýznamnejších dlhopisových investícií vo fonde k 31.12.2008

Názov investície	Región	ISIN	Podiel v %
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,96%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	7,21%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4,9%	Slovensko	SK4120004227	7,12%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120004219	5,57%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,46%
SKK 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	4,04%
SKK 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	3,78%
SKK 2011-11-24 HZL Tatra Float	Slovensko	SK4120005182	3,53%
SKK 2010-11-23 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120005612	2,39%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	USA	XS0338041998	2,16%

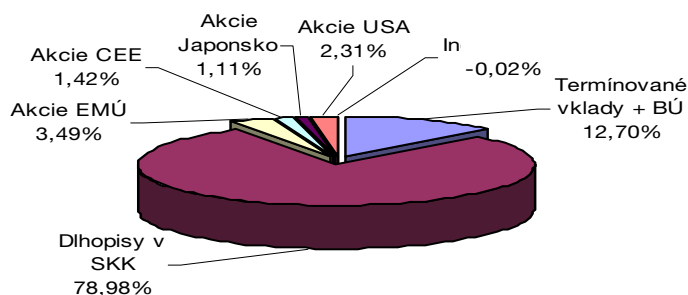
Zoznam 10 najvýznamnejších akciových investícií vo fonde k 31.12.2008

Názov investície	Región	ISIN	Podiel v %
USD SPDR Trust Series 1 - S&P 500	USA	US78462F1030	1,09%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,91%
EUR EasyETF DJ EuroStoxx 50	EMÚ	FR0010129072	0,90%
EUR DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	EMÚ	LU0274211217	0,86%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,79%
EUR Lyxor ETF CEEEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,71%
USD Vanguard Large-Cap ETF	USA	US9229086379	0,64%
EUR ESPA Stock NTX	stredná a východná Európa	AT0000A00EH2	0,49%
EUR Lyxor DJ Stoxx 600 Health Care	EMÚ	FR0010344879	0,32%
JPY Nikko ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027660004	0,32%

Menové rozloženie portfólia



Rozloženie investícií



* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

** Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

VÚB GENERALI PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

Deň uvedenia

22.3.2005

Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky 1,0000 Sk/0,033194 € *

Čistá hodnota aktív k 31.12.2008 5 662 847 132,48 Sk/187 972 088,31 € *

Hodnota dôchodkovej jednotky k 31.12.2008 1,0414 Sk/0,034568 € *

Fond je určený sporiteľom, ktorí očakávajú vyššiu mieru zhodnotenia pri výrazne vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v Sk a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, môže podľa zákona dosiahnuť maximálne 80 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80 %.

Výkonnosť fondu k 31.12.2008 v Sk

1 mesiac	3 mesiace	6 mesiacov	1 Y p.a.	od vzniku p.a.
0,64%	-2,95%	-4,78%	-7,48%	1,10%

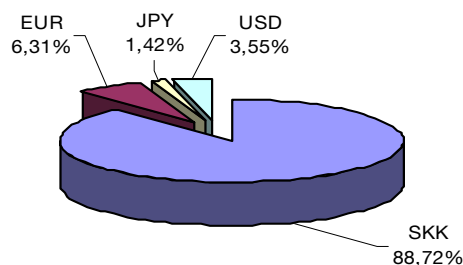
Zoznam 10 najvýznamnejších dlhopisových investícií vo fonde k 31.12.2008

Názov investície	Región	ISIN	Podiel v %
SKK 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	8,62%
SKK 2014-02-11 Slovakia 4.9%	Slovensko	SK4120004227	6,97%
SKK 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	5,86%
SKK 2009-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120004219	5,44%
SKK 2013-02-28 HZL CSOB Float	Slovensko	SK4120005828	3,75%
SKK 2015-11-28 HZL VUB Float	Slovensko	SK4120004813	3,70%
SKK 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	3,58%
SKK 2011-11-24 HZL Tatra Float	Slovensko	SK4120005182	3,35%
SKK 2010-11-23 HZL OTP Float	Slovensko	SK4120005612	2,30%
SKK 2016-01-09 General Elec Float	USA	XS0338041998	2,07%

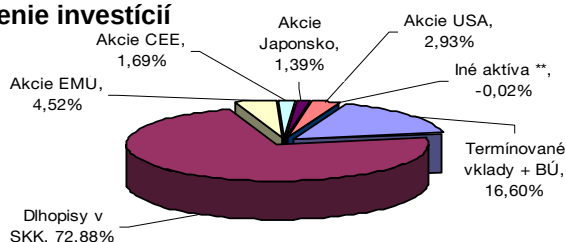
Zoznam 10 najvýznamnejších akciových investícií vo fonde k 31.12.2008

Názov investície	Región	ISIN	Podiel v %
EUR UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	EMÚ	LU0136234068	1,36%
USD SPDR Trust Series 1 S&P 500	USA	US78462F1030	1,08%
EUR DB X-Trackers DJ EURO STX 50	EMÚ	LU0274211217	1,06%
USD Rydex Russell Top 50 ETF	USA	US78355W2052	0,97%
USD Vanguard Large-Cap ETF	USA	US9229086379	0,88%
EUR Indexchange DJ EuroStoxx 50	EMÚ	DE0005933956	0,82%
EUR EasyETF DJ Euro Stoxx 50	EMÚ	FR0010129072	0,82%
EUR ESPA Stock NTX	stredná a východná Európa	AT0000A00EH2	0,77%
EUR Lyxor CECEEUR	stredná a východná Európa	FR0010204073	0,65%
JPY Nomura ETF Nikkei 225	Japonsko	JP3027650005	0,57%

Menové rozloženie portfólia



Rozloženie investícií



* Suma uvedená v EUR je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

** Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

Všeobecné údaje o spoločnosti

Obchodné meno : VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.
Sídlo : Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava
IČO: 35 903 058
Zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I,
oddiel Sa, vložka 3435/B

Vznik spoločnosti: 9.10.2004

Depozitár : ING. Bank N.V. , pobočka zahraničnej banky
Sídlo: Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava
IČO.: 30 844 754

Audítor spoločnosti: Ernst & Young Slovakia, spol. s r. o.

Predmet činnosti : Vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie
starobného dôchodkového sporenia

Výška základného imania: EUR 10 090 976

Predstavenstvo: Roman Juráš, predseda predstavenstva
Viktor Kouřil, podpredseda predstavenstva
Róbert Kubinský, člen
Zuzana Ranincová, člen

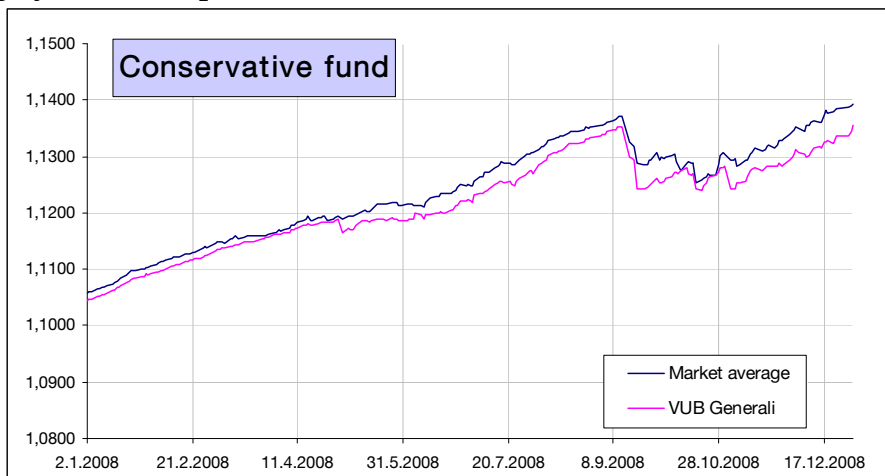
Dozorná rada: Ignacio Jaquatot, predseda
Werner Moertel, člen
Adriano Arrietti, člen
Dinko Lucić , člen
Ivo Foltýn, člen
Juraj Sedlačko, člen

Akcionári:

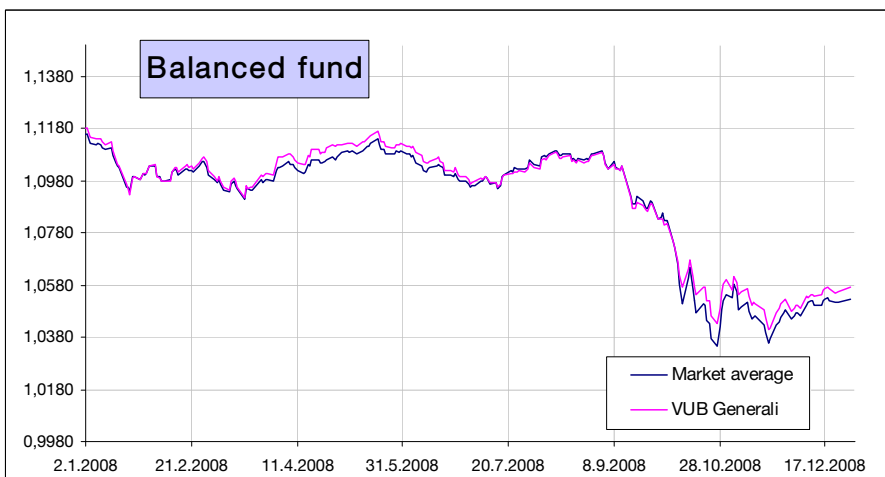
- Všeobecná úverová banka, a.s.
- 50% podiel na základnom imaní
- Generali Poist'ovňa Slovensko, a.s.
- 50% podiel na základnom imaní

RISK MANAŽMENT

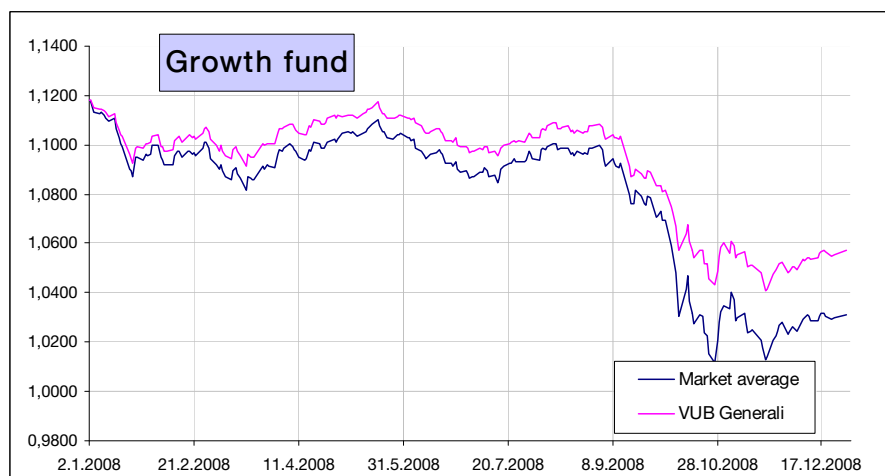
Ročný vývoj výkonnosti v porovnaní s konkurenciou



Výkonnosť konzervatívneho fondu VÚB Generali d.s.s Klasik dosahuje hodnoty mierne pod trhovým priemerom.

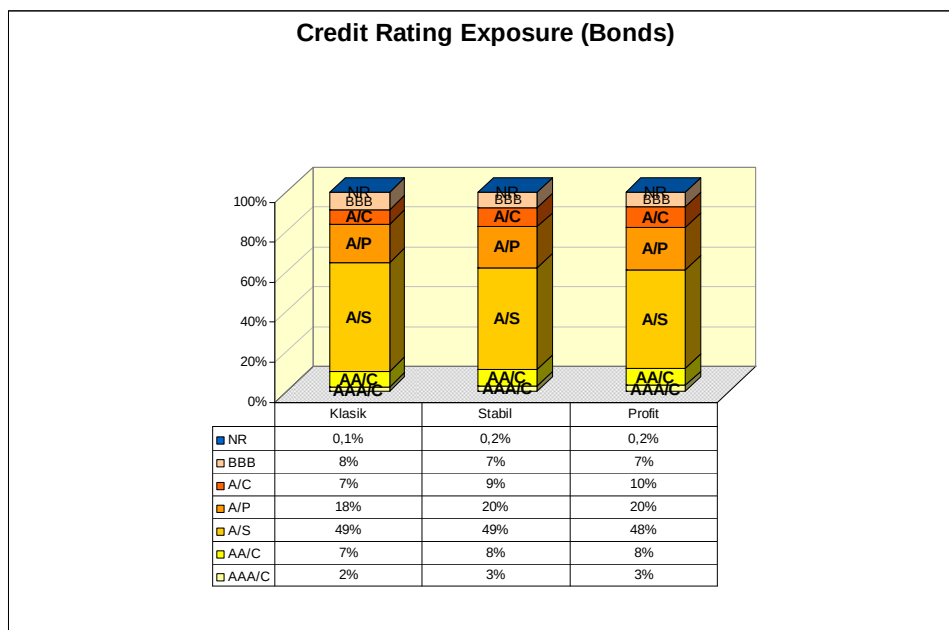


Výkonnosť vyváženého fondu VÚB Generali d.s.s Stabil dosahuje hodnoty mierne nad trhovým priemerom.

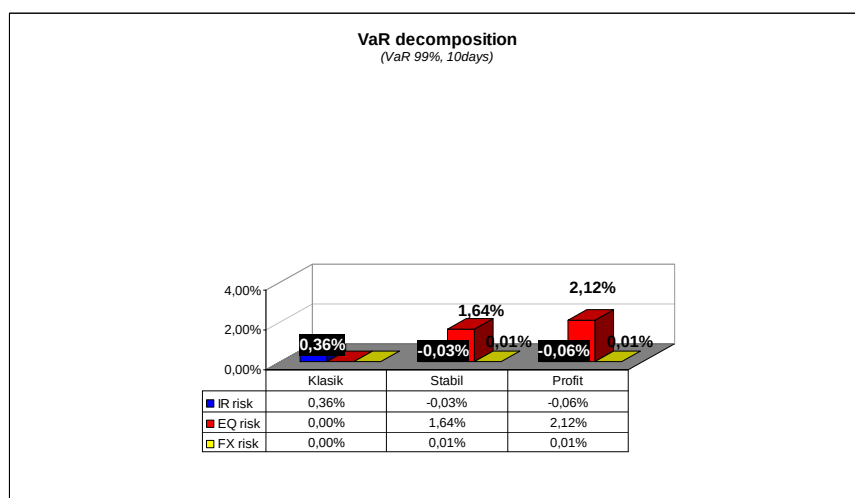


Výkonnosť vyváženého fondu VÚB Generali d.s.s Profit dosahuje hodnoty nad trhovým priemerom.

Štruktúra Value at Risk (VaR) a rozloženie ratingu dlhopisovej časti portfólia k 31.12.2008



Štruktúra dlhopisovej časti portfólia reprezentuje konzervatívny prístup VÚB Generali d.s.s (väčšina štátnych dlhopisov ozn. */S a hypotekárnych záložných listov ozn.*/P).



V konzervatívnom fonde prispieva k VaR iba úrokové riziko (IR risk), vo vyváženom a rastovom fonde najväčšiu rizikovú zložku predstavuje akciová zložka (EQ risk). Menové riziko je efektívne zaistené.

Modifikovaná durácia dlhopisov v portfóliu k 31.12.2008

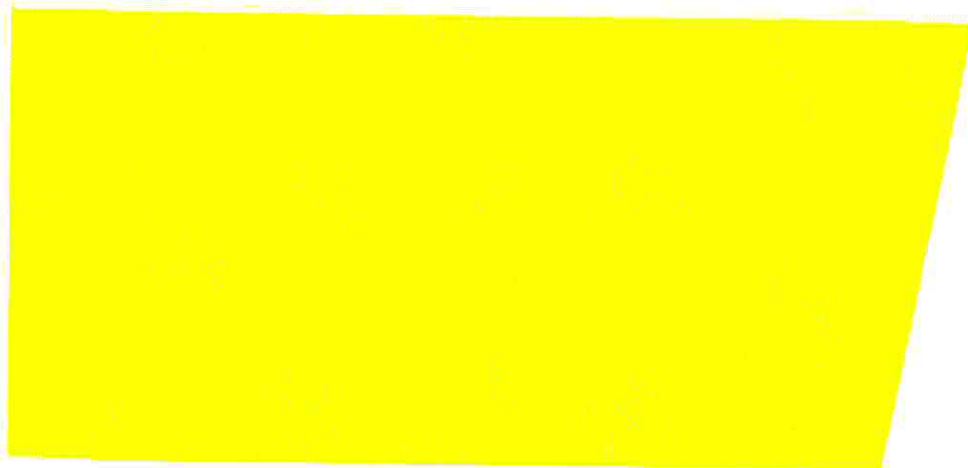
Fond	Konzervatívny fond Klasik	Vyvážený fond Stabil	Rastový fond Profit
Modifikovaná durácia (dlhopisy)	1,113	1,192	1,171

VÚB Generali

dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Účtovná závierka a správa audítora

za rok končiaci 31. decembra 2008



Správa nezávislého audítora

Akcionárom VÚB Generalí dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky VÚB Generalí dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. („spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2008, výkaz ziskov a strát, výkaz o zmenách vo vlastnom imaní a výkaz o peňažných tokoch za rok, ktorý k uvedenému dátumu skončil, a tiež súhrn uplatňovaných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné vykazovanie vo forme prijatej do legislatívy Európskej únie. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a informáciách vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávostí v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť vhodné audítorské postupy, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol spoločnosti. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a primerané východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2008 a výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za uvedený rok v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné vykazovanie vo forme prijatej do legislatívy Európskej únie.

11. marca 2009

Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 257



Ing. Peter Mátejička
Licencia SKAU č. 909

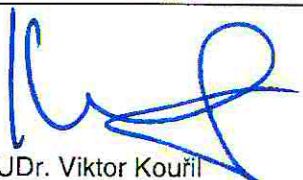


RIADNA ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA
ZA ROK KONČIACI 31. DECEMBRA 2008

Zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania prijatými
Európskou Úniou

S Ú V A H A
K 31. 12. 2008
(v tis. Sk)

	Pozn.	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Aktíva			
Peniaze	1	106	247
Pohľadávky voči bankám	1	215 765	180 095
Finančné aktíva v reálnej hodnote preceňované cez výsledovku	2	96 277	100 009
Nehmotný majetok	3	3 842	11 562
Hmotný majetok	4	2 629	3 259
Daňové pohľadávky	6	1 455	1 256
Ostatné aktíva	5	8 512	11 300
Celkom aktíva		328 586	307 728
Závázky			
Odložené daňové záväzky	6	86	218
Časové rozlíšenie nákladov	7	6 077	5 792
Ostatné záväzky	8	12 826	12 735
Spolu záväzky		18 989	18 745
Vlastné imanie			
Základné imanie	9	304 000	304 000
Emisné ážio		666 000	666 000
Rezervné fondy	10	31 251	30 000
Strata z minulých rokov	10	(712 268)	(723 523)
Hospodársky výsledok v schvaľovacom konaní		-	-
Zisk bežného účtovného obdobia		20 614	12 506
Spolu vlastné imanie		309 597	288 983
Celkom záväzky a vlastné imanie		328 586	307 728


MUDr. Viktor Kouřil

Podpredseda predstavenstva


Ing. Róbert Kubinský

Člen predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválena predstavenstvom dňa 11. marca 2009.

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT
za rok končiaci 31. decembra 2008
(v tis. Sk)

	Pozn.	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Úrokové a obdobné výnosy	11	11 874	11 091
Výnosy z poplatkov a provízií		103 423	82 265
Náklady na poplatky a provízie		(13 792)	(13 557)
Čistý výsledok z poplatkov a provízií	12	89 631	68 708
Čistý zisk z finančných operácií	13	(3 723)	(2)
Ostatné prevádzkové výnosy	14	1 301	5 447
Prevádzkové výnosy		(2 422)	5 445
Mzdy a odmeny zamestnancov	15	(25 180)	(21 692)
Ostatné prevádzkové náklady	16	(41 748)	(40 981)
Odpisy NM	3	(9 760)	(7 950)
Odpisy HM	4	(1 912)	(2 135)
Prevádzkové náklady		(78 600)	(72 758)
Zisk pred zdanením		20 483	12 486
Splatná daň z príjmov		-	-
Odložená daň z príjmov		131	20
Daň z príjmov	6	131	20
Čistý zisk		20 614	12 506

PREHLAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ
za rok končiaci 31. decembra 2008
(v tis. Sk)

<i>Popis</i>	<i>Základné imanie</i>	<i>Emisné ážio</i>	<i>Rezervný fond</i>	<i>Neuhrazená strata minulých rokov</i>	<i>Hospodársky výsledok za obdobie</i>	<i>Celkom</i>
1. január 2008	304 000	666 000	30 000	(723 523)	12 506	288 983
Rozdelenie HV	-	-	1 251	11 255	(12 506)	0
Hospodársky výsledok za obdobie	-	-	-	-	20 614	20 614
31. december 2008	304 000	666 000	31 251	(712 268)	20 614	309 597

<i>Popis</i>	<i>Základné imanie</i>	<i>Emisné ážio</i>	<i>Rezervný fond</i>	<i>Neuhrazená strata minulých rokov</i>	<i>Hospodársky výsledok za obdobie</i>	<i>Celkom</i>
1. január 2007	304 000	666 000	30 000	(619 994)	(103 529)	276 477
Rozdelenie HV	-	-	-	(103 529)	103 529	0
Hospodársky výsledok za obdobie	-	-	-	-	12 506	12 506
31. december 2007	304 000	666 000	30 000	(723 523)	12 506	288 983

PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH
za rok končiaci 31. decembra 2008
(v tis. Sk)

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
<i>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</i>		
Zisk pred zdanením	20 483	12 486
Upravené o:		
Odpisy	11 672	10 085
Úrokové výnosy	(11 874)	(11 091)
Zisk z predaja dlhodobého majetku	-	(148)
Nerealizovaná strata z obchodovania	3 723	2
Zmena stavu rezerv	-	(2 742)
<i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>	<i>24 004</i>	<i>8 592</i>
Ostatné aktíva- (nárast)/ pokles	2 788	(2 027)
Ostatné záväzky- nárast/ (pokles)	244	1 228
<i>Peňažné prostriedky vytvorené z prevádzkovej činnosti</i>	<i>27 036</i>	<i>7 793</i>
Prijaté úroky	11 883	11 085
Prijatá daň z príjmu	(68)	133
<i>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</i>	<i>38 851</i>	<i>19 011</i>
<i>Peňažné toky z investičnej činnosti</i>		
Nákup budov, strojov a zariadení	(3 322)	(3 983)
Príjmy z predaja dlhodobého majetku	-	625
<i>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</i>	<i>(3 322)</i>	<i>(3 358)</i>
<i>Čistý prírastok/(pokles) v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch</i>	35 529	15 653
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 1. januáru	180 342	164 689
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov ku koncu obdobia	215 871	180 342

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE ZA ROK KONČIACI 31. DECEMBRA 2008

Všeobecné informácie o účtovnej jednotke

ÚDAJE O SPOLOČNOSTI A PREDMET ČINNOSTI

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „spoločnosť“), IČO 35903058, so sídlom Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava, bola založená dňa 2. júna 2004. Úrad pre finančný trh v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov udelil povolenie na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti s obchodným menom VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. Do obchodného registra bola spoločnosť zaregistrovaná dňa 9. októbra 2004.

Hlavným predmetom činnosti spoločnosti podľa výpisu z obchodného registra je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia na území SR.

Dôchodkové fondy

Úrad pre finančný trh povolil spoločnosti vytvoriť tieto dôchodkové fondy:

- VÚB Generali KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.
- VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.
- VÚB Generali PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.

VÚB Generali KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t.j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený proti menovému riziku.

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 SKK a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciových investícií je 50 %.

VÚB Generali PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v SKK a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, môže podľa zákona o starobnom dôchodkovom sporení dosiahnuť maximálne 80 % hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80 %.

Dôchodkové fondy boli vytvorené 22. marca 2005 pripísaním prvého príspevku na bežný účet dôchodkového fondu u depozitára.

Dôchodkové fondy sú auditované auditorskou spoločnosťou Ernst & Young Slovakia, s.r.o..

Depozitár

Depozitárom spoločnosti od 1.7.2007 je ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky, Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava.

Predstavenstvo spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2008:

Predseda:	Ing. Roman Juráš
Podpredseda:	MUDr. Viktor Kouřil
Členovia:	Ing. Róbert Kubinský
	Mgr. Zuzana Ranincová (od 11.7.2008)

Dozorná rada spoločnosti

Členovia dozornej rady spoločnosti k 31. decembru 2008:

Predseda:	Ignacio Jaquotot
Členovia:	Dfkm. Werner Moertel
	Dr. Adriano Arietti
	Dinko Lucić
	Ivo Foltýn (od 11.6.2008)
	Mgr. Juraj Sedlačko (od 11.7.2008)

Štruktúra skupiny

Spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

	Akcionár	Hlavná materská spoločnosť
Meno:	Všeobecná úverová banka, a.s.	Intesa Sanpaolo
Sídlo:	Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava	Miláno, Taliansko
Miesto uloženia konsolid. účt. závierky:	Všeobecná úverová banka, a.s. Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava	Miláno, Taliansko
	Akcionár	Hlavná materská spoločnosť
Meno:	Generali Slovensko Poistovňa, a.s.	Generali PPF Holding B.V.
Sídlo:	Plynárenská 7/C, 824 79 Bratislava	Amsterdam, Holandsko
Miesto uloženia konsolid. účt. závierky:	Generali Slovensko Poistovňa, a.s. Plynárenská 7/C, 824 79 Bratislava	Amsterdam, Holandsko

PRINCÍP ZOBRAZENIA A NEPRETRŽITÉ TRVANIE SPOLOČNOSTI

Vyhlásenie o zhode

Individuálna účtovná závierka spoločnosti bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania (IFRS) v znení prijatom Komisiou ES v súlade s Nariadením Európskeho parlamentu a Rady ES a v súlade s § 17 ods. 6 zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v platnom znení.

Základ pre vypracovanie

Účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t.j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovných výkazoch sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že spoločnosť bude pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovná závierka bola zostavená s použitím konvencie historických cien s výnimkou finančných aktív ocenených reálnou hodnotou.

Použitá mena v účtovnej závierke je slovenská koruna (ďalej len „Sk“) a všetky zostatky sú uvedené v tisícoch Sk, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

Dôležité účtovné posúdenia a odhady

Pri uplatňovaní účtovných zásad vedenie Spoločnosti prijíma posúdenia a vypracúva odhady, aby určilo sumy vykázané v účtovnej závierke. Medzi najdôležitejšie oblasti, v ktorých sa posúdenia a odhady používajú, patrí odhad reálnej hodnoty finančných nástrojov. Ak reálnu hodnotu finančného majetku vykázaného v súvahe nemožno odvodiť z aktívnych trhov, používajú sa na tieto účely rôzne oceňovacie techniky vrátane použitia matematických modelov. Vstupy do týchto modelov sa podľa možnosti získavajú na verejných trhoch. Ak sa to však nedá zrealizovať, vyžaduje sa pri stanovení reálnych hodnôt uplatniť určitý stupeň úsudku.

Zmeny v účtovných zásadách

Okrem výnimiek uvedených nižšie sú účtovné zásady použité v tejto účtovnej závierke v súlade s tými, ktoré sa použili predchádzajúci finančný rok.

Štandardy, interpretácie a dodatky k vydaným štandardom, ktoré nadobudli účinnosť počas roku 2008

Spoločnosť v priebehu roka prijala nasledovné nové a revidované štandardy (IFRS) a interpretácie štandardov (IFRIC). Prijatie týchto revidovaných štandardov a interpretácií nemalo vplyv na výkonnosť spoločnosti ani na jej finančnú situáciu.

- IAS 39, Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie a IFRS 7, Finančné nástroje: zverejňovanie (Dodatky).
- Tieto dodatky umožňujú zmenu klasifikácie určitých finančných nástrojov z kategórií finančných aktív držaných na obchodovanie a finančných aktív k dispozícii na predaj.

Nasledujúce štandardy, dodatky k vydaným štandardom a interpretácie sú účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2008 a neskôr, ale nie sú pre Spoločnosť relevantné:

- IFRIC 11, IFRS 2 – Vnútrokupinové transakcie a transakcie s vlastnými akciami
Táto interpretácia upravuje účtovanie schém, prostredníctvom ktorých vznikajú zamestnancom nároky na získanie akcií Spoločnosti alebo jej materskej spoločnosti.
- IFRIC 12, Dohody o koncesiách na výkon verejných služieb.
IFRIC 12 rieši prípady zmluvných vzťahov, na základe ktorých sa súkromní poskytovatelia služieb angažujú vo výstavbe, financovaní, prevádzkovaní či údržbe infraštruktúry využívanej na poskytovanie služieb vo verejnom záujme. IFRIC 12 nie je pre podnikateľskú činnosť Spoločnosti relevantný, pretože Spoločnosť nezabezpečuje služby vo verejnom sektore.
- IFRIC 14, IAS 19 Obmedzenie hornej hranice vykazovanej hodnoty majetku programu so stanovenými požitkami, minimálne požiadavky na financovanie a vzťahy medzi nimi.
IFRIC 14 nemá vplyv na činnosť Spoločnosti, pretože Spoločnosť neposkytuje zamestnancom dlhodobé programy so stanovenými požitkami v zmysle IAS 19.

Štandardy, interpretácie a dodatky k vydaným štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť

Niektoré nové štandardy, dodatky a interpretácie k existujúcim štandardom, ktoré je Spoločnosť povinná aplikovať pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 a neskôr, neboli spoločnosťou skôr aplikované.

- IFRS 1 (Revidovaný), Prvé uplatnenie Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IFRS 2 (Dodatok), Platby na základe podielov (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IFRS 3 (Revidovaný), Podnikové kombinácie (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr)
- IFRS 8, Prevádzkové segmenty (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 1 (Revidovaný), Prezentácia účtovnej závierky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 23 (Revidovaný), Náklady na prijaté úvery a pôžičky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 27 (Dodatok), Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr)
- IAS 32 (Dodatok), Finančné nástroje: prezentácia (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IFRIC 13, Vernostné programy pre zákazníkov (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2008 alebo neskôr)
- IFRIC 15, Zmluvy o výstavbe nehnuteľností (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IFRIC 16, Zaisťovanie čistej investície do zahraničnej dcérskej spoločnosti (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. októbra 2008 alebo neskôr)
- IFRIC 17, Distribúcia nepeňažného majetku vlastníkom (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr)
- Štandard upravujúci ostatné IFRS štandardy (Máj 2008)

Prvá časť obsahuje dodatky s dopadom na účtovné zmeny pre prezentačné, vykazovacie alebo oceňovacie účely.

- IFRS 5, Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr)
- IAS 1, Prezentácia účtovnej závierky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 16, Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 19, Zamestnanecké požitky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 20, Účtovanie štátnych dotácií a zverejňovanie štátnej pomoci (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 23, Náklady na prijaté úvery a pôžičky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 27, Konsolidované a individuálne účtovné závierky (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 28, Investície do pridružených podnikov (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 31, Podiely na spoločnom podnikaní (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 29, Finančné vykazovanie v hyperinflatných ekonomikách (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 36, Zníženie hodnoty majetku (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 38, Nehmotný majetok (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 39, Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)

- IAS 40, Investície do nehnuteľností (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)
- IAS 41, Poľnohospodárstvo (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr)

Druhá časť obsahuje len dodatky upravujúce terminológiu alebo štylizáciu, ktorú vyžaduje Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB). Tieto zmeny nemajú žiadny alebo len minimálny dopad na účtovníctvo (všetky sú účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2009 alebo neskôr):

- IFRS 7, Finančné nástroje: zverejňovanie
- IAS 8, Účtovné postupy, zmeny v účtovných odhadoch a chyby
- IAS 10, Udalosti po závierkovom dni
- IAS 18, Výnosy
- IAS 20, Účtovanie štátnych dotácií a zverejňovanie štátnej pomoci
- IAS 29, Finančné vykazovanie v hyperinflačných ekonomikách
- IAS 34, Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka
- IAS 40, Investície do nehnuteľností
- IAS 41, Poľnohospodárstvo

Vedenie Spoločnosti sa domnieva, že aplikácia týchto štandardov, interpretácií a dodatkov nebude mať v budúcnosti významný dopad na finančnú situáciu alebo výkonnosť Spoločnosti a analyzuje predpokladaný dopad uplatňovania interpretácií.

Použité účtovné zásady a metódy

Zhrnutie hlavných účtovných zásad, ktoré spoločnosť uplatňovala v priebehu roka

a) Finančné nástroje - dátum prvotného vykázania

Nákup alebo predaj finančného majetku, pri ktorom dôjde k majetkovému a finančnému vysporiadaniu v časovom rámci určenom všeobecným predpisom alebo v časovom rámci obvyklom na danom trhu, sa vykazuje k dátumu finančného vysporiadania. Deriváty sa vykazujú k dátumu dohodnutia transakcie.

b) Prvotné ocenenie finančných nástrojov

Klasifikácia finančného majetku a záväzkov pri prvotnom vykázaní závisí od účelu, za ktorým bol finančný majetok alebo záväzok obstaraný a od ich charakteru. Finančný majetok je pri prvotnom zaúčtovaní ocenený reálnou hodnotou.

c) Odúčtovanie finančného majetku a finančných záväzkov

(i) Finančný majetok

Finančný majetok (resp. časť finančného majetku alebo časť skupiny podobného finančného majetku) sa odúčtuje, keď:

- vypršia práva získať peňažné toky z príslušného majetku, alebo
- Spoločnosť previedla práva na peňažné toky z aktíva, resp. prevzala záväzok vyplatiť celú výšku získaných peňažných tokov bez významného oneskorenia tretej strane („pass-through arrangements“) alebo
- Spoločnosť previedla takmer všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku, alebo spoločnosť nepreviedla všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku ani si ich neponechala; previedla však kontrolu nad týmto majetkom.

Ak Spoločnosť previedla svoje práva na peňažné toky z majetku, resp. uzavrela uvedenú *pass-through* dohodu, pričom však nepreviedla všetky riziká alebo úžitky vyplývajúce z tohto majetku a ani si ich neponechala, ani nepreviedla kontrolu nad majetkom, v takomto prípade sa o tomto majetku účtuje v príslušnom rozsahu pokračujúcej angažovanosti Spoločnosti. Pokračujúca angažovanosť, ktorá má formu záruky na prevádzaný majetok, sa oceňuje nižšou z a) pôvodnej účtovnej hodnoty

majetku alebo b) maximálnou výškou protihodnoty, ktorej platba by sa mohla od Spoločnosti vyžadovať.

(ii) Finančné záväzky

Finančný záväzok sa odúčtuje, keď je povinnosť daná záväzkom splnená, resp. zrušená alebo vypršala. V prípadoch, keď súčasný finančný záväzok nahradí iný záväzok od toho istého veriteľa za výrazne odlišných podmienok, resp. podmienky existujúceho finančného záväzku sa výrazne zmenia, najprv sa odúčtuje pôvodný záväzok a potom sa zaúčtuje nový záväzok a rozdiel v príslušných účtovných hodnotách sa vykáže vo výkaze ziskov a strát.

d) Následné oceňovanie finančných nástrojov

(i) Pohľadávky voči bankám

Pohľadávky voči bankám predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, a to bežné a termínované účty.

Pohľadávky voči bankám sú pri prvotnom zaúčtovaní ocenené v reálnej hodnote a následne ocenené v amortizovanej hodnote. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka, ktorá zníži výšku pohľadávky na hodnotu, ktorej splatenie vedenie spoločnosti reálne očakáva.

(ii) Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve spoločnosti sú kategorizované do portfólia finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledovku.

Cenné papiere zatriedené do portfólia finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výsledovku predstavujú finančné aktíva držané na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Cenné papiere zatriedené do portfólia finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výsledovku sa pri prvotnom zaúčtovaní oceňujú reálnou hodnotou. V prípade, že cenné papiere znejú na cudziu menu, ocenia sa kurzom NBS platným v deň obstarania.

Cenné papiere zatriedené do portfólia finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výsledovku sa následne oceňujú reálnou hodnotou.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny z verejného trhu cenných papierov. V prípade cenných papierov, pri ktorých neexistuje referenčná trhovú cenu z verejného trhu cenných papierov, je použité ocenenie podľa priemeru z kotácií referenčných trhov (zverejnené v systéme Reuters a / alebo Bloomberg).

Pri cenných papieroch zatriedených do portfólia finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výsledovku, ak ide o dlhopisy s kupónmi, sa ich ocenenie odo dňa vyrovnania nákupu do dňa vyrovnania predaja, alebo do dňa ich splatnosti, postupne zvyšuje o dosahované úrokové výnosy. Výnosové úroky z cenných papierov určených na obchodovanie sa časovo rozlišujú na mesačnej báze a sú vykázané ako „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

Zmeny reálnych hodnôt sa účtujú na účty nákladov alebo výnosov ako „Čistý zisk alebo strata z finančných operácií“ vo výkaze ziskov a strát súvzťažne s príslušnými účtami cenných papierov.

Nákup a predaj cenných papierov sa bežne vykazuje metódou zúčtovania k dátumu vysporiadania.

(iii) Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Dlhodobé a krátkodobé záväzky z obchodného styku sú vykázané v súvahe ako „Ostatné záväzky“ a pri prvotnom zaúčtovaní sa oceňujú reálnou hodnotou, a následne amortizovanou hodnotou.

e) Nehmotný majetok

Nehmotný majetok je zaúčtovaný v obstarávacích cenách, znížený o oprávky a opravné položky.

Plán odpisovania

Spoločnosť odpisuje nehmotný majetok metódou rovnomerného odpisovania. Pre každý jednotlivý nehmotný majetok je stanovená individuálna doba životnosti na základe odhadovanej doby používania.

Uplatňované doby životnosti pre nehmotný majetok sú nasledovné:

Popis	Počet rokov
Softvér	4

f) Hmotný majetok

Hmotný majetok sa účtuje v obstarávacích cenách, znížený o oprávky a opravné položky.

Obstarávacou cenou sa rozumie cena, za ktorú bol majetok obstaraný a náklady súvisiace s obstaraním, napríklad náklady vynaložené na dopravu, poštovné, clo, províziu, úroky z investičného úveru, realizované kurzové zisky a/alebo straty zaúčtované pred dobou aktivácie hmotného majetku alebo pred jeho zaradením do používania a nenávratné dane.

Plán odpisovania

Spoločnosť odpisuje hmotný majetok metódou rovnomerného odpisovania po dobu životnosti odpisovaného majetku. Doba životnosti je stanovená podľa odhadovanej doby používania.

Obdobia predpokladanej životnosti majetku pre účely odpisovania:

Popis	Počet rokov
Prístroje a zariadenia; dopravné prostriedky; inventár	4

g) Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky

Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky z obchodného styku sú vykázané v súvahe ako „Ostatné aktíva“ a pri prvotnom zaúčtovaní sa oceňujú reálnou hodnotou, a následne amortizovanou hodnotou. V prípade sporných a pochybných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

h) Daň z príjmov spoločnosti

Daň z príjmov spoločnosti sa účtuje do nákladov spoločnosti v období vzniku daňovej povinnosti a v priloženom výkaze ziskov a strát spoločnosti je vypočítaná zo základu vyplývajúceho z hospodárskeho výsledku pred zdanením, ktorý bol upravený o pripočítateľné a odpočítateľné položky z titulu trvalých a dočasných úprav daňového základu, daňových úľav a umorenia straty. Daňový záväzok je uvedený po znížení o preddavky na daň z príjmov, ktoré spoločnosť uhradila v priebehu roka.

Odložená daň z príjmov sa vykazuje pomocou súvahovej metódy z dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou aktív alebo záväzkov a ich čistou účtovnou hodnotou. Pri výpočte odloženej daňovej pohľadávky a odloženého daňového záväzku sa používajú sadzby dane z príjmov, o ktorých vedenie spoločnosti na základe platnej legislatívy očakáva, že budú aplikovateľné v čase, kedy dôjde k vysporiadaniu týchto rozdielov.

i) Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky, ktoré sú denominované v cudzej mene, sa prepočítava na slovenské koruny podľa aktuálneho kurzu Národnej banky Slovenska (NBS) k dátumu obstarania.

Operácie vyjadrené v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenské koruny podľa kurzu NBS platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenskú korunu kurzom Národnej banky Slovenska platným k dátumu účtovnej závierky.

j) Účtovanie výnosov a nákladov

Spoločnosť účtuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo 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 s použitím efektívnej úrokovej miery. Výnosové úroky a náklady zahŕňajú úroky z kupónov z cenných papierov a postupne dosahovaný rozdiel medzi nominálnou hodnotou a čistou obstarávacou cenou cenného papiera, ktorými sú diskonty a prémie.

Provízie platené sprostredkovateľom za uzatvorené zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení Spoločnosť časovo nerozlišuje a účtuje ich do nákladov v plnej výške v čase ich vzniku. Nárok na províziu vzniká v čase, keď je zmluva o starobnom dôchodkovom sporení zaregistrovaná Sociálnou poisťovňou do registra sporiteľov.

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá od 1.1.2007 do 22.3.2008 predstavovala 0,075 % (0,07 % pre fond Klasik) a od 23.3.2008 je stanovená na 0,065 % priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde. Spoločnosti prináleží tiež odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu vo výške 1 % zo sumy mesačného príspevku pripísaného na bežný účet dôchodkového fondu po pripísaní dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa.

k) Náklady na zamestnancov

Spoločnosť odvádza príspevky na zdravotné, dôchodkové a nemocenské poistenie a zabezpečenie v nezamestnanosti vo výške zákonných sadzieb platných počas roka, ktoré sa vypočítajú zo základu hrubej mzdy. Náklady na sociálne zabezpečenie sú zaúčtované do obdobia, v ktorom sú zúčtované príslušné mzdy.

l) Záonné požiadavky

V súlade s ustanoveniami zákona č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov, dôchodkové fondy podliehajú viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa ich investovania. Spoločnosťou boli všetky tieto limity dodržané.

Poznámky k položkám súvahy a k položkám výkazu ziskov a strát

1. PENIAZE A POHĽADÁVKY VOČI BANKÁM

Peniaze a pohľadávky voči bankám tvoria hotovosť, ostatné pokladničné hodnoty, bankové účty a investície do nástrojov peňažného trhu so zmluvnou dobou splatnosti do troch mesiacov.

<i>Popis</i>	<i>31. 12. 2008</i>	<i>31. 12. 2007</i>
Hotovosť	0	34
Ostatné pokladničné hodnoty	106	213
Peniaze celkom	106	247
Bankové účty	1	1
Termínované vklady	215 703	179 911
Časovo rozlíšený úrok	61	183
Pohľadávky voči bankám celkom	215 765	180 095
Celkom peniaze a pohľadávky voči bankám	215 871	180 342

Spoločnosť má zriadený bežný účet vedený v Sk u svojho depozitára ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky.

Reálna hodnota peňazí a pohľadávok voči bankám je približne rovnaká ako ich účtovná hodnota, čo vyplýva z povahy a splatnosti finančných nástrojov.

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2008 je nasledovná:

<i>Banka</i>	<i>Mena</i>	<i>Istina</i>	<i>Časovo rozlíšený úrok</i>	<i>Úroková sadzba</i>	<i>Splatnosť</i>
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	Sk	90 000	53	2,37 %	07. 01. 2009
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	Sk	15 703	1	1,30 %	05. 01. 2009
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	Sk	110 000	7	2,37 %	14. 01. 2009
Spolu		215 703	61		

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2007 je nasledovná:

<i>Banka</i>	<i>Mena</i>	<i>Istina</i>	<i>Časovo rozlíšený úrok</i>	<i>Úroková sadzba</i>	<i>Splatnosť</i>
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	Sk	90 000	134	4,12 %	02 .01. 2008
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	Sk	85 000	49	4,12 %	09. 01. 2008
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	Sk	4 911	0	1,80 %	02. 01. 2008
Spolu		179 911	183		

Pre účely prehľadu o peňažných tokoch, sa peniaze a peňažné ekvivalenty rovnajú peniazom a pohľadávkam voči bankám.

2. FINANČNÉ AKTÍVA V REÁLNEJ HODNOTE PRECEŇOVANÉ CEZ VÝSLEDOKU

Štruktúra cenných papierov zatriedených v portfóliu finančné aktíva v reálnej hodnote preceňované cez výsledovku k 31. decembru 2008:

<i>Emitent</i>	<i>Mena</i>	<i>Menovitá hodnota</i>	<i>Počet</i>	<i>Výnos</i>	<i>Splatnosť</i>	<i>Reálna hodnota</i>
Všeobecná úverová banka, a.s.	Sk	1 000	100	3M BRIBOR + 0,05 % p.a.	28.9.2012	96 277

Dlhopis VÚB, a.s. je prijatý na obchodovanie na kótovanom paralelnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s..

Štruktúra cenných papierov k 31. decembru 2007:

<i>Emitent</i>	<i>Mena</i>	<i>Menovitá hodnota</i>	<i>Počet</i>	<i>Výnos</i>	<i>Splatnosť</i>	<i>Reálna hodnota</i>
Všeobecná úverová banka, a.s.	Sk	1 000	100	3M BRIBOR + 0,05 % p.a.	28.9.2012	100 009

Reálna hodnota bola určená internými modelmi pričom vstupom na oceňovanie boli úrokové sadzby získané z trhu.

3. NEHMOTNÝ MAJETOK

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku počas roka 2008:

<i>Popis</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2007</i>	<i>Prírastky</i>	<i>Úbytky</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2008</i>
Softvér	31 392	1 857	3 216	30 033
Licencie, podporný softvér	1 883	183	-	2 066
Obstaranie	-	-	-	-
Obstarávacia cena celkom	33 275	2 040	-	32 099
Software	20 400	9 413	3 216	26 597
Licencie, podporný softvér	1 313	347	-	1 660
Oprávky celkom	21 713	9 760	-	28 257
Zostatková hodnota	11 562	-	-	3 842

Najvýznamnejšími prírastkami v roku 2008 bolo zhodnotenie existujúceho softvéru Sofistar.

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku počas roka 2007:

<i>Popis</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2006</i>	<i>Prírastky</i>	<i>Úbytky</i>	<i>Presuny</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2007</i>
Softvér	28 988	1 721	-	683	31 392
Licencie, podporný softvér	1 603	280	-	-	1 883
Obstaranie	683	-	-	(683)	-
Obstarávacia cena celkom	31 274	2 684	-	-	33 275
Software	12 833	7 567	-	-	20 400
Licencie, podporný softvér	930	383	-	-	1 313
Oprávky celkom	13 763	7 950	-	-	21 713
Zostatková hodnota	17 511	-	-	-	11 562

4. HMOTNÝ MAJETOK

Zhrnutie pohybov hmotného majetku počas roka 2008:

<i>Popis</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2007</i>	<i>Prírastky</i>	<i>Úbytky</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2008</i>
Prístroje a zariadenia	6 998	1 282	76	8 204
Dopravné prostriedky	1 893	-	-	1 893
Inventár	169	-	-	169
Obstaranie	0	-	-	0
Obstarávacia cena celkom	9 060	1 282	-	10 266
Prístroje a zariadenia	5 058	1 452	76	6 434
Dopravné prostriedky	574	460	-	1 034
Inventár	169	-	-	169
Oprávky celkom	5 801	1 912	-	7 637
Zostatková hodnota	3 259	-	-	2 629

Zhrnutie pohybov hmotného majetku počas roka 2007:

<i>Popis</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2006</i>	<i>Prírastky</i>	<i>Úbytky</i>	<i>Zostatok k 31. 12. 2007</i>
Prístroje a zariadenia	6 265	733	-	6 998
Dopravné prostriedky	1 991	1 250	1 348	1 893
Inventár	169	-	-	169
Obstarávacia cena celkom	8 425	1 983	1 348	9 060
Prístroje a zariadenia	3 470	1 588	-	5 058
Dopravné prostriedky	897	547	870	574
Inventár	169	-	-	169
Oprávky celkom	4 536	2 135	870	5 801
Zostatková hodnota	3 889	-	-	3 259

5. OSTATNÝ MAJETOK

Štruktúra ostatných aktív k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2008 je nasledovná:

Popis	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Pohľadávky voči dôchodkovému fondu KLASIK	337	319
Pohľadávky voči dôchodkovému fondu STABIL	2 280	2 528
Pohľadávky voči dôchodkovému fondu PROFIT	3 629	3 830
Poskytnuté preddavky	341	280
Náklady a príjmy budúcich období	1 033	4 288
Iné pohľadávky	892	3 259
Opravné položky	-	(3 204)
Celkom	8 512	11 300

Z celkového úhrnu pohľadávok spoločnosť neeviduje žiadne pohľadávky po lehote splatnosti, s výnimkou iných pohľadávok ku ktorým boli vytvorené opravné položky v 100% výške. Pohľadávky voči dôchodkovým fondom vznikli za odplatu za vedenie osobného dôchodkového účtu a za správu dôchodkového fondu a budú splatené v nasledujúcom mesiaci.

Reálna hodnota ostatného majetku je približne rovnaká ako jeho účtovná hodnota kvôli krátkodobej splatnosti.

Pohyby na účtoch opravných položiek boli nasledovné:

Popis	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Zostatok na začiatku účtovného obdobia	3 204	-
Tvorba	-	3 204
Použitie	(3 204)	-
Zostatok na konci účtovného obdobia	-	3 204

6. DANE

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči daňovému úradu k 31. decembru 2007 a 31. decembru 2008:

Popis	31. 12. 2008		31. 12. 2007	
	Pohľadávky	Záväzky	Pohľadávky	Záväzky
Daň z príjmov spoločnosti	1 455	-	1 256	-
Odložený daňový záväzok	-	86	-	218
Celkom	1 455	86	1 256	218

Odložená daň z príjmu

Spoločnosť v roku 2008 účtovala o odloženej dani, pri zdaniteľných dočasných rozdieloch, ktoré vznikli z dôvodu, že zostatková cena účtovná bola vyššia ako zostatková cena daňová pri dlhodobom majetku.

Výpočet odloženého daňového záväzku k 31. decembru 2008 a k 31. decembru 2007:

Popis	31. 12. 2008			31. 12. 2007		
	Účtovná hodnota	Daňová hodnota	Prechodné rozdiely	Účtovná hodnota	Daňová hodnota	Prechodné rozdiely
Dlhodobý majetok	6 471	6 017	454	14 821	13 674	1 147
Celkom	6 471	6 017	454	14 841	13 674	1 147
Sadzba dane z príjmov			19 %			19 %
Odložený daňový záväzok			86			218

Pri výpočte odloženého daňového záväzku spoločnosť použila sadzbu dane z príjmov 19 %, ktorá platí pre zdaňovacie obdobia od 1. januára 2009.

Spoločnosť vyčíslila odloženú daňovú pohľadávku z umorovania daňovej straty. O odloženej daňovej pohľadávke z daňovej straty vo výške 32 776 tis. Sk (k 31. decembru 2007: 47 775 tis. Sk) spoločnosť neúčtuje z dôvodu neistoty ohľadom budúcich kladných daňových základov vzhľadom na neistotu výšky príspevkov do 2. piliera.

Rekonciliácia teoretickej a efektívnej dane k 31. decembru 2008:

Popis	Zostatok	Aplikovateľná sadzba	Vplyv na daň
Zisk pred zdanením	20 483	19%	3 892
Trvalý rozdiel – umorenie daňovej straty			4 023
Upravený daňový výnos			131
Skutočný daňový výnos			131

Rekonciliácia teoretickej a efektívnej dane k 31. decembru 2007:

Popis	Zostatok	Aplikovateľná sadzba	Vplyv na daň
Zisk pred zdanením	12 486	19%	2 372
Trvalý rozdiel – umorenie daňovej straty			2 392
Upravený daňový výnos			20
Skutočný daňový výnos			20

7. ČASOVÉ ROZLIŠENIE NÁKLADOV

Štruktúra časového rozlíšenia nákladov k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2008:

Popis	31. 12. 2008	31. 12. 2007	Obdobie čerpania
Bonusy zamestnancom a predstavenstvu	4 441	4 795	3 mesiace až 1 rok
Nevyčerpané dovolenky a odvody k nevyčerpaným dovolenkám	1 636	997	3 mesiace až 1 rok
Celkom	6 077	5 792	

8. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2008:

Popis	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Záväzky voči zamestnancom	1 203	1 020
Záväzky zo sociálneho zabezpečenia	559	401
Ostatné daňové záväzky	256	170
Dohadná položka – veritelia	8 364	8 466
Záväzky voči dodávateľom	990	1 558
Záväzky voči akcionárom	292	8
Sociálny fond	1 136	1 067
Iné záväzky	26	45
Celkom	12 826	12 735

Z celkového objemu iných záväzkov spoločnosť eviduje voči akcionárom záväzky vo výške 1 147 tis. Sk (k 31.12.2007: 2 675 tis. Sk).

Reálna hodnota ostatných záväzkov je približne rovnaká ako účtovná hodnota kvôli krátkodobej splatnosti.

9. ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2008 pozostáva z 304 kusov akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 1 000 000 Sk:

Akcionár	Počet akcií	Vlastníctvo (%)	Podiel hlasovacích práv (%)
Všeobecná úverová banka, a.s.	152	50	50
Generali Slovensko Poistovňa, a.s.	152	50	50

10. ROZDELENIE HOSPODÁRSKEHO VÝSLEDKU

Dňa 27. marca 2008 schválilo valné zhromaždenie akcionárov spoločnosti rozdelenie hospodárskeho výsledku roku 2007 vo výške 12 506 tis. Sk nasledovne:

- prídel do zákonného rezervného fondu: 1 251 tis. Sk
- neuhradená strata minulých období: 11 255 tis. Sk

Spoločnosť vykázala za rok 2008 hospodársky výsledok vo výške 20 614 tis. SKK. Návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2008 je nasledovný:

- prídel do zákonného rezervného fondu: 2.061 tis. SKK
- neuhradená strata minulých období: 18.553 tis. SKK

Predpokladom uvedeného rozdelenia zisku je schválenie Valným zhromaždením akcionárov spoločnosti. Zisk pripadajúci na jednu akciu v hodnote 1 000 tis. Sk je 68 tis. Sk. (2007: zisk 41 tis. Sk/akciu; 2006: strata 341 tis. Sk/akciu)

11. ÚROKOVÉ VÝNOSY

Štruktúra úrokových výnosov a nákladov:

Popis	31.12.2008	31.12.2007
Úroky z cenných papierov	4 341	4 476
Úroky z vkladov	7 533	6 615
Celkom	11 874	11 091

12. ČISTÝ VÝSLEDOK Z POPLATKOV A PROVÍZIÍ

Štruktúra odplát a provízií:

Popis	31. 12. 2008		31. 12. 2007	
	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady
Odplata za správu dôchodkového fondu	69 274	-	50 999	-
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu	34 130	-	31 222	-
Ostatné odplaty	19	(177)	44	(153)
Depozitársky poplatok	-	(2 598)	-	(2 504)
Poplatok za nákup cenných papierov pre fondy	-	(4 906)	-	(8 906)
Odplaty a provízie za sprostredkovanie zmlúv	-	(6 111)	-	(1 994)
Celkom	103 423	(13 792)	82 265	(13 557)

13. ČISTÝ ZISK Z FINANČNÝCH OPERÁCIÍ

Štruktúra ziskov a strát z precenenia:

Popis	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Straty z precenenia cenných papierov	(3 752)	(138)
Zisky z precenenia cenných papierov	29	136
Celkom	(3 723)	(2)

14. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ VÝNOSY

Štruktúra ostatných prevádzkových výnosov:

Popis	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Vrátenie provízií	1 284	4 790
Ostatné výnosy	17	657
Celkom	1 301	5 447

15. PERSONÁLNE NÁKLADY

Štruktúra nákladov na zamestnancov:

Popis	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Mzdové náklady	15 986	12 269
Odmeny členov štatutárnych orgánov	4 141	5 400
Sociálne náklady	4 842	3 869
Ostatné personálne náklady	211	154
Celkom	25 180	21 692

Priemerný počet zamestnancov a členov štatutárnych orgánov spoločnosti:

Popis	2008	2007
Zamestnanci	27	29
Členovia štatutárnych orgánov	4	4

Stav zamestnancov k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2008:

Popis	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Zamestnanci	26	28
Členovia štatutárnych orgánov	4	4

16. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY

Štruktúra ostatných prevádzkových nákladov:

Popis	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Reklama a propagačné činnosti	1 949	2 208
Nájomné	2 732	2 918
Údržba IT systémov	7 889	9 826
Poštovné a telekomunikačné služby	7 266	4 899
Formuláre a tlačivá	4 190	4 476
Poradenské služby	2 531	2 419
Neuplatnená DPH	4 770	3 874
Ostatné	10 421	10 361
Celkom	41 748	40 981

Náklady za poskytnuté audítorské služby:

	2008	2007
Overenie štatutárnej účtovnej závierky spoločnosti a fondov pod správou	830	750
Overenie konsolidačného balíka	200	200
Školenia	15	-
Celkom	1 045	950

17. ZOSTATKY A TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Spriaznené strany sú také protistrany, ktoré predstavujú najmä:

- a) spoločnosti, ktoré priamo alebo nepriamo prostredníctvom jedného alebo viacerých sprostredkovateľov kontrolujú účtovnú jednotku alebo sú kontrolované účtovnou jednotkou,
- b) kľúčový manažment spoločnosti alebo jej materskej spoločnosti a ich blízkych príbuzných,
- c) spoločnosti, ktoré sú kontrolované, spoločne kontrolované alebo podstatne ovplyvňované akýmkoľvek jednotlivcom uvedeným v bode (b) alebo tento jednotlivec vlastní priamo alebo nepriamo podstatný podiel na hlasovacích právach.

Štruktúra pohľadávok voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2008:

Popis	Položka	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	Pohľadávky voči bankám	100 027	100 036
Dôchodkové fondy VÚB Generali d.s.s. ⁽²⁾	Ostatné aktíva	6 246	6 677
Celkom		106 273	106 713

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Štruktúra záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2008:

Protistrana	Položka	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	Nevyfakturované dodávky- časové rozlíšenie nákladov	208	2 436
	Kreditné karty - ostatné záväzky	21	45
	Ostatné služby - ostatné záväzky	233	1
Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s. ⁽¹⁾	Nevyfakturované dodávky	626	186
	Ostatné záväzky	59	7
Predstavenstvo spoločnosti ⁽²⁾	Odmeny	2 840	3 900
Celkom		3 987	6 575

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Súhrn výnosov s podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2008:

Protistrana	Položka	31.12.2008	31.12.2007
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	Úrokové a obdobné výnosy	4 341	4 476
Dôchodkové fondy VÚB Generali d.s.s. ⁽²⁾	Výnosy z poplatkov a provízií	103 403	82 221
Celkom		79 581	86 697

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Súhrn nákladov s podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2008:

Protistrana	Položka	31.12.2008	31.12.2007
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	Ostatné prevádzkové náklady	(5 994)	(11 820)
Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s. ⁽¹⁾	Ostatné prevádzkové náklady	(739)	(822)
Predstavenstvo spoločnosti ⁽²⁾	Mzdy a odmeny zamestnancov	(6 491)	(7 800)
Celkom		(13 224)	(20 442)

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

18. PREHLAD O PODMIENENÝCH AKTÍVACH A ZÁVÄZKACH

Spoločnosť neidentifikovala žiadne podmienené aktíva ani záväzky.

19. ÚDAJE O RIZIKÁCH A ICH RIADENÍ

Cieľom riadenia rizík je dosiahnutie optimálneho pomeru medzi rizikovým profilom spoločnosti a jej výnosmi. Vzhľadom na vykonávané činnosti, spoločnosť je vystavená najmä týmto typom rizík: trhové, kreditné a operačné. Za výkon činností riadenia rizík je zodpovedný risk manažér ktorý je riadený riaditeľom štábného úseku. Proces riadenia rizík pozostáva z týchto hlavných aktivít: identifikácia rizík, kvalitatívna a kvantitatívna analýza, reportovanie a návrh preventívnych či nápravných opatrení.

Kvôli jednoduchosti štruktúry portfólia, k 31.12.2008 a k 31.12.2007 je spoločnosť vystavená týmto typom rizík: operačné, kreditné riziko, len v obmedzenej miere úrokové riziko a riziko likvidity. Spoločnosť nie je vystavená kurzovému ani akciovému riziku.

Vzhľadom na požadované zhodnotenie investovaného majetku a akceptovanú mieru rizika, k 31.12.2008 spoločnosť investovala len do nízko rizikových nástrojov s krátkou duráciou denominovaných v SKK (dlhopis s variabilným kupónom 30,86 % z majetku, termínované vklady 69,14 %). Spoločnosť spravidla neprijíma kolaterály za účelom zmiernenia kreditného rizika finančných aktív, čo vyplýva z povahy a protistrán finančných aktív. Spoločnosť si nevedie interný rating kreditnej kvality finančných aktív. Kvalita finančných aktív podľa externého ratingu bola nasledovná:

Popis	Externý rating	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Pohľadávky voči bankám			
ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky	Aa3	215 765	180 095
Finančné aktíva v reálnej hodnote preceňované cez výsledovku			
Všeobecná úverová banka, a.s.	Aa3	96 277	100 009

Spoločnosť nemala k 31.12.2007 a 31.12.2008 žiadne finančné aktíva po splatnosti.

V nasledujúcej tabuľke sa uvádza analýza majetku a záväzkov do skupín podľa ich príslušnej zostatkovej splatnosti od dátumu súvahy do zmluvného dátumu splatnosti. Tabuľka sa zostavuje na základe najobzretniejšieho posudzovania dátumu splatnosti v prípade, keď existujú možnosti predčasného splatenia alebo splátkový kalendár umožňujúci predčasné splatenie. Ten majetok a záväzky, ktoré nemajú zmluvnú dobu splatnosti, sa vykazujú spoločne v kategórii „neurčená splatnosť“.

Zostatková splatnosť majetku a záväzkov k 31. decembru 2008:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Aktíva	215 765	7 507	2 487	96 250	-	6 577	328 586
Hotovosť a pokladničné hodnoty	-	-	-	-	-	106	106
Pohľadávky voči bankám	215 765	-	-	-	-	-	215 765
Finančné aktíva v reál. hodnote	-	27	-	96 250	-	-	96 277
Nehmotný majetok	-	-	-	-	-	3 842	3 842
Hmotný majetok	-	-	-	-	-	2 629	2 629
Ostatné aktíva a daňové pohľadávky	-	7 480	2 487	-	-	-	9 967
Záväzky	11 690	-	7 299	-	-	-	18 989
Ostatné záväzky	11 690	-	7 299	-	-	-	18 989
Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2008	204 075	7 507	(4 812)	96 250	-	6 577	309 597

Zostatková splatnosť nediskontovanej hodnoty finančných záväzkov k 31. decembru 2008:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Ostatné záväzky	11 690	-	7 299	-	-	-	18 989

Zostatková splatnosť majetku a záväzkov k 31. decembru 2007:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Aktíva	180 095	7 048	5 544	99 973	-	15 068	307 728
Hotovosť a pokladničné hodnoty	-	-	-	-	-	247	247
Pohľadávky voči bankám	180 095	-	-	-	-	-	180 095
Finančné aktíva v reál. hodnote	-	36	-	99 973	-	-	100 009
Nehmotný majetok	-	-	-	-	-	11 562	11 562
Hmotný majetok	-	-	-	-	-	3 259	3 259
Ostatné aktíva a daňové pohľadávky	-	7 012	5 544	-	-	-	12 556
Záväzky	11 667	-	7 078	-	-	-	18 745
Ostatné záväzky	11 667	-	7 078	-	-	-	18 745
Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2007	168 428	7 048	(1 534)	99 973	-	15 068	288 983

Zostatková splatnosť nediskontovanej hodnoty finančných záväzkov k 31. decembru 2007:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Ostatné záväzky	11 667	-	7 078	-	-	-	18 745

Riziko úrokovej miery spočíva v tom, že hodnota finančného nástroja bude kolísať v dôsledku zmien úrokových sadzieb na trhu a v tom, že splatnosť úročených aktív sa bude líšiť od splatnosti úročených záväzkov používaných ako zdroj financovania týchto aktív. Z časového vymedzenia, počas ktorého je

úroková miera fixovaná na finančný nástroj, vyplýva, do akého rozsahu je uvedený finančný nástroj vystavený riziku úrokovej miery.

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa viazanosti úrokovej miery k 31. decembru 2008:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Aktíva	215 765	103 757	2 487	-	-	6 577	328 586
Hotovosť a pokladničné hodnoty	-	-	-	-	-	106	106
Pohľadávky voči bankám	215 765	-	-	-	-	-	215 765
Finančné aktíva v reál. hodnote	-	96 277	-	-	-	-	96 277
Nehmotný majetok	-	-	-	-	-	3 842	3 842
Hmotný majetok	-	-	-	-	-	2 629	2 629
Ostatné aktíva a daňové pohľadávky	-	7 480	2 487	-	-	-	9 967
Závazky	11 690	-	7 299	-	-	-	18 989
Ostatné záväzky	11 690	-	7 299	-	-	-	18 989
Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2008	204 075	103 757	(4 812)	-	-	6 577	309 597

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa viazanosti úrokovej miery k 31. decembru 2007:

Popis	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Aktíva	180 095	107 021	5 544	-	-	15 068	307 728
Hotovosť a pokladničné hodnoty	-	-	-	-	-	247	247
Pohľadávky voči bankám	180 095	-	-	-	-	-	180 095
Finančné aktíva v reál. hodnote	-	100 009	-	-	-	-	100 009
Nehmotný majetok	-	-	-	-	-	11 562	11 562
Hmotný majetok	-	-	-	-	-	3 259	3 259
Ostatné aktíva a daňové pohľadávky	-	7 012	5 544	-	-	-	12 556
Závazky	11 667	-	7 078	-	-	-	18 745
Ostatné záväzky	11 667	-	7 078	-	-	-	18 745
Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2007	168 428	107 021	(1 534)	-	-	15 068	288 983

K 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2008 spoločnosť evidovala majetok a záväzky iba v Sk.

20. ÚDAJE O RIADENÍ KAPITÁLOVEJ PRIMERANOSTI

Dôchodková správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov. Vlastné zdroje dôchodkovej správcovskej spoločnosti sú primerané ak nie sú nižšie ako 25% všeobecných prevádzkových výdavkov za predchádzajúci kalendárny rok, čo predstavuje 80 537 tis. Sk a zároveň pomer rozdielu likvidných aktív a záväzkov a pohľadávok k hodnote majetku vo všetkých dôchodkových fondoch, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť spravuje, nie je nižší ako 0,005.

Kapitálová primeranosť spoločnosti k 31. 12. 2008 a k 31. 12. 2007 prevyšovala zákonom stanovenú minimálnu hranicu.

21. NEPRETRŽITÉ FUNGOVANIE SPOLOČNOSTI

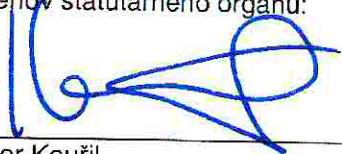
Spoločnosť od začiatku svojej činnosti vykazovala straty z prevádzkovej činnosti a k 31. decembru 2008 mala celkovú neuhradenú stratu vo výške 712 268 tis. Sk (k 31. decembru 2007: 723 523 tis. Sk). Vedenie spoločnosti nepredpokladá vykazovanie významných strát v budúcnosti a zároveň verí, že spoločnosť má dostatočnú výšku vlastného imania, aby mohla pokračovať v nepretržitej činnosti.

22. NÁSLEDNÉ UDALOSTI

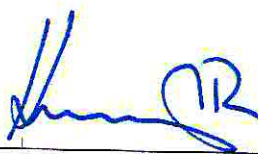
V súvislosti so zavedením eura ako oficiálnej meny v Slovenskej Republike od 1. januára 2009 sa funkčná mena Spoločnosti zmenila zo slovenskej koruny na euro. Zmena funkčnej meny bola zavedená prospektívne a všetky aktíva, záväzky a vlastné imanie Spoločnosti boli skonvertované na euro oficiálnym konverzným kurzom 1€ = 30,126 Sk. Táto zmena neovplyvnila finančnú situáciu Spoločnosti k 31. decembru 2008.

Táto účtovná závierka k 31. decembru 2008 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:



Ing. Andrea Semancová

Podpis osoby zodpovednej za vedenie
účtovníctva:

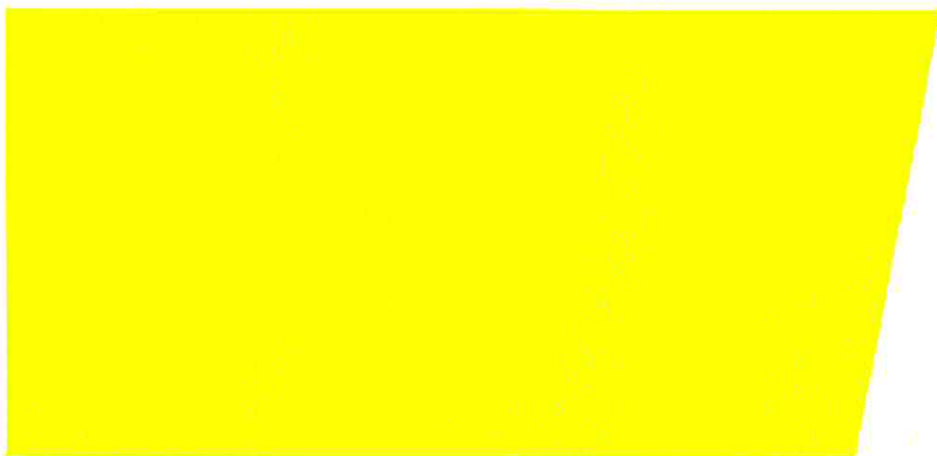


Ing. Beáta Kyšlová

Dátum: 11. marca 2009

**VÚB Generali KLASIK,
konzervatívny dôchodkový fond
VÚB Generali d.s.s., a.s.**

Účtovná závierka a správa audítora
za rok končiaci 31. decembra 2008



Správa nezávislého audítora

Sporiteľom dôchodkového fondu KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky dôchodkového fondu KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („fond“) zostavenej k 31. decembru 2008, ktorá obsahuje súvahu, výkaz ziskov a strát a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti

Štatutárny orgán VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („spoločnosť“) je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky fondu v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a informáciách vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávostí v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť vhodné audítorské postupy, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol spoločnosti. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a primerané východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu fondu k 31. decembru 2008 a výsledok jeho hospodárenia za uvedený rok v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

11. marca 2009

Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 257



Ing. Peter Matejička
Licencia SKAU č. 909

Súvaha k 31. decembru 2008

(v tisícoch Sk)

Označenie	POLOŽKA	Poznámka	2008	2007
a	b	c	1	2
x	Aktíva		x	x
I	Investičný majetok		426 780	194 194
1	Dlhopisy	E1	420 934	188 348
a	bez kupónov		175 502	8 261
b	s kupónmi		245 432	180 087
2	Akcie		-	-
3	Podielové listy		-	-
a	otvorených podielových fondov		-	-
b	ostatné		-	-
4	Krátkodobé pohľadávky		-	-
5	Dlhodobé pohľadávky		5 846	5 846
6	Obrátené repoobchody		-	-
7	Deriváty		-	-
8	Drahé kovy		-	-
II	Neinvestičný majetok		100 804	178 619
9	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	E2	100 702	178 619
10	Ostatný majetok	E3	102	-
	Aktíva spolu		527 584	372 813
Označenie	POLOŽKA	Poznámka	2008	2007
a	b	C	1	2
x	Pasíva		x	x
I	Závazky	E4	12	77
1	Závazky voči bankám		-	-
2	Závazky z ukončenia sporenia		-	-
3	Závazky voči správcovskej spoločnosti		-	65
4	Deriváty		-	-
5	Repoobchody		-	-
6	Ostatné záväzky		12	12
II	Vlastné imanie		527 572	372 736
7	Dôchodkové jednotky, z toho		527 572	372 736
a	fondy z ocenenia		-	-
b	zisk alebo strata bežného účtovného obdobia		12 103	10 855
	Pasíva spolu		527 584	372 813

MUDr. Viktor Kouril

Podpredseda predstavenstva

Ing. Róbert Kubinsky

Člen predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 11. marca 2009.

Výkaz ziskov a strát za 12 mesiacov roku 2008

(v tisícoch Sk)

Označenie	P O L O Ž K A	Poznámky	2008	2007
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úrokov	E5	18 304	12 316
2	Výnosy z podielových listov		-	-
3	Výnosy z dividend		-	-
4a	Zisk/strata z predaja cenných papierov		-	-
5b	Zisk/strata z predaja devíz		-	-
6c	Zisk/strata z derivátov		-	-
7d	Zisk/strata z predaja drahých kovov		-	-
8e	Zisk/strata z predaja iného majetku		-	-
9f	Zisk/strata z precenenia cenných papierov	E6	(5 647)	(262)
I	Výnos majetku vo фонде		12 657	12 054
F	Transakčné náklady		-	-
G	Bankové a iné poplatky		-	-
II	Čistý výnos z majetku vo фонде		12 657	12 054
H	Náklady na financovanie fondu		(554)	(1 199)
h1	náklady na úroky		-	-
h2	zisky/straty zo zaistenia úrokov		-	-
h3	náklady na dane a poplatky		(554)	(1 199)
III	Čistý zisk/strata zo správy majetku vo фонде		12 103	10 855
I	Náklady na odplatu za správu fondu		-	-
J	Náklady na odplaty za služby depozitára		-	-
A	Zisk alebo strata		12 103	10 855

Poznámky k účtovnej závierke

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

VÚB Generali KLASIK konzervatívny 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 a peňažných 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 31.12.2008

Predseda:	Ing. Roman Juráš
Podpredseda:	MUDr. Viktor Kouřil
Členovia:	Ing. Róbert Kubinský
	Mgr. Zuzana Ranincová (od 11.7.2008)

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2008

Predseda:	Ignacio Jaquotot
Členovia:	Dfkm. Werner Moertel
	Dr. Adriano Arietti
	Dinko Lucić
	Ivo Foltýn (od 11.6.2008)
	Mgr. Juraj Sedlačko (od 11.7.2008)

Stratégia fondu VÚB Generali KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t.j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený proti menovému riziku.

Štruktúra skupiny dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Dôchodková správcovská spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

	Akcionár	Hlavná materská spoločnosť
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. Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava	Miláno, Taliansko
	Akcionár	Hlavná materská spoločnosť
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. 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 31.12.2008, výkazu ziskov a strát k 31.12.2008 a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2008 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.

Použitá mena v účtovnej závierke je slovenská koruna (ďalej len „Sk“) a všetky zostatky sú uvedené v tisícoch Sk, pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

2 Hlavné účtovné zásady

2.1 Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu

S účinnosťou od 1. januára 2008 platí pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy nové Opatrenie MF SR. Hlavné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu sú nasledovné:

- Zmena štruktúry súvahy a výkazu ziskov a strát si vyžiadala reklasifikáciu niektorých položiek súvahy a výkazu ziskov a strát za predchádzajúce obdobie. Reklasifikácie nemali vplyv na celkovú výšku aktív a vlastného imania.

- V účtovnej závierke k 31. decembru 2007 sa kurzové rozdiely z precenenia majetku a záväzkov a oceňovacie rozdiely vykazovali vo vlastnom imaní v riadku „Oceňovacie rozdiely z majetku a záväzkov“. V účtovnej závierke k 31. decembru 2008 sa kurzové rozdiely z precenenia majetku a záväzkov a oceňovacie rozdiely vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz“ a „Zisk/strata z precenenia cenných papierov“. Zmena bola uplatnená retroprospektívne t.j. nová metóda bola uplatnená na transakcie a ostatné udalosti tak, ako keby táto metóda bola vždy uplatnená. Zmena mala nasledovný vplyv na hospodársky výsledok za rok 2007:

	2007
Zisk po zdanení pôvodne vykázaný	11 117
Úprava	(262)
Zisk po zdanení – upravený	10 855

Úpravy nemali vplyv na vlastné imanie fondu k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006 ani na celkové aktíva k 31. decembru 2007

2.2 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy 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.

2.3 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.

2.4 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 cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. 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 vyrovnaní, alebo ukončenia, uplatnenia práva, ich predaja alebo spätného nákupu.

2.5 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.

2.6 Dane

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

2.7 Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky denominované v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenské koruny podľa aktuálneho kurzu Národnej banky Slovenska (NBS) ku dňu prvotného vykázania.

Operácie uskutočnené v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenské koruny podľa kurzu NBS platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenskú korunu kurzom Národnej banky 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“.

2.8 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.

2.9 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. Do 22.3.2008 bola odplata za správu dôchodkového fondu stanovená na 0,075% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku fondu. Poplatky sú zaúčtované na ťarchu účtu účtovej skupiny 51 ako Dôchodkové jednotky, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

2.10 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.

2.11 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 31.12.2008 dôchodkový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

C. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	2008	2007
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Zisk pred zdanením	12 657	12 054
Upravený o:		
Úrokové výnosy	(18 304)	(12 316)
Nerealizovaný zisk z precenenia finančných nástrojov	5 648	262
Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu	1	-
Zmena stavu drahých kovov a ostatného majetku	(102)	-
Zmena stavu záväzkov z vrátenia podielov a záväzkov voči správcovskej spoločnosti	(65)	(100)
Zaplatená daň	(554)	(1 199)
Prijaté úroky	27 196	12 763
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	26 476	11 464
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Nákup dlhodobých dlhových finančných nástrojov	(255 126)	(122 500)
Zmaturované dlhové finančné nástroje	8 000	19 760
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(247 126)	(102 740)
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Prijaté príspevky	169 124	154 756
Prestupy	(13 987)	3 018
Poplatky	(5 050)	(2 463)
Ostatné	(7 354)	(2 607)
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	142 733	152 704
Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch	(77 917)	61 428
Počiatočný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov k 1. januáru 2008 (2007)	178 619	117 191
Konečný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov k 31. decembru 2008 (2007)	100 702	178 619

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

Označenie	P O L O Ž K Y	2008	2007
a	b	1	2
I	Čistý majetok na začiatku obdobia	372 736	209 177
a	počet dôchodkových jednotiek	337 539 221,0295	196 764 010,7758
b	hodnota 1 dôchodkovej jednotky	1,1043	1,0631
1	Upísané príspevky do dôchodkových fondov	169 124	154 756
2	Zisk alebo strata fondu	12 103	10 855
3	Čistý rast / pokles majetku z prečenenia	-	-
4	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	(5 050)	(2 463)
5	Prevedené dôchodkové jednotky	(21 341)	411
II	Nárast / pokles čistého majetku	154 836	163 559
A	Čistý majetok na konci obdobia	527 572	372 736
a	počet dôchodkových jednotiek	464 597 301,0682	337 539 221,0295
b	hodnota 1 dôchodkovej jednotky	1,1355	1,1043

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

1. Dlhopisy

Členenie dlhopisov podľa jednotlivých druhov je nasledovné:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	štátne dlhopisy	237 648	40 560
b)	hypotekárne záložné listy	124 859	100 562
c)	ostatné dlhopisy	58 427	47 226
	Dlhopisy spolu	420 934	188 348

Členenie dlhopisov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	do 1 mesiaca	15 950	854
b)	1 až 3 mesiace	1 616	8 505
c)	3 mesiace až 1 rok	48 906	712
d)	1 až 5 rokov	290 050	141 276
e)	nad 5 rokov	64 412	37 001
	Dlhopisy spolu	420 934	188 348

Členenie dlhopisov podľa dohodnutej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	do 1 mesiaca	-	-
b)	1 až 3 mesiace	-	-
c)	3 mesiace až 1 rok	29 441	-
d)	1 až 5 rokov	281 948	135 930
e)	nad 5 rokov	109 545	52 418
	Dlhopisy spolu	420 934	188 348

Členenie dlhopisov podľa mien:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	SKK	420 934	188 348
b)	EUR	-	-
c)	USD	-	-
	Dlhopisy spolu	420 934	188 348

Členenie dlhopisov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	bez kupónov	175 502	8 261
b)	s kupónmi	245 432	180 087
	Dlhopisy spolu	420 934	188 348

Členenie dlhopisov podľa spôsobu určenia ich reálnej hodnoty:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	reálna hodnota určená ako trhová na základe obchodovania na Slovenskej burze	-	-
b)	reálna hodnota určená ako trhová na základe obchodovania na iných burzách	46 313	-
c)	reálna hodnota určená ako odhad (vl.modelom) s referenciou na trh	374 621	188 348
d)	reálna hodnota určená bez referencie na aktívny trh	-	-
	Spolu	420 934	188 348

2. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	bežné vklady	97 786	171 336
b)	termínované vklady so splatnosťou do 24 hodín	2 916	7 283
	Peňažné ekvivalenty spolu	100 702	178 619

3. Ostatný majetok

Členenie ostatného majetku podľa druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	pohľadávky z predaja CP	-	-
b)	pohľadávky voči dôchodkovým fondom	-	-
c)	pohľadávky za kupóny	102	-
	Ostatný majetok spolu	102	-

4. Ostatné záväzky

Členenie ostatných záväzkov podľa jednotlivých druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	záväzky voči správcovskej spoločnosti	-	65
b)	záväzky voči dôchodkovým fondom	-	-
c)	daňové záväzky	12	12
	Ostatné záväzky spolu	12	77

5. Výnosy z úrokov

Členenie výnosov z úrokov podľa druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	z dlhových cenných papierov	12 831	6 006
b)	z vkladov	2 819	6 206
c)	z bežných účtov	2 654	104
	Výnosy spolu	18 304	12 316

6. Zisk/Strata z precenenia cenných papierov

Označenie	Položka	2008	2007
a)	Zisk/ (strata) z precenenia dlhopisov	(5 647)	(262)
b)	Zisk/ (strata) z precenenia akcií	-	-
	Spolu	(5647)	(262)

F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Dôchodkový fond nevykazuje žiadne podsúvahové aktíva ani pasíva.

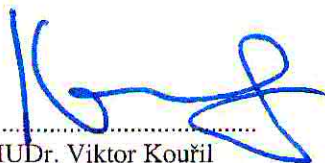
G. OSTATNÉ POZNÁMKY

Následné udalosti

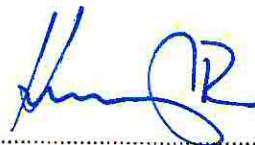
V súvislosti so zavedením eura ako oficiálnej meny v Slovenskej Republike od 1. januára 2009 sa funkčná mena Spoločnosti zmenila zo slovenskej koruny na euro. Zmena funkčnej meny bola zavedená prospektívne a všetky aktíva, záväzky a vlastné imanie Spoločnosti boli skonvertované na euro oficiálnym konverzným kurzom 1€ = 30,126 Sk. Táto zmena neovplyvnila finančnú situáciu Spoločnosti k 31. decembru 2008.

Táto účtovná závierka k 31.12.2008 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
podpredsa 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:



Ing. Andrea Semancová

Podpis osoby zodpovednej za vedenie
účtovníctva:

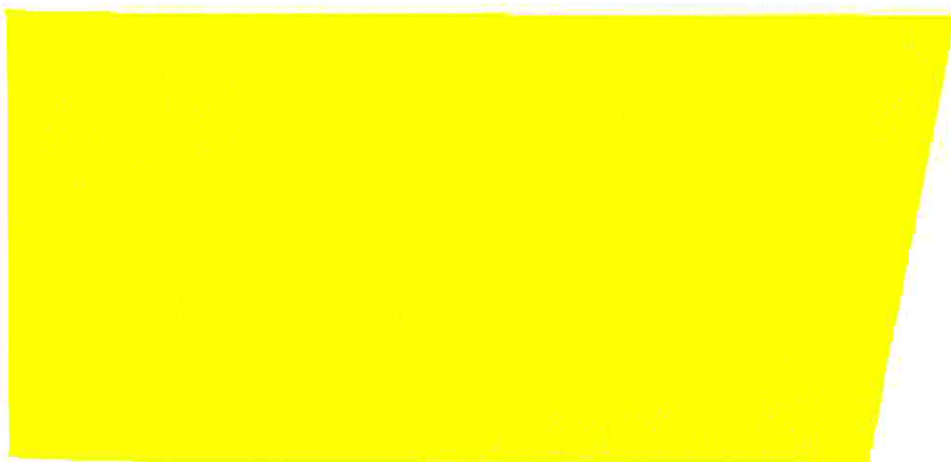


Jana Neumahrová

Dátum: 11. marca 2009

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

Účtovná závierka a správa audítora
za rok končiaci 31. decembra 2008



Správa nezávislého audítora

Sporiteľom dôchodkového fondu STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky dôchodkového fondu STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („fond“) zostavenej k 31. decembru 2008, ktorá obsahuje súvahu, výkaz ziskov a strát a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti

Štatutárny orgán VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („spoločnosť“) je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky fondu v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

Zodpovednosť audítora

Nášou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a informáciách vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť vhodné audítorské postupy, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol spoločnosti. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a primerané východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu fondu k 31. decembru 2008 a výsledok jeho hospodárenia za uvedený rok v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

11. marca 2009

Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 257



Ing. Peter Matejička
Licencia SKAU č. 909

Súvaha k 31. decembru 2008

(v tisícoch Sk)

Označenie	POLOŽKA	Poznámka	2008	2007
a	b	c	1	2
x	Aktíva		x	x
I	Investičný majetok		3 145 477	1 999 929
1	Dlhopisy	E1	2 812 503	1 481 718
a	bez kupónov		829 160	74 346
b	s kupónmi		1 983 343	1 407 372
2	Akcie	E2	296 675	476 201
3	Podielové listy		-	-
a	otvorených podielových fondov		-	-
b	ostatné		-	-
4	Krátkodobé pohľadávky		-	-
5	Dlhodobé pohľadávky		35 366	35 368
6	Obrátené repoobchody		-	-
7	Deriváty	E3	933	6 642
8	Drahé kovy		-	-
II	Neinvestičný majetok		418 091	805 489
9	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	E4	417 185	805 489
10	Ostatný majetok	E5	906	-
	Aktíva spolu		3 563 568	2 805 418
Označenie	POLOŽKA	Poznámka	2008	2007
a	b	C	1	2
x	Pasíva		x	x
I	Závazky		1 620	2 441
1	Závazky voči bankám		-	-
2	Závazky z ukončenia sporenia		-	-
3	Závazky voči správcovskej spoločnosti		-	480
4	Deriváty	E6	1 548	1 887
5	Repoobchody		-	-
6	Ostatné záväzky	E7	72	74
II	Vlastné imanie		3 561 948	2 802 977
7	Dôchodkové jednotky, z toho		3 561 948	2 802 977
a	fondy z ocenenia		-	-
b	zisk alebo strata bežného účtovného obdobia		(174 443)	83 273
	Pasíva spolu		3 563 568	2 805 418

MUDr. Viktor Kouřil

Podpredseda predstavenstva

Ing. Róbert Kubinský

Člen predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 11. marca 2009

Výkaz ziskov a strát za 12 mesiacov roku 2008

(v tisícoch Sk)

Označenie	P O L O Ž K A	Poznámky	2008	2007
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úrokov	E8	118 955	79 126
2	Výnosy z podielových listov		-	-
3	Výnosy z dividend		8 808	7 367
4a	Zisk/strata z predaja cenných papierov	E9	(23 793)	1 640
5b	Zisk/strata z predaja devíz		(7 575)	(200)
6c	Zisk/strata z derivátov	E10	15 329	16 026
7d	Zisk/strata z predaja drahých kovov		-	-
8e	Zisk/strata z predaja iného majetku		-	-
9f	Zisk/strata z precenenia cenných papierov	E11	(283 537)	(14 170)
I	Výnos majetku vo фонде		(171 813)	89 789
F	Transakčné náklady		-	-
G	Bankové a iné poplatky		-	-
II	Čistý výnos z majetku vo фонде		(171 813)	89 789
H	Náklady na financovanie fondu		(2 630)	(6 516)
h1	náklady na úroky		-	-
h2	zisky/straty zo zaistenia úrokov		-	-
h3	náklady na dane a poplatky		(2 630)	(6 516)
III	Čistý zisk/strata zo správy majetku vo фонде		(174 443)	83 273
I	Náklady na odplatu za správu fondu		-	-
J	Náklady na odplaty za služby depozitára		-	-
A	Zisk alebo strata		(174 443)	83 273

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 31.12.2008

Predseda:	Ing. Roman Juráš
Podpredseda:	MUDr. Viktor Kouřil
Členovia:	Ing. Róbert Kubinský
	Mgr. Zuzana Ranincová (od 11.7.2008)

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2008

Predseda:	Ignacio Jaquotot
Členovia:	Dfkm. Werner Moertel
	Dr. Adriano Arietti
	Dinko Lucić
	Ivo Foltýn (od 11.6.2008)
	Mgr. Juraj Sedlačko(od 11.7.2008)

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 SKK 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:

	Akcionár	Hlavná materská spoločnosť
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. Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava	Miláno, Taliansko
	Akcionár	Hlavná materská spoločnosť
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. 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 31.12.2008, výkazu ziskov a strát k 31.12.2008 a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2008 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.

Použitá mena v účtovnej závierke je slovenská koruna (ďalej len „Sk“) a všetky zostatky sú uvedené v tisícoch Sk, pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

2 Hlavné účtovné zásady

2.1 Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu

S účinnosťou od 1. januára 2008 platí pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy nové Opatrenie MF SR. Hlavné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu sú nasledovné:

- Zmena štruktúry súvahy a výkazu ziskov a strát si vyžiadala reklasifikáciu niektorých položiek súvahy a výkazu ziskov a strát za predchádzajúce obdobie. Reklasifikácie nemali vplyv na celkovú výšku aktív a vlastného imania.

- V účtovnej závierke k 31. decembru 2007 sa kurzové rozdiely z precenenia majetku a záväzkov a oceňovacie rozdiely vykazovali vo vlastnom imaní v riadku „Oceňovacie rozdiely z majetku a záväzkov“. V účtovnej závierke k 31. decembru 2008 sa kurzové rozdiely z precenenia majetku a záväzkov a oceňovacie rozdiely vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz“ a „Zisk/strata z precenenia cenných papierov“. Zmena bola uplatnená retroprospektívne t.j. nová metóda bola uplatnená na transakcie a ostatné udalosti tak, ako keby táto metóda bola vždy uplatnená. Zmena mala nasledovný vplyv na hospodársky výsledok za rok 2007:

	2007
Zisk po zdanení pôvodne vykázaný	97 443
Úprava	(14 170)
Zisk po zdanení – upravený	83 273

Úpravy nemali vplyv na vlastné imanie fondu k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006 ani na celkové aktíva k 31. decembru 2007

2.2 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy 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.

2.3 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.

2.4 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 cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. 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 vyrovnaní, alebo ukončenia, uplatnenia práva, ich predaja alebo spätného nákupu.

2.5 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.

2.6 Dane

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

2.7 Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky denominované v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenské koruny podľa aktuálneho kurzu Národnej banky Slovenska (NBS) ku dňu prvotného vykázania.

Operácie uskutočnené v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenské koruny podľa kurzu NBS platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenskú korunu kurzom Národnej banky 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“.

2.8 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.

2.9 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. Do 22.3.2008 bola odplata za správu dôchodkového fondu stanovená na 0,075% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku fondu. Poplatky sú zaúčtované na ťarchu účtu účtovej skupiny 51 ako Dôchodkové jednotky, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

2.10 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.

2.11 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 31.12.2008 dôchodkový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	2008	2007
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Zisk/(strata) pred zdanením	(171 813)	89 789
Upravený o:		
Úrokové výnosy	(118 955)	(79 126)
Výnosy z dividend	(8 808)	(7 367)
Nerealizovaný zisk z precenenia finančných nástrojov	279 436	14 171
Prevádzkový zisk/ (strata) pred zmenami stavu pracovného kapitálu	(20 140)	17 467
Zmena stavu akcií	(47 084)	(277 800)
Zmena stavu derivátov	5 370	5 702
Zmena stavu drahých kovov a ostatného majetku	(904)	104
Zmena stavu záväzkov z vrátenia podielov a záväzkov voči správcovskej spoločnosti	(480)	(269)
Zmena stavu ostatných záväzkov	(2)	1
Zaplatená daň	(2 630)	(6 516)
Prijaté úroky	147 596	80 505
Prijaté dividendy	8 808	7 367
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	90 534	(173 439)
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Nákup dlhodobých dlhových finančných nástrojov	(1 452 252)	(1 028 000)
Zmaturované dlhové finančné nástroje	40 000	39 680
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(1 412 252)	(988 320)
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Prijaté príspevky a penále	1 227 888	1 153 003
Prestupy	(256 841)	17 743
Poplatky	(37 633)	(30 287)
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	933 414	1 140 459
Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch	(388 304)	(21 300)
Počiatočný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov k 1. januáru 2008 (2007)	805 489	826 789
Konečný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov k 31. decembru 2008 (2007)	417 185	805 489

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

Označenie	P O L O Ž K Y	2008	2007
a	b	1	2
I	Čistý majetok na začiatku obdobia	2 802 977	1 579 245
a	počet dôchodkových jednotiek	2 503 152 025,6157	1 468 160 984,0290
b	hodnota 1 dôchodkovej jednotky	1,1198	1,0757
1	Upísané príspevky do dôchodkových fondov	1 227 887	1 153 003
2	Zisk alebo strata fondu	(174 443)	83 273
3	Čistý rast / pokles majetku z precenenia	-	-
4	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	(37 633)	(30 287)
5	Prevedené dôchodkové jednotky	(256 840)	17 743
II	Nárast / pokles čistého majetku	758 971	1 223 732
A	Čistý majetok na konci obdobia	3 561 948	2 802 977
a	počet dôchodkových jednotiek	3 361 782 873,6180	2 503 152 025,6157
b	hodnota 1 dôchodkovej jednotky	1,0595	1,1198

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

1. Dlhopisy

Členenie dlhopisov podľa jednotlivých druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	štátne dlhopisy	1 443 356	377 533
b)	hypotekárne záložné listy	790 305	615 246
c)	ostatné dlhopisy	578 842	488 939
	Dlhopisy spolu	2 812 503	1 481 718

Členenie dlhopisov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	do 1 mesiaca	200 883	8 211
b)	1 až 3 mesiace	19 089	45 369
c)	3 mesiace až 1 rok	202 461	4 916
d)	1 až 5 rokov	1 873 050	1 120 357
e)	nad 5 rokov	517 020	302 865
	Dlhopisy spolu	2 812 503	1 481 718

Členenie dlhopisov podľa dohodnutej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	do 1 mesiaca	-	-
b)	1 až 3 mesiace	-	-
c)	3 mesiace až 1 rok	58 883	-
d)	1 až 5 rokov	1 839 524	1 020 325
e)	nad 5 rokov	914 096	461 393
	Dlhopisy spolu	2 812 503	1 481 718

Členenie dlhopisov podľa mien:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	SKK	2 812 503	1 481 718
b)	EUR	-	-
c)	USD	-	-
	Dlhopisy spolu	2 812 503	1 481 718

Členenie dlhopisov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	bez kupónov	829 160	74 346
b)	s kupónmi	1 983 343	1 407 372
	Dlhopisy spolu	2 812 503	1 481 718

Členenie dlhopisov podľa spôsobu určenia ich reálnej hodnoty:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	reálna hodnota určená ako trhová na základe obchodovania na Slovenskej burze	-	-
b)	reálna hodnota určená ako trhová na základe obchodovania na iných burzách	424 157	-
c)	reálna hodnota určená ako odhad (vl.modelom) s referenciou na trh	2 388 346	1 481 718
d)	reálna hodnota určená bez referencie na aktívny trh	-	-
	Dlhopisy spolu	2 812 503	1 481 718

2. Akcie

Členenie akcií podľa mien:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	v SKK	-	-
b)	v EUR	166 990	312 944
c)	v USD	90 196	115 426
d)	v JPY	39 489	47 831
	Akcie spolu	296 675	476 201

Členenie akcií podľa spôsobu určenia ich reálnej hodnoty:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	reálna hodnota určená ako trhová na základe obchodovania na Slovenskej burze	-	-
b)	reálna hodnota určená ako trhová na základe obchodovania na iných burzách	296 675	476 201
c)	reálna hodnota určená ako odhad (vl.modelom) s referenciou na trh	-	-
d)	reálna hodnota určená bez referencie na aktívny trh	-	-
	Akcie spolu	296 675	476 201

3. Deriváty – aktíva

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

Označenie	Položka	Reálna hodnota		Nominálna hodnota-pohl'adávk		Nominálna hodnota-závazok	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
a)	menové forwardy	933	-	36 754	-	35 486	-
b)	menové swapy	-	6 642	-	183 339	-	175 817
c)	menové opcie	-	-	-	-	-	-
	Deriváty spolu	933	6 642	36 754	183 339	35 486	175 817

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	Do 1 mesiaca	-	5 117
b)	1 až 3 mesiace	933	-
c)	3 mesiace až 1 rok	-	1 525
	Deriváty spolu	933	6 642

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	s dodávkou	-	-
b)	bez dodávky	933	6 642
	Deriváty spolu	933	6 642

4. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	bežné vklady	396 643	744 524
b)	termínované vklady so splatnosťou do 24 hodín	20 542	60 965
	Peňažné ekvivalenty spolu	417 185	805 489

5. Ostatný majetok

Členenie ostatného majetku podľa druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	pohľadávky za kupóny	854	-
b)	pohľadávky za dividendy	52	-
	Ostatný majetok spolu	906	-

6. Deriváty – záväzky

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

Označenie	Položka	Reálna hodnota		Nominálna hodnota- pohľadávka		Nominálna hodnota- záväzok	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
a)	menové forwardy	1 548	519	75 013	53 207	75 405	53 785
b)	menové swapy	-	1 368	-	153 621	-	155 011
c)	menové opcie	-	-	-	-	-	-
	Deriváty spolu	1 548	1 887	75 013	206 828	75 405	208 796

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	Do 1 mesiaca	-	1 545
b)	1 až 3 mesiace	1 548	-
c)	3 mesiace až 1 rok	-	342
	Deriváty spolu	1 548	1 887

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	s dodávkou	-	-
b)	bez dodávky	1 548	1 887
	Deriváty spolu	1 548	1 887

7. Ostatné záväzky

Členenie ostatných záväzkov podľa jednotlivých druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	záväzky z nákupu CP	-	-
b)	záväzky voči dôchodkovým fondom	-	1
c)	daňové záväzky	72	73
	Ostatné záväzky spolu	72	74

8. Výnosy z úrokov

Členenie výnosov z úrokov podľa druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	z dlhových cenných papierov	97 564	44 831
b)	z vkladov	9 251	630
c)	z bežných účtov	12 140	33 665
	Výnosy spolu	118 955	79 126

9. Zisk/Strata z predaja cenných papierov

Označenie	Položka	2008	2007
a)	zisk/(strata) z predaja dlhopisov	-	-
b)	zisk/(strata) z predaja akcií	(23 793)	1 640
	Spolu	(23 793)	1 640

10. Zisk/Strata z derivátov

Označenie	Položka	2008	2007
a)	Zisk z derivátov	52 318	54 163
b)	Strata z derivátov	(36 989)	(38 137)
	Spolu	15 329	16 026

11. Zisk/Strata z precenenia cenných papierov

Označenie	Položka	2008	2007
a)	Zisk/ (strata) z precenenia dlhopisov	7 741	(2 892)
b)	Zisk/ (strata) z precenenia akcií	(291 278)	(11 278)
	Spolu	(283 537)	(14 170)

F. PREHEAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Nominálna hodnota derivátov je uvedená v poznámkach č. 3 a č.6. Fond k 31. decembru 2008 a k 31. decembru 2007 neevidoval iné aktíva a pasíva.

G. OSTATNÉ POZNÁMKY

Následné udalosti

V súvislosti so zavedením eura ako oficiálnej meny v Slovenskej Republike od 1. januára 2009 sa funkčná mena Spoločnosti zmenila zo slovenskej koruny na euro. Zmena funkčnej meny bola zavedená prospektívne a všetky aktíva, záväzky a vlastné imanie Spoločnosti boli skonvertované na euro oficiálnym konverzným kurzom 1€ = 30,126 Sk. Táto zmena neovplyvnila finančnú situáciu Spoločnosti k 31. decembru 2008.

Táto účtovná závierka k 31.12.2008 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 Konečný
podpredsa predstavenstva
VÚB Generali dôchodková správcovská
spoločnosť, a.s.



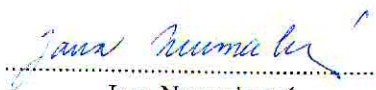
Ing. Róbert Kubinský
člen predstavenstva
VÚB Generali dôchodková správcovská
spoločnosť, a.s.

Podpis osoby zodpovednej za zostavenie
účtovnej závierky:



Ing. Andrea Semančová

Podpis osoby zodpovednej za vedenie
účtovníctva:

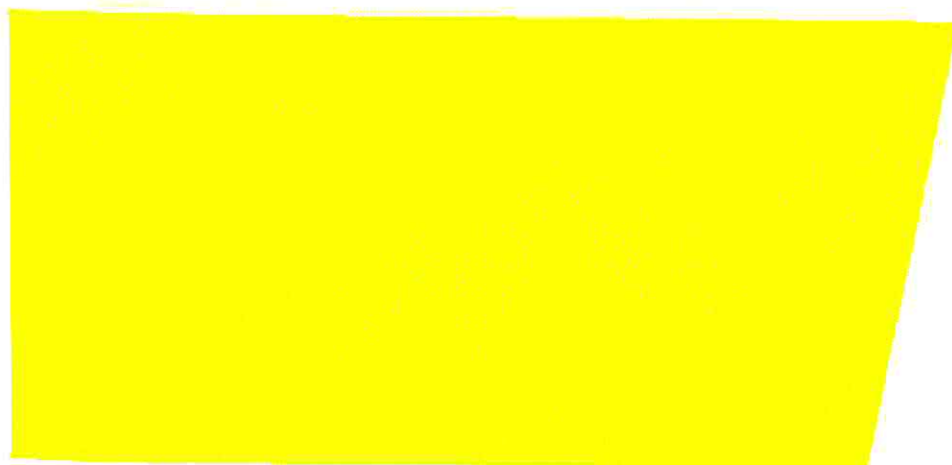


Jana Neumahrová

Dátum: 11. marca 2009

**VÚB Generali PROFIT,
rastový dôchodkový fond
VÚB Generali d.s.s., a.s.**

Účtovná závierka a správa audítora
za rok končiaci 31. decembra 2008



Správa nezávislého audítora

Sporiteľom dôchodkového fondu PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky dôchodkového fondu PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („fond“) zostavenej k 31. decembru 2008, ktorá obsahuje súvahu, výkaz ziskov a strát a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti

Štatutárny orgán VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („spoločnosť“) je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky fondu v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

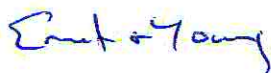
Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a informáciách vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť vhodné audítorské postupy, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol spoločnosti. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a primerané východisko pre náš názor.

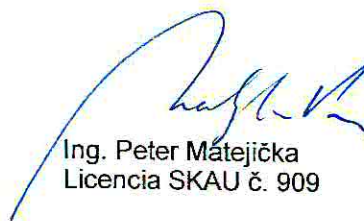
Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu fondu k 31. decembru 2008 a výsledok jeho hospodárenia za uvedený rok v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

11. marca 2009
Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 257



Ing. Peter Mátejička
Licencia SKAU č. 909

Súvaha k 31. decembru 2008

(v tisícoch Sk)

Označenie	POLOŽKA	Poznámka	2008	2007
a	b	c	1	2
x	Aktíva		x	x
I	Investičný majetok		4 773 440	3 237 213
1	Dlhopisy	E1	4 125 717	2 215 225
a	bez kupónov		1 111 308	107 389
b	s kupónmi		3 014 409	2 107 836
2	Akcie	E2	596 961	960 199
3	Podielové listy		-	-
a	otvorenie podielových fondov		-	-
b	ostatné		-	-
4	Krátkodobé pohľadávky		-	-
5	Dlhodobé pohľadávky		48 901	48 904
6	Obrátené repoobchody		-	-
7	Deriváty	E3	1 861	12 885
8	Drahé kovy		-	-
II	Neinvestičný majetok		892 758	1 074 297
9	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	E4	891 445	1 074 297
10	Ostatný majetok	E5	1 313	-
	Aktíva spolu		5 666 198	4 311 510
Označenie	POLOŽKA	Poznámka	2008	2007
a	b	C	1	2
x	Pasíva		x	x
I	Záväzky		3 351	3 658
1	Záväzky voči bankám		-	-
2	Záväzky z ukončenia sporenia		-	-
3	Záväzky voči správcovskej spoločnosti		-	679
4	Deriváty	E6	3 251	2 850
5	Repoobchody		-	-
6	Ostatné záväzky	E7	100	129
II	Vlastné imanie		5 662 847	4 307 852
7	Dôchodkové jednotky, z toho		5 662 847	4 307 852
a	fondy z ocenenia		-	-
b	zisk alebo strata bežného účtovného obdobia		(387 849)	128 101
	Pasíva spolu		5 666 198	4 311 510


MUDr. Viktor Kouřil

Podpredseda predstavenstva


Ing. Róbert Kubinský

Člen predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 11. marca 2009

Výkaz ziskov a strát za 12 mesiacov roku 2008

(v tisícoch Sk)

Označenie	P O L O Ž K A	Poznámky	2008	2007
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úrokov	E8	179 167	115 212
2	Výnosy z podielových listov		-	-
3	Výnosy z dividend		17 441	12 364
4a	Zisk/strata z predaja cenných papierov	E9	(33 873)	3 754
5b	Zisk/strata z predaja devíz		(11 838)	(1 147)
6c	Zisk/strata z derivátov	E10	27 480	33 627
7d	Zisk/strata z predaja drahých kovov		-	-
8e	Zisk/strata z predaja iného majetku		-	-
9f	Zisk/strata z precenenia cenných papierov	E11	(562 667)	(26 515)
I	Výnos majetku vo фонде		(384 290)	137 295
F	Transakčné náklady		-	-
G	Bankové a iné poplatky		-	-
II	Čistý výnos z majetku vo фонде		(384 290)	137 295
H	Náklady na financovanie fondu		(3559)	(9 194)
h1	náklady na úroky		-	-
h2	zisky/straty zo zaistenia úrokov		-	-
h3	náklady na dane a poplatky		(3 559)	(9 194)
III	Čistý zisk/strata zo správy majetku vo фонде		(387 849)	128 101
I	Náklady na odplatu za správu fondu		-	-
J	Náklady na odplaty za služby depozitára		-	-
A	Zisk alebo strata		(387 849)	128 101

Poznámky k účtovnej závierke

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

VÚB Generali PROFIT rastový 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 фонде 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 фонде 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 31.12.2008

Predseda:	Ing. Roman Juráš
Podpredseda:	MUDr. Viktor Kouřil
Členovia:	Ing. Róbert Kubinský
	Mgr. Zuzana Ranincová (od 11.7.2008)

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31.12.2008

Predseda:	Ignacio Jaquotot
Členovia:	Dfkm. Werner Moertel
	Dr. Adriano Arietti
	Dinko Lucić
	Ivo Foltýn (od 11.6.2008)
	Mgr. Juraj Sedlačko (od 11.7.2008)

Stratégia fondu VÚB Generali PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali d.s.s., a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri vyššej úrovni rizika. Finančné prostriedky sa investujú do peňažných, dlhopisových a akciových investícií v SKK a v rôznych svetových menách. Majetok vo fonde, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, môže podľa zákona o starobnom dôchodkovom sporení dosiahnuť maximálne 80% hodnoty majetku vo fonde. Maximálny podiel akciovej časti je 80%.

Štruktúra skupiny dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Dôchodková správcovská spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

	Akcionár	Hlavná materská spoločnosť
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. Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava	Miláno, Taliansko
	Akcionár	Hlavná materská spoločnosť
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. 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 31.12.2008, výkazu ziskov a strát k 31.12.2008 a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2008 bola pripravená v súlade so Zákonom č.431/2002 Z.z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva Financíí Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č.25835/2008-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

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.

Použitá mena v účtovnej závierke je slovenská koruna (ďalej len „Sk“) a všetky zostatky sú uvedené v tisícoch Sk, pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

2 Hlavné účtovné zásady

2.1 Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu

S účinnosťou od 1. januára 2008 platí pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy nové Opatrenie MF SR. Hlavné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu sú nasledovné:

- Zmena štruktúry súvahy a výkazu ziskov a strát si vyžiadala reklasifikáciu niektorých položiek súvahy a výkazu ziskov a strát za predchádzajúce obdobie. Reklasifikácie nemali vplyv na celkovú výšku aktív a vlastného imania.

- V účtovnej závierke k 31. decembru 2007 sa kurzové rozdiely z precenenia majetku a záväzkov a oceňovacie rozdiely vykazovali vo vlastnom imaní v riadku „Oceňovacie rozdiely z majetku a záväzkov“. V účtovnej závierke k 31. decembru 2008 sa kurzové rozdiely z precenenia majetku a záväzkov a oceňovacie rozdiely vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz“ a „Zisk/strata z precenenia cenných papierov“. Zmena bola uplatnená retroprospektívne t.j. nová metóda bola uplatnená na transakcie a ostatné udalosti tak, ako keby táto metóda bola vždy uplatnená. Zmena mala nasledovný vplyv na hospodársky výsledok za rok 2007:

	2007
Zisk po zdanení pôvodne vykázaný	154 616
Úprava	(26 515)
Zisk po zdanení – upravený	128 101

Úpravy nemali vplyv na vlastné imanie fondu k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006 ani na celkové aktíva k 31. decembru 2007

2.2 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy 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.

2.3 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.

2.4 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 cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. 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 vyrovnaní, alebo ukončenia, uplatnenia práva, ich predaja alebo spätného nákupu.

2.5 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.

2.6 Dane

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

2.7 Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky denominované v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenské koruny podľa aktuálneho kurzu Národnej banky Slovenska (NBS) ku dňu prvotného vykázania.

Operácie uskutočnené v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenské koruny podľa kurzu NBS platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenskú korunu kurzom Národnej banky 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“.

2.8 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.

2.9 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. Do 22.3.2008 bola odplata za správu dôchodkového fondu stanovená na 0,075% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku fondu. Poplatky sú zaúčtované na ťarchu účtu účtovej skupiny 51 ako Dôchodkové jednotky, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

2.10 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.

2.11 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 31.12.2008 dôchodkový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	2008	2007
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Zisk/ (strata) pred zdanením	(384 290)	137 295
Upravený o:		
Úrokové výnosy	(179 167)	(115 212)
Výnosy z dividend	(17 441)	(12 364)
Nerealizovaný zisk z precenenia finančných nástrojov	551 674	26 502
Prevádzkový zisk/ (strata) pred zmenami stavu pracovného kapitálu	(29 224)	36 221
Zmena stavu akcií	(107 852)	(584 275)
Zmena stavu derivátov	11 425	9 191
Zmena stavu drahých kovov a ostatného majetku	(1 310)	208
Zmena stavu záväzkov z vrátenia podielov a záväzkov voči správcovskej spoločnosti	(679)	(457)
Zmena stavu ostatných záväzkov	(29)	29
Prijaté úroky	208 969	116 152
Zaplatená daň	(3 559)	(9 194)
Prijaté dividendy	17 441	12 364
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	95 182	(419 761)
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Nákup dlhodobých dlhových finančných nástrojov	(2 072 878)	(1 528 000)
Zmaturované dlhové finančné nástroje	52 000	55 560
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(2 020 878)	(1 472 440)
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Prijaté príspevky a penále	2 016 999	1 815 439
Prestupy	(214 228)	(28 658)
Poplatky	(59 927)	(47 095)
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	1 742 844	1 739 686
Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch	(182 852)	(152 515)
Počiatočný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov k 1. januáru 2008 (2007)	1 074 297	1 226 812
Konečný stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov k 31. decembru 2008 (2007)	891 445	1 074 297

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

Označenie	P O L O Ž K Y	2008	2007
a	b	1	2
I	Čistý majetok na začiatku obdobia	4 307 852	2 440 065
a	počet dôchodkových jednotiek	3 827 207 738,1377	2 257 660 151
b	hodnota 1 dôchodkovej jednotky	1,1256	1,0808
1	Upísané príspevky do dôchodkových fondov	2 016 999	1 815 439
2	Zisk alebo strata fondu	(387 849)	128 101
3	Čistý rast / pokles majetku z prečenenia	0	0
4	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	(59 927)	(47 095)
5	Prevedené dôchodkové jednotky	(214 228)	(28 658)
II	Nárast / pokles čistého majetku	1 354 995	1 867 787
A	Čistý majetok na konci obdobia	5 662 847	4 307 852
a	počet dôchodkových jednotiek	5 437 555 649,8057	3 827 207 738,1377
b	hodnota 1 dôchodkovej jednotky	1,0114	1,1256

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

1. Dlhopisy

Členenie dlhopisov podľa jednotlivých druhov je nasledovné:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	štátne dlhopisy	2 056 389	566 347
b)	hypotekárne záložné listy	1 202 308	923 949
c)	ostatné dlhopisy	867 020	724 929
	Dlhopisy spolu	4 125 717	2 215 225

Členenie dlhopisov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	do 1 mesiaca	311 883	12 845
b)	1 až 3 mesiace	29 501	59 598
c)	3 mesiace až 1 rok	293 470	7 568
d)	1 až 5 rokov	2 712 769	1 692 914
e)	nad 5 rokov	778 094	442 300
	Dlhopisy spolu	4 125 717	2 215 225

Členenie dlhopisov podľa dohodnutej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	do 1 mesiaca	-	-
b)	1 až 3 mesiace	-	-
c)	3 mesiace až 1 rok	88 325	-
d)	1 až 5 rokov	2 694 830	1 533 743
e)	nad 5 rokov	1 342 562	641 482
	Dlhopisy spolu	4 125 717	2 215 225

Členenie dlhopisov podľa mien:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	SKK	4 125 717	2 215 225
b)	EUR	-	-
c)	USD	-	-
	Dlhopisy spolu	4 125 717	2 215 225

Členenie dlhopisov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	bez kupónov	1 111 308	107 389
b)	s kupónmi	3 014 409	2 107 836
	Dlhopisy spolu	4 125 717	2 215 225

Členenie dlhopisov podľa spôsobu určenia ich reálnej hodnoty:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	reálna hodnota určená ako trhovú na základe obchodovania na Slovenskej burze	-	-
b)	reálna hodnota určená ako trhovú na základe obchodovania na iných burzách	643 328	-
c)	reálna hodnota určená ako odhad (vl.modelom) s referenciou na trh	3 482 389	2 215 225
d)	reálna hodnota určená bez referencie na aktívny trh	-	-
	Dlhopisy spolu	4 125 717	2 215 225

2. Akcie

Členenie akcií podľa mien:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	v SKK	-	-
b)	v EUR	336 360	613 065
c)	v USD	181 756	231 028
d)	v JPY	78 845	116 106
	Akcie spolu	596 961	960 199

Členenie akcií podľa spôsobu určenia ich reálnej hodnoty:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	reálna hodnota určená ako trhovú na základe obchodovania na Slovenskej burze	-	-
b)	reálna hodnota určená ako trhovú na základe obchodovania na iných burzách	596 961	960 199
c)	reálna hodnota určená ako odhad (vl.modelom) s referenciou na trh	-	-
d)	reálna hodnota určená bez referencie na aktívny trh	-	-
	Spolu	596 961	960 199

3. Deriváty – aktíva

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

Označenie	Položka	Reálna hodnota		Nominálna hodnota-pohl'adávk		Nominálna hodnota-závazok	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
a)	menové forwardy	1 861	-	73 357	-	70 827	-
b)	menové swapy	-	12 885	-	332 133	-	317 886
c)	menové opcie	-	-	-	-	-	-
	Deriváty spolu	1 861	12 885	73 357	332 133	70 827	317 886

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	Do 1 mesiaca	-	10 307
b)	1 až 3 mesiace	1 861	-
c)	3 mesiace až 1 rok	-	2 578
	Deriváty spolu	1 861	12 885

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	s dodávkou	-	-
b)	bez dodávky	1 861	12 885
	Deriváty spolu	1 861	12 885

4. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	bežné vklady	865 738	1 001 544
b)	termínované vklady so splatnosťou do 24 hodín	25 707	72 753
	Peňažné ekvivalenty spolu	891 445	1 074 297

5. Ostatný majetok

Členenie ostatného majetku podľa druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	pohľadávky za kupóny	1 265	-
b)	pohľadávky za dividendy	48	-
	Ostatný majetok spolu	1 313	-

6. Deriváty - pasíva

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

Označenie	Položka	Reálna hodnota		Nominálna hodnota-pohľadávka		Nominálna hodnota-závazok	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
a)	menové forwardy	3 251	282	157 559	29 620	158 382	29 907
b)	menové swapy	-	2 568	-	377 941	-	380 573
c)	menové opcie	-	-	-	-	-	-
	Deriváty spolu	3 251	2 850	157 559	407 561	158 382	410 480

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby ich splatnosti:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	Do 1 mesiaca	-	2 818
b)	1 až 3 mesiace	3 251	-
c)	3 mesiace až 1 rok	-	32
	Deriváty spolu	3 251	2 850

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	s dodávkou	-	-
b)	bez dodávky	3 251	2 850
	Deriváty spolu	3 251	2 850

7. Ostatné záväzky

Členenie ostatných záväzkov podľa jednotlivých druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	záväzky z nákupu CP	-	-
b)	záväzky voči dôchodkovým fondom	-	28
c)	daňové záväzky	100	101
	Ostatné záväzky spolu	100	129

8. Výnosy z úrokov

Členenie výnosov z úrokov podľa druhov:

Označenie	Položka	2008	2007
a)	z dlhových cenných papierov	144 720	66 819
b)	z vkladov	18 235	872
c)	z bežných účtov	16 212	47 521
	Výnosy spolu	179 167	115 212

9. Zisk/Strata z predaja cenných papierov

Označenie	Položka	2008	2007
a)	zisk/(strata) z predaja dlhopisov	-	-
b)	zisk/(strata) z predaja akcií	(33 873)	3 754
	Spolu	(33 873)	3 754

10. Zisk/Strata z derivátov

Označenie	Položka	2008	2007
a)	Zisk z derivátov	102 971	107 513
b)	Strata z derivátov	(75 491)	(73 886)
	Spolu	27 480	33 627

11. Zisk/Strata z precenenia cenných papierov

Označenie	Položka	2008	2007
a)	Zisk/ (strata) z precenenia dlhopisov	(80 584)	(4 292)
b)	Zisk/ (strata) z precenenia akcií	(482 083)	(22 223)
	Spolu	(562 667)	(26 515)

F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Nominálna hodnota derivátov je uvedená v poznámkach č. 3 a č. 6. Fond k 31. decembru 2008 a k 31. decembru 2007 neevidoval iné aktíva a pasíva.

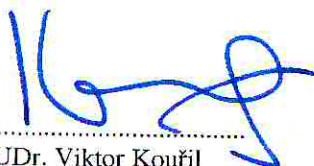
G. OSTATNÉ POZNÁMKY

Následné udalosti

V súvislosti so zavedením eura ako oficiálnej meny v Slovenskej Republike od 1. januára 2009 sa funkčná mena Spoločnosti zmenila zo slovenskej koruny na euro. Zmena funkčnej meny bola zavedená prospektívne a všetky aktíva, záväzky a vlastné imanie Spoločnosti boli skonvertované na euro oficiálnym konverzným kurzom 1€ = 30,126 Sk. Táto zmena neovplyvnila finančnú situáciu Spoločnosti k 31. decembru 2008.

Táto účtovná závierka k 31.12.2008 bola zostavená na adrese VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

Podpisy členov štatutárneho orgánu:

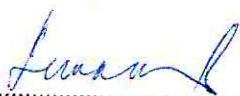


MUDr. Viktor Kouřil
podpredsa predstavenstva
VÚB Generali dôchodková správcovská
spoločnosť, a.s.



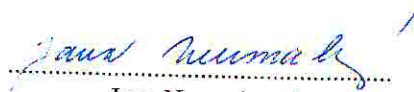
Ing. Róbert Kubinský
člen predstavenstva
VÚB Generali dôchodková správcovská
spoločnosť, a.s.

Podpis osoby zodpovednej za zostavenie
účtovnej závierky:



Ing. Andrea Semancová

Podpis osoby zodpovednej za vedenie
účtovníctva:



Jana Neumahrová

Dátum: 11. marca 2009