

dôchodOK

VÝROČNÁ SPRÁVA 2005

1 SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

Vážení akcionári, klienti, obchodní partneri,

rok 2005 bol na Slovensku prelomovým z pohľadu realizácie reformy dôchodkového systému, jednej z najnáročnejších reforiem, pre ktoré sa Slovensko odhodlalo. Reforma so sebou priniesla vznik druhého – tzv. kapitalizačného piliera dôchodkového poistenia, ktorého podstatou je sporenie na dôchodok na vlastnom dôchodkovom účte sporiteľa spravovanom súkromnými – dôchodkovými správcovskými spoločnosťami.

Táto zmena vyvolala značný záujem nielen zo strany správcov dôchodkových fondov, ale predovšetkým zo strany obyvateľov – potenciálnych sporiteľov. V priebehu roku 2005 do tzv. druhého piliera vstúpilo viac ako 1,1 milióna sporiteľov, pričom je možné očakávať, že do konca júna 2006 celkový počet sporiteľov dosiahne číslo okolo 1,3 milióna. Tento počet rozhodne prevýšil očakávania mnohých odborníkov či inštitúcií a potvrdil tak predbežný záujem potenciálnych sporiteľov z roku 2004 na významnú realitu roku 2005.

Obyvatelia Slovenska však neprekvapili len veľkým záujmom o vstup do druhého piliera, ale aj rozhodovaním o výbere konkrétnej dôchodkovej správcovskej spoločnosti a predovšetkým výberom dôchodkového fondu. Pokiaľ pred zahájením samotného „predaja“ dôchodkových fondov sa očakávalo, že Slováci potvrdia povest' konzervatívneho investora, skutočnosť je od týchto očakávaní významne vzdialená. Sporitelia sa vo väčšine prípadov rozhodli pre potenciálne najvýnosnejšie ale aj najrizikovejšie fondy. Naopak, konzervatívne fondy vyvolali najmenší záujem sporiteľov.

VÚB Generali d. s. s., a. s. si na rok 2005 stanovila náročné ciele. Tešíme sa a sme hrdí na to, že sme naše plány naplnili a stali sa tak jedným z TOP 3 kľúčových hráčov na trhu starobného dôchodkového sporenia.

Rozmienené na drobné, pre rok 2005 bolo jednou z najväčších priorít rozbehnúť spoločnosť tak, aby sme ku koncu roka 2006 mali cca 200.000 klientov. Tomuto cieľu sme už od roku 2004 podriadili úsilie tak pri budovaní distribučnej siete ako aj pri tvorbe zrozumiteľnej a akceptovateľnej komunikačnej stratégie. Naša komunikačná a reklamná kampaň, napriek relatívne nízkym výdavkom, dosiahla veľmi dobré parametre a bola nezávislými autoritami vyhodnotená ako najefektívnejšia spomedzi jednotlivých DSS.

Vďaka údernej kampani, úspešnej a efektívnej distribúcii sme v roku 2005 dosiahli taký významný počet klientov, že naši akcionári, vedenie spoločnosti spolu s jej zamestnancami mohli nadobudnúť presvedčenie, že cieľ 200 000 sporiteľov v decembri 2006 sa nám podarí naplniť.

Jednou z ďalších kľúčových oblastí VÚB Generali d. s. s., a. s. boli kvalita služieb a spokojnosť klienta, transparentnosť a dôveryhodnosť. Môžeme s radosťou konštatovať, že v tejto oblasti sme sa zaradili k absolútnym lídrom a potvrdili tak náš potenciál, ktorý je aj vďaka akcionárom spoločnosti VUB banke a Generali Poistovni výnimočný na trhu. Naši klienti môžu využívať služby našej spoločnosti v širokej pobočkovej sieti akcionárov, navyše sme pre nich pripravili jedinečnú kartu „dôchodOK“ pre pohodlnejšiu a dostupnejšiu kontrolu svojich úspor na osobnom dôchodkovom účte. Radi by sme klientov ubezpečili, že v priebehu roku 2006 pre nich v spolupráci s našimi akcionármi pracujeme na ďalších projektoch, ktoré budú znamenať razantný posun v kvalite a dostupnosti poskytovaných služieb.

Ďalšou veľmi významnou prioritou bola efektivita spoločnosti od prvých dní po jej založení. Spoločnosť sa strategicky rozhodla pre čo najväčšie a najefektívnejšie využitie existujúcich distribučných kanálov našich akcionárov s cieľom dosiahnuť prijateľnú výšku nákladov potrebných

na získanie jedného klienta. Vzhľadom k tomu, že jednotlivé DSS sa rozhodli pre rozdielne postupy účtovania o nákladoch na získanie klienta je veľmi komplikované exaktne porovnať úspešnosť jednotlivých spoločností v tejto oblasti. Vzhľadom na dostupné informácie však radi konštatujeme, že VÚB Generali d. s. s., a. s. v porovnaní s konkurenciou dokázala udržať výdavky potrebné na získanie klienta na rozumne nízkej úrovni a bola veľmi efektívna.

V oblasti finančného hospodárenia bol aj rok 2005 rokom špecifickým. Výnosy spoločnosti, vzhľadom k relatívne nízkym objemom spravovaných aktív v dôchodkových fondoch, mohli dosiahnuť relatívne malý objem v porovnaní s nákladmi potrebnými na budovanie spoločnosti, najmä však na získavanie klientov. Z pohľadu účtovníctva sa vedenie spoločnosti spolu s akcionármi rozhodlo, že bude všetky výdavky spojené so získaním klienta účtovať do nákladov v čase ich vzniku, priamo a v úplnej výške. Znamená to, že napriek významnej výške týchto výdavkov ich časovo nerozlišujeme, teda „netlačíme“ pred sebou do ďalších rokov. Pri uplatnení tohto princípu spoločnosť dosiahla hospodársky výsledok -529 mil. Sk., čo bol výsledok o 14 mil. lepší ako plánovaný.

Svojim významom veľkou prioritou bola správa dôchodkových fondov. Spoločnosť vytvorila dôchodkové fondy 22. marca 2005, keď na účty fondov prišli prvé príspevky sporiteľov zo Sociálnej poisťovne. V nasledujúcich pár mesiacoch bolo zasielanie príspevkov zo strany Sociálnej poisťovne veľmi nepravidelné a nedosahovalo potrebné kvalitatívne, ale najmä kvantitatívne parametre, čoho dôsledkom objem aktív rástol veľmi pomaly. Neskôr sa situácia stabilizovala na lepšej úrovni a je možné konštatovať, že Sociálna poisťovňa v tejto oblasti globálne zvláda svoju úlohu.

Napriek tomu však existujú značné rezervy. Približne 7 500 našich klientov nemalo ku koncu roka zo Sociálnej poisťovne ani jeden príspevok pripísaný na svoj dôchodkový účet, pričom viac ako 30 000 klientom chýbal jeden alebo viac príspevkov na osobných dôchodkových účtoch. Vzhľadom k tejto skutočnosti sa vedenie spoločnosti v mene našich klientov obrátilo na Národnú banku Slovenska so žiadosťou o preverenie postupov v Sociálnej poisťovni s cieľom dosiahnuť čo najrýchlejšiu nápravu, t.j. dostať peniaze našich klientov na ich osobné dôchodkové účty spravované našou spoločnosťou.

K 31. decembru 2005 VÚB Generali d. s. s., a. s. spravovala vo svojich dôchodkových fondoch aktíva v hodnote 1,539 mil. Sk. Vzhľadom k nízkemu objemu aktív v počiatočnom období ako aj k počtu klientov v jednotlivých fondoch uplatňujeme pri správe aktív a investovaní relatívne konzervatívnu stratégiu. Napriek tomu, v priebehu roka 2006 bude podiel akciovej zložky vo vyváženom aj rastovom fonde významne narastať.

Predstavenstvo VÚB Generali d. s. s., a. s. ďakuje všetkým, ktorí sa podieľali na úspechu spoločnosti v roku 2005. Klientom za prejavenie ich dôvery, zamestnancom spoločnosti, sprostredkovateľom a spolupracovníkom za ich nasadenie a pracovitosť, akcionárom za podporu. Našou zodpovednou prácou sa budeme aj naďalej usilovať o kvalitné služby, dobrú výkonnosť fondov a tým spokojnosť našich klientov. Želáme všetko dobré v roku 2006.

2 ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O HOSPODÁRENÍ S MAJETKOM V DÔCHODKOVÝCH FONDOCH

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

| | |
|---|----------------|
| Deň vytvorenia | 22. 3. 2005 |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky | 1,0000 Sk |
| Čistá hodnota aktív k 31. 12. 2005 | 84 644 tis. Sk |
| Hodnota dôchodkovej jednotky k 31. 12. 2005 | 1,0275 Sk |

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. Finančnéprostriedky sa investujú na peňažnom a dlhopisovom trhu, a to najmä v slovenských korunách. Majetok vo fonde je plne zabezpečený proti menovému riziku.

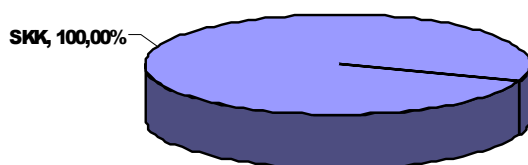
Výkonnosť fondu k 31. 12. 2005 v Sk

| | 1 month | 3 months | 6 months | od vzniku |
|--------|---------|----------|----------|-----------|
| actual | 0,20 % | 0,30 % | 1,33 % | 2,75 % |
| p. a. | 2,49 % | 1,21 % | 2,66 % | 3,55 % |

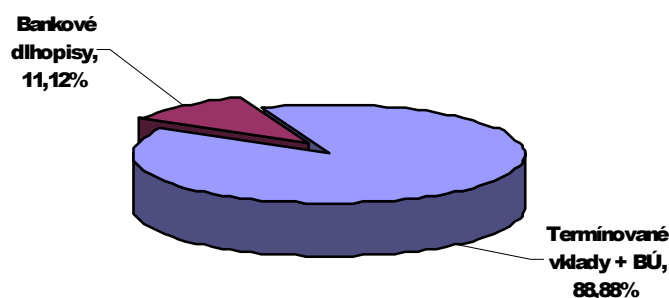
Zoznam najväčších investícií vo fonde k 31. 12. 2005

| názov | aktívum | podiel v % |
|-----------------------------------|---------|------------|
| SKK 2010-07-22 Goldman Sachs | dlhopis | 3,52 % |
| SKK 2012-10-26 HSBC Finance Corp. | dlhopis | 2,93 % |
| SKK 2010-09-28 Merrill Lynch | dlhopis | 2,34 % |
| SKK 2012-09-28 VUB 01 | dlhopis | 2,33 % |

Menové rozloženie portfólia



Rozloženie investícií



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

| | |
|---|-----------------|
| Deň vytvorenia | 22. 3. 2005 |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky | 1,0000 Sk |
| Čistá hodnota aktív k 31. 12. 2005 | 584 831 tis. Sk |
| Hodnota dôchodkovej jednotky k 31. 12. 2005 | 1,0328 Sk |

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 %.

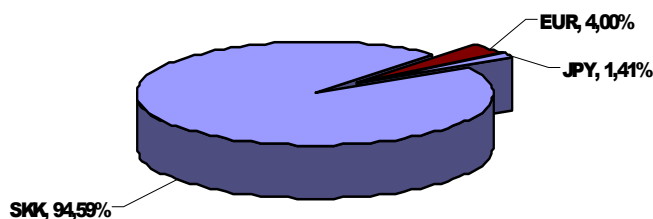
Výkonnosť fondu k 31. 12. 2005 v Sk

| | <u>1 month</u> | <u>3 months</u> | <u>6 months</u> | <u>od vzniku</u> |
|--------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| actual | 0,44 % | 0,71 % | 1,87 % | 3,28 % |
| p. a. | 5,32 % | 2,86 % | 3,74 % | 4,23 % |

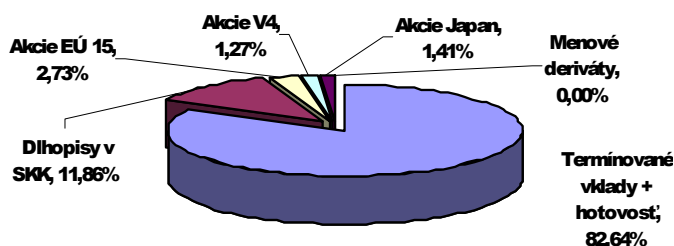
Zoznam najväčších investícií vo fonde k 31.12.2005

| <u>názov</u> | <u>aktívum</u> | <u>podiel v %</u> |
|---------------------------------|----------------|-------------------|
| SKK 2012-10-26 HSBC | dlhopis | 3,40 % |
| SKK 2010-09-28 Merrill Lynch | dlhopis | 3,04 % |
| SKK 2010-07-22 Goldman Sachs | dlhopis | 2,89 % |
| SKK 2012-09-28 VUB 01 | dlhopis | 2,53 % |
| EUR Indexchange DJ Eurostoxx 50 | ETF | 2,11 % |
| JPY Nomura Nikkei 225 | ETF | 1,41 % |
| EUR Lyxor CECEUR | ETF | 1,27 % |
| EUR iShares DJ Euro Stoxx 50 | ETF | 0,62 % |

Menové rozloženie portfólia



Rozloženie investícií



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

| | |
|---|-----------------|
| Deň vytvorenia | 22. 3. 2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky | 1,0000 Sk |
| Čistá hodnota aktív k 31. 12. 2005 | 869 101 tis. Sk |
| Hodnota dôchodkovej jednotky k 31. 12. 2005 | 1,0349 Sk |

Fond je určený sporiteľom, ktorí uprednostňujú vyššiu mieru zhodnotenia pri 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 %.

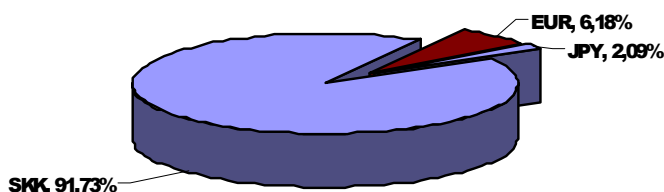
Výkonnosť fondu k 31. 12. 2005 v Sk

| | <u>1 month</u> | <u>3 months</u> | <u>6 months</u> | <u>od vzniku</u> |
|--------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| actual | 0,52 % | 0,88 % | 2,10 % | 3,49 % |
| p. a. | 6,38 % | 3,52 % | 4,19 % | 4,50 % |

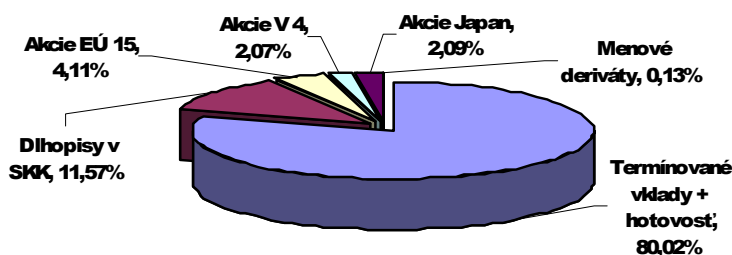
Zoznam najväčších investícií vo fonde k 31. 12. 2005

| <u>názov</u> | <u>aktívum</u> | <u>podiel v %</u> |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|
| SKK 2012-10-26 HSBC | dlhopis | 3,14 % |
| SKK 2010-09-28 Merrill Lynch | dlhopis | 2,96 % |
| SKK 2010-07-22 Goldman Sachs | dlhopis | 2,86 % |
| SKK 2012-09-28 VUB 01 | dlhopis | 2,61 % |
| EUR Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 | ETF | 3,14 % |
| EUR Lyxor ETF CECEUR | ETF | 2,07 % |
| JPY Nomura ETF Nikkei 225 | ETF | 2,09 % |
| EUR iShares DJ Euro Stoxx 50 | ETF | 0,97 % |

Menové rozloženie portfólia



Rozloženie investícií



3 Účtovná závierka k 31. 12. 2005
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

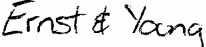
**Správa nezávislého audítora
pre akcionárov spoločnosti VÚB Generali
dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.**

Uskutočnili sme audit pripojenej účtovnej závierky VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („spoločnosť“) za rok 2005, ktorá obsahuje súvahu zostavenú k 31. decembru 2005, súvisiaci výkaz ziskov a strát za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a poznámky. Za uvedenie účtovnej závierky je zodpovedný štatutárny orgán spoločnosti. 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 audit naplánovať a vykonať tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahŕňa overenie dôkazov, ktoré dokladujú sumy a iné údaje v účtovnej závierke, na základe testov. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie použitých účtovných princípov a zhodnotenie významných odhadov, ktoré uskutočnilo vedenie spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku. Sme presvedčení, že náš audit poskytuje primerané východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje verne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2005 a výsledky jej hospodárenia za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu, v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

Bratislava,
20. januára 2006



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



Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Obdobie, za ktoré sa účtovná
závierka zostavuje

od

0 1 0 1 2 0 0 5

do

3 1 1 2 2 0 0 5

Deň, ku ktorému sa účtovná
závierka zostavuje

3 1 1 2 2 0 0 5

IČO

3 5 9 0 3 0 5 8

Obchodné meno alebo názov účtovnej jednotky

V Ú B G e n e r a l i d ô c h o d k o v á
s p r á v c o v s k á s p o l o č n o s ť , a . s .

Právna forma účtovnej jednotky

a k c i o v á s p o l o č n o s ť

Sídlo

M l y n s k é n i v y 1
8 2 9 9 0 B r a t i s l a v a

Smerové číslo telefónu




0 2

Číslo telefónu

5 9 3 3 8 8 5 0

Číslo faxu

5 9 3 3 8 8 0 0

| | | | |
|--|---|---|---|
| Deň zostavenia účtovnej závierky: 20. januára 2006 | Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky:  Ing. Roman Juráš Ing. Róbert Kubinský | Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovedajúcej za zostavenie účtovnej závierky:  Ing. Andrea Semancová | Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva :  Ing. Andrea Semancová |
|--|---|---|---|

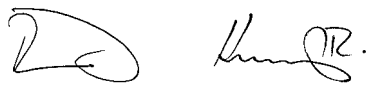
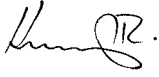
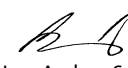
S Ú V A H A
k 31. 12. 2005
(v tis. Sk)

| Ozna- čenie | POLOŽKA | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|---|-------------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Aktíva | | x | x |
| 1. | Pokladničná hotovosť a vklady v centrálnych bankách splatné na požiadanie | 1 | 39 | 14 |
| 2. | Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie | 1 | 112 | 7 |
| 3. | Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám | 1 | 295 690 | 531 996 |
| a) | brutto | | 295 690 | 531 996 |
| b) | korekcia | | - | - |
| 4. | Cenné papiere na obchodovanie | 2 | 100 008 | - |
| 5. | Deriváty | | - | - |
| a) | na obchodovanie | | - | - |
| b) | zabezpečovacie | | - | - |
| 6. | Cenné papiere na predaj | | - | - |
| 7. | Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | | - | - |
| a) | brutto | | - | - |
| b) | korekcia | | - | - |
| 8. | Dlhové cenné papiere držané do splatnosti | | - | - |
| a) | štátnych orgánov | | - | - |
| b) | ostatných subjektov | | - | - |
| a1 | brutto | | - | - |
| b2 | korekcia | | - | - |
| 9. | Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách | | - | - |
| a) | v účtovných jednotkách z finančného sektora | | - | - |
| a1 | brutto | | - | - |
| a2 | korekcia | | - | - |
| b) | ostatných účtovných jednotkách | | - | - |
| b1 | brutto | | - | - |
| b2 | korekcia | | - | - |
| 10. | Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách | | - | - |
| a) | v účtovných jednotkách z finančného sektora | | - | - |
| a1 | brutto | | - | - |
| a2 | korekcia | | - | - |

| | | | | |
|------------|---|-----------------|----------------|----------------|
| b) | ostatných účtovných jednotkách | | - | - |
| b1 | brutto | | - | - |
| b2 | korekcia | | - | - |
| 11. | Obstaranie hmotného a nehmotného majetku | | - | - |
| a) | brutto | | - | - |
| b) | korekcia | | - | - |
| 12. | Nehmotný majetok | 3 | 21 208 | 19 143 |
| a) | brutto | | 27 426 | 19 550 |
| b) | korekcia | | (6 218) | (407) |
| b1 | oprávky | | (6 218) | (407) |
| b2 | opravné položky | | - | - |
| 13. | Hmotný majetok | 4 | 4 872 | 4 689 |
| a) | neodpisovaný | | - | - |
| a1 | brutto | | - | - |
| a2 | korekcia | | - | - |
| b) | odpisovaný | | 4 872 | 4 689 |
| b1 | brutto | | 7 578 | 5 134 |
| b2 | korekcia | | (2 706) | (445) |
| b2a | oprávky | | (2 706) | (445) |
| b2b | opravné položky | | - | - |
| 14. | Daňové pohľadávky | 5 | 2 429 | 935 |
| 15. | Ostatný majetok | 1, 5, 11 | 21 458 | 2 633 |
| a) | brutto | | 21 458 | 2 633 |
| b) | korekcia | | - | - |
| | Aktíva spolu | | 445 816 | 559 417 |

| Ozna- čenie | POLOŽKA | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|--|-------------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Pasíva | x | x | x |
| I. | Závazky (súčet položiek 1 až 11) | | 65 810 | 50 555 |
| 1. | Závazky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie | | - | - |
| 2. | Závazky voči bankám splatné na požiadanie | | - | - |
| 3. | Ostatné záväzky voči centrálnym bankám a bankám | | - | - |
| 4. | Závazky voči klientom a iným veriteľom | | - | - |
| a) | splatné na požiadanie | | - | - |
| b) | ostatné záväzky | | - | - |
| 5. | Závazky z cenných papierov predaných na krátko | | - | - |
| 6. | Deriváty | | - | - |
| a) | na obchodovanie | | - | - |
| b) | zabezpečovacie | | - | - |
| 7. | Závazky z dlhových cenných papierov | | - | - |
| a) | so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roku | | - | - |
| b) | so zostatkovou dobou splatnosti nad 1 rok | | - | - |
| 8. | Ostatné záväzky | 9 | 59 837 | 48 721 |
| 9. | Rezervy | 10 | 5 736 | 1 625 |
| 10. | Podriadené finančné záväzky | | - | - |
| 11. | Daňové záväzky | 9, 11 | 237 | 209 |
| II. | Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19) | | 380 006 | 508 862 |
| 12. | Základné imanie, z toho: | 6, 8 | 304 000 | 300 000 |
| a) | upísané základné imanie | | 304 000 | 300 000 |
| b) | pohľadávky voči akcionárom (x) | | - | - |
| 13. | Vlastné akcie (x) | | - | - |
| 14. | Kapitálové fondy | 8 | 696 000 | 300 000 |
| a) | emisné ážio | | 666 000 | 300 000 |
| b) | ostatné kapitálové fondy | | 30 000 | 30 000 |
| c) | pohľadávky voči akcionárom (x) | | - | (30 000) |
| 15. | Fondy tvorené zo zisku po zdanení | | - | - |
| 16. | Oceňovacie rozdiely x/(x) | | - | - |
| a) | z majetku x/(x) | | - | - |
| b) | z cenných papierov na predaj x/(x) | | - | - |
| c) | zo zabezpečovacích derivátov x/(x) | | - | - |


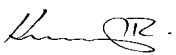

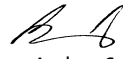
| | | | | |
|------------|---|---|----------------|----------------|
| d) | z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v cudzej mene x/(x) | | - | - |
| e) | z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených účtovných jednotiek | | - | - |
| 17. | Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov x/(x) | | (91 138) | - |
| 18. | Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní x/(x) | | - | - |
| 19. | Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x) | 7 | (528 856) | (91 138) |
| | Pasíva | | 445 816 | 559 417 |

| | | | |
|------------------------|---|---|--|
| Deň zostavenia súvahy: | Podpisový záznam štatutárneho orgánu účtovnej jednotky: | Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie súvahy: | Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva : |
| 20. januára 2006 |  Ing. Roman Juráš Ing. Róbert Kubinský |  Ing. Andrea Semancová |  Ing. Andrea Semancová |

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT
za 12 mesiacov roku 2005
(v tis. Sk)

| Ozna- čenie | P O L O Ž K A | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|---|----------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| 1. | Výnosy z úrokov a obdobné výnosy | | 13 140 | 5 456 |
| a. | Náklady na úroky a obdobné náklady, z toho | | - | - |
| I. | Čisté úrokové výnosy | 12a | 13 140 | 5 456 |
| 2. | Výnosy z odplát a provízií | | 19 710 | - |
| b. | Náklady na odplaty a provízie | | (384 065) | (2) |
| II. | Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií | 12b | (364 355) | (2) |
| 3. | Výnosy z vkladov do základného imania | | - | - |
| 3.1 | dcérskych účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek | | - | - |
| 3.2 | ostatných účtovných jednotiek | | - | - |
| 4./c. | Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami | 12c | (19) | - |
| 5. | Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku | | - | - |
| 6. | Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku | | - | - |
| d. | Náklady na predaj majetku a na prevod majetku | | - | - |
| III. | Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku | | - | - |
| 7. | Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností | | - | - |
| 8. | Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok | | - | - |
| e. | Náklady na tvorbu rezerv na záväzky z hlavných činností | | - | - |
| f. | Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpísanie majetku | | - | - |
| f.1. | náklady na tvorbu opravných položiek | | - | - |
| f.1.1. | k finančnému majetku | | - | - |
| f.1.2. | k hmotnému a nehmotnému majetku | | - | - |
| f.2. | náklady na odpísanie majetku | | - | - |
| f.2.1. | finančného | | - | - |
| f.2.2. | hmotného a nehmotného | | - | - |
| f.3. | náklady na oceňovacie rozdiely | | - | - |
| 9. | Ostatné výnosy | | 17 | - |
| 9.1. | výnosy zo zrušenia rezerv | | - | - |
| 9.2. | iné ostatné výnosy | | 17 | - |
| g. | Ostatné náklady | | (177 610) | (96 384) |
| g.1. | personálne náklady | 12d | (27 670) | (6 254) |

| | | | | |
|--------|--|-----|-----------|----------|
| g.1.1. | mzdové a sociálne náklady | | (27 647) | (6 248) |
| g.1.2. | ostatné personálne náklady | | (23) | (6) |
| g.2. | náklady na tvorbu rezerv | | - | - |
| g.3. | odpisy | | (8 073) | (852) |
| g.3.1. | odpisy hmotného majetku | | (2 262) | (445) |
| g.3.2. | odpisy nehmotného majetku | | (5 811) | (407) |
| g.4. | Iné ostatné náklady | 12e | (141 867) | (89 278) |
| 10./h. | Podiel na zisku alebo strate v dcérskych a pridružených účtovných jednotkách | | - | - |
| A. | Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením | | (528 827) | (90 930) |
| i. | Daň z príjmov | | (29) | (209) |
| i.1. | splatná daň z príjmov | | - | - |
| i.2. | odložená daň z príjmov | | (29) | (209) |
| B. | Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanením | | (528 856) | (91 139) |

| | | | |
|---------------------------------------|--|---|--|
| Deň zostavenia výkazu ziskov a strát: | Podpisový záznam štatutárneho orgánu účtovnej jednotky: | Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie výkazu ziskov a strát: | Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva : |
| 20. januára 2006 |   Ing. Roman Juráš Ing. Róbert Kubinský |  Ing. Andrea Semancová |  Ing. Andrea Semancová |

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE k 31. decembru 2005

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

UDAJE O SPOLOČNOSTI A PREDMET ČINNOSTI

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. (ďalej len „spoločnosť“), IČO 35903058, so sídlom Mlynské nivy 1, 829 90 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 фонде 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 фонде, ktorý je zabezpečený proti menovému riziku, tvorí najmenej 50 % hodnoty majetku vo фонде. 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 фонде, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, môže podľa zákona o starobnom dôchodkovom sporení dosiahnuť maximálne 80 % hodnoty majetku vo фонде. Maximálny podiel akciovej časti je 80 %.

Dôchodkové fondy boli vytvorené 22. 3. 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 je Slovenská sporiteľňa, a. s. so sídlom Suché mýto 4, 816 07 Bratislava.

Predstavenstvo spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2005:

| | |
|--------------|----------------------|
| Predseda: | Ing. Roman Juráš |
| Podpredseda: | Ing. Róbert Kubinský |
| Členovia: | MUDr. Viktor Kouřil |
| | Ing. Tibor Zalabai |

V roku 2005 sa zloženie predstavenstva nezmenilo.

Dozorná rada spoločnosti

Členovia dozornej rady spoločnosti k 31. decembru 2005:

| | |
|--------------|---------------------------|
| Predseda: | Tomas Spurny, MBA |
| Podpredseda: | Dfkm. Werner Moertel |
| Členovia: | Dipl. Bw. Walter Steidl |
| | Dr. Lorenzo Kravina |
| | Dr. Adriano Arietti |
| | Mgr. Mario Drosch, MPhil. |

V roku 2005 sa zloženie dozornej rady nezmenilo.

Štruktúra skupiny

Spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
|--|---|-----------------------------------|
| Meno: | Všeobecná úverová banka, a. s. | Banca Intesa |
| 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 Poistovňa, a. s. | Generali Holding Vienna, AG |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 811 09 Bratislava | Viedeň, Rakúsko |
| Miesto uloženia konsolid. účt. závierky: | Generali Poistovňa, a. s. Mlynské nivy 1, 811 09 Bratislava | Viedeň, Rakúsko |

PRINCÍP ZOBRAZENIA A NEPRETRŽITÉ TRVANIE SPOLOČNOSTI

Účtovná závierka spoločnosti, ktorá pozostáva zo súvahy, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke k 31. decembru 2005 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“).

Túto účtovnú závierku pripravilo predstavenstvo spoločnosti a v zmysle platnej slovenskej legislatívy o riadnej účtovnej závierke bude navrhnutá na schválenie riadnemu valnému zhromaždeniu akcionárov.

Táto 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.

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

Štruktúra súvahy a výkazu ziskov a strát bola v porovnaní s minulým účtovným obdobím upravená v súlade s novými účtovnými predpismi o vykazovaní platnými od 31. marca 2005. Z tohto dôvodu boli niektoré zostatky v súvahe a výkaze ziskov a strát za rok končiaci 31. decembra 2004 v záujme porovnateľnosti reklasifikované.

B. Použité účtovné zásady a metódy

Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu

V roku 2005 spoločnosť nezaznamenala významnú zmenu účtovných postupov oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu.

Zhrnutie hlavných účtovných zásad, ktoré spoločnosť uplatňovala v priebehu roka

a) Pohľadávky voči bankám

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

Pohľadávky voči bankám sú účtované v akumulovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka. K 31. decembru 2005 spoločnosť nevykázala tvorbu opravných položiek k pohládkam voči bankám.

b) Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve spoločnosti sú kategorizované do portfólií na obchodovanie, predaj a na cenné papiere držané do splatnosti podľa zámeru v čase nadobudnutia cenných papierov a zmysle stratégie správcovskej spoločnosti ohľadne investovania do cenných papierov. Spoločnosť podľa zámeru nadobudnutia kategorizovala cenné papiere do portfólia „cenné papiere na obchodovanie“.

Cenné papiere určené na obchodovanie predstavujú finančné aktíva držané na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Cenné papiere určené na obchodovanie sa pri prvotnom zaúčtovaní oceňujú cenou obstarania. V prípade, že cenné papiere znejú na cudziu menu, ocenia sa kurzom NBS platným v deň obstarania. Súčasťou obstarávacej ceny sú priame náklady na obchody spojené s cennými papiermi, ktoré sú spoločnosti pri prvotnom účtovaní známe (napr. poplatky obchodníkovi a pod.).

Cenné papiere určené na obchodovanie 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) a po dohode s depozitárom.

Pri cenných papieroch určených na obchodovanie, 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 u úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

Pri dlhových cenných papieroch sa ich ocenenie postupne zvyšuje o dosahované výnosy iné ako úrokové výnosy z kupónov, ktorými sú prémie alebo diskont. Takto ocenené dlhové cenné papiere sa ocenia reálnou hodnotou ku dňu ocenenia. Zmeny reálnych hodnôt sa účtujú na účty nákladov alebo výnosov ako „Čistý zisk alebo strata z obchodovania“ vo výkaze ziskov a strát súvzťažne s príslušnými účtami cenných papierov.

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

c) Nehmotný majetok

Nehmotný majetok je zaúčtovaný v obstarávacích cenách.

Drobný nehmotný majetok do výšky 50 tisíc Sk je jednorázovo odpísaný do nákladov spoločnosti v roku obstarania.

Plán odpisovania

Spoločnosť odpisuje nehmotný majetok pre účtovné a daňové účely rovnako podľa zákona o účtovníctve, metódou rovnomerného odpisovania a to maximálne po dobu 5 rokov, čo je v súlade s §22 ods. 8 zákona č. 595/2003 Z. z. o daniach z príjmov v znení neskorších predpisov. Pre každý jednotlivý nehmotný majetok je stanovená individuálna doba životnosti. Uplatňované doby životnosti pre nehmotný majetok sú nasledovné:

| Popis | Počet rokov |
|----------|-------------|
| Software | 4 |

d) Hmotný majetok

Hmotný majetok sa účtuje v obstarávacích cenách.

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 a realizované kurzové zisky a/alebo straty zaúčtované pred dobou aktivácie hmotného majetku alebo pred jeho zaradením do používania. Súčasťou obstarávacej ceny sa stáva podľa §25 ods. 5 písm. b) zákona č. 595/2003 Z. z. o daniach z príjmov aj DPH.

Náklady na rozšírenie, modernizáciu a rekonštrukciu vedúce k zvýšeniu výkonnosti, kapacity alebo účinnosti zvyšujú obstarávaciu cenu hmotného majetku. Náklady spojené s prevádzkou, údržbou a opravou sa účtujú ako náklady bežného účtovného obdobia.

Výdavky na úroky z úverov, ktoré priamo súvisia s obstaraním majetku, vynaložené ešte pred uvedením majetku do používania, sú súčasťou obstarávacej ceny a vo výkaze ziskov a strát spoločnosti sa prejavia formou odpisov.

Plán odpisovania

Spoločnosť odpisuje hmotný majetok metódou rovnomerného odpisovania po dobu stanovenej životnosti odpisovaného majetku.

Spoločnosť odpisuje pre daňové účely svoj hmotný majetok v zmysle § 22 – 29 zákona č. 595/2003 Z. z. o daniach z príjmov v znení neskorších predpisov. Tieto odpisovacie sadzby sú rovnaké ako sadzby používané pre účely účtovných odpisov.

Obdobia predpokladanej životnosti majetku pre účely odpisovania:

| Popis | Počet rokov |
|--|--------------------|
| Prístroje a zariadenia; dopravné prostriedky | 4 |

e) Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky

Pohľadávky sa účtujú v nominálnej hodnote, ku ktorým je v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorená opravná položka.

f) Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Záväzky sa účtujú v ich nominálnej hodnote.

g) Rezervy

Rezerva je záväzok s neurčitým časovým vymedzením alebo výškou. Rezerva sa tvorí v prípade, ak sú splnené nasledovné kritéria:

- spoločnosť má záväzok alebo inú povinnosť, ktorá je výsledkom minulých udalostí,
- je pravdepodobné, že nastane plnenie a vyžiada si úbytok peňažných prostriedkov predstavujúcich ekonomický prospech,
- je možné vykonať primerane spoľahlivý odhad plnení.

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 pri vzniku 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 je známe, že budú platné pre obdobie, v ktorom bude odložená daňová pohľadávka realizovaná alebo odložený daňový záväzok vysporiadaný.

i) Operácie v cudzej mene

Majetok, ktorého obstarávací cena alebo výrobné náklady boli vyjadrené 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.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa účtujú na účty nákladov alebo výnosov ako „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devizami“ vo výkaze ziskov a strát.

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.

V súlade so zásadou opatrnosti spoločnosť ku koncu roka účtuje len realizované výnosy, kým do nákladov účtuje všetky očakávané dohadné položky a straty, vrátane pravdepodobných strát, bezodkladne po tom, čo sa o nich dozvie.

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát s použitím lineárnej metódy. 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.

Spoločnosť provízie 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 predstavuje 0,08 % priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a 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

C. Prehľad o zmenách vo vlastnom imaní

| Ozna- čenie | Názov položky | 1. 1. 2004 | Zmena | 31. 12. 2004 | Zmena | 31. 12. 2005 |
|----------------|---|------------|----------|--------------|-----------|--------------|
| a | b | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1. | Základné imanie | - | 300 000 | 300 000 | 4 000 | 304 000 |
| a) | upísané základné imanie | - | 300 000 | - | 4 000 | - |
| 3. | Emisné ážio | - | 300 000 | 300 000 | 366 000 | 666 000 |
| a) | upísané emisné ážio | - | 300 000 | - | 366 000 | - |
| 5. | Rezervné fondy | - | - | - | 30 000 | 30 000 |
| a) | prídela do rezervného fondu | - | 30 000 | - | - | - |
| b) | pohľadávky voči akcionárom | - | (30 000) | - | - | - |
| c) | splatenie rezervného fondu | - | - | - | 30 000 | - |
| 13. | Neuhradená strata (x) | - | - | - | (91 138) | (91 138) |
| a) | prídela do neuhradenej straty | - | - | - | (91 138) | - |
| 14. | Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x) | - | (91 138) | (91 138) | (437 718) | (528 856) |
| a) | rozdelenie zisku/straty bežného účtovného obdobia | - | - | - | 91 138 | - |
| b) | zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x) | - | (91 138) | - | (528 856) | - |
| 15. | Vlastné imanie (súčet riadkov 1 až 14) | - | - | 508 862 | - | 380 006 |

D. Prehľad o peňažných tokoch

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Peňažné toky z prevádzkovej činnosti | | |
| Čistá strata po zdanení | (528 856) | (91 138) |
| Upravená o: | | |
| Odpisy | 8 073 | 852 |
| Úrokové výnosy | (13 140) | (5 456) |
| Nerealizový zisk - strata z obchodovania | 19 | - |
| Rezervy | 4 111 | 1 625 |
| <i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i> | (529 794) | (94 117) |
| Cenné papiere na obchodovanie | (100 000) | - |
| Ostatné aktíva | (20 272) | (3 522) |
| Ostatné záväzky | 11 143 | 48 930 |
| <i>Peňažné prostriedky vytvorené z prevádzkovej činnosti</i> | (638 922) | (48 709) |
| Prijaté úroky | 13 529 | 4 920 |
| Zaplatené dane z príjmu | - | - |
| <i>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</i> | (625 393) | (43 789) |
| Peňažné toky z investičnej činnosti | | |
| Nákup hmotného majetku | (10 320) | (24 684) |
| <i>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</i> | (10 320) | (24 684) |
| Peňažné toky z finančnej činnosti | | |
| Príjmy z upísaných akcií | 370 000 | 600 000 |
| Príjmy zo splateného rezervného fondu | 30 000 | - |
| <i>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</i> | 400 000 | 600 000 |
| Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch | (235 713) | 531 527 |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru | 531 527 | - |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru | 295 814 | 531 527 |

E. Poznámky k položkám súvahy a k položkám výkazu ziskov a strát

1. HOTOVOSŤ A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty tvoria, hotovosť, bankové účty a investície do nástrojov peňažného trhu so zmluvnou dobou splatnosti do troch mesiacov.

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahrnuté vo Výkaze peňažných tokov pozostávajú z nasledujúcich položiek:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Hotovosť | 39 | 14 |
| Ostatné pokladničné hodnoty | 94 | 47 |
| Bankové účty | 112 | 7 |
| Termínované vklady | 295 690 | 531 996 |
| Celkom | 295 935 | 532 064 |
| Z toho: Časovo rozlíšený úrok | (121) | (537) |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty | 295 814 | 531 527 |

Spoločnosť má zriadený bežný účet vedený v Sk u svojho depozitára Slovenskej sporiteľni, a. s.

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2005 je nasledovná:

| <i>Banka</i> | <i>Mena</i> | <i>Istina</i> | <i>Časovo rozlíšený úrok</i> | <i>Úroková sadzba</i> | <i>Splatnosť</i> |
|-----------------------------|-------------|---------------|------------------------------|-----------------------|------------------|
| Slovenská sporiteľňa, a. s. | Sk | 60 000 | 52 | 2,85 % | 4. 1. 2006 |
| Slovenská sporiteľňa, a. s. | Sk | 210 000 | 66 | 2,85 % | 11. 1. 2006 |
| Slovenská sporiteľňa, a. s. | Sk | 25 570 | 2 | 1,80 % | 2. 1. 2006 |

2. CENNÉ PAPIERE

Štruktúra cenných papierov k 31. decembru 2005:

| <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 | 100 008 |

Dlhopis VÚB, a. s. je zaradený v portfóliu cenných papierov na obchodovanie. Tento dlhopis nie je prijatý na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu.

K 31. decembru 2004 spoločnosť nevlastnila žiadne cenné papiere.

3. NEHMOTNÝ MAJETOK

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku počas roka 2005:

| | <i>Zostatok k 31. 12. 2004</i> | <i>Prírastky</i> | <i>Úbytky</i> | <i>Presuny</i> | <i>Zostatok k 31. 12. 2005</i> |
|---------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------|----------------|--------------------------------|
| Software | 19 550 | 6 573 | - | - | 26 123 |
| Ostatný nehmotný majetok | - | 1 303 | - | - | 1 303 |
| Obstarávacia cena celkom | 19 550 | 7 876 | - | - | 27 426 |
| Software | 407 | 5 470 | - | - | 5 877 |
| Ostatný nehmotný majetok | - | 341 | - | - | 341 |
| Oprávky celkom | 407 | 5 811 | - | - | 6 218 |
| Zostatková hodnota | 19 143 | - | - | - | 21 208 |

Najvýznamnejšími prírastkami v roku 2005 bolo zhodnotenie existujúceho softwaru Sofistar a zaradenie nového softwaru Risk Vantage.

4. HMOTNÝ MAJETOK

Zhrnutie pohybov hmotného majetku počas roka 2005:

| | <i>Zostatok k 31. 12. 2004</i> | <i>Prírastky</i> | <i>Úbytky</i> | <i>Presuny</i> | <i>Zostatok k 31. 12. 2005</i> |
|---------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------|----------------|--------------------------------|
| Prístroje a zariadenia | 4 491 | 941 | - | - | 5 432 |
| Dopravné prostriedky | 643 | 1 348 | - | - | 1 991 |
| Inventár | - | 155 | - | - | 155 |
| Obstarávacia cena celkom | 5 134 | 2 444 | - | - | 7 578 |
| Prístroje a zariadenia | 431 | 1 721 | - | - | 2 152 |

| | | | | | |
|---------------------------|--------------|--------------|---|---|--------------|
| Dopravné prostriedky | 14 | 385 | - | - | 399 |
| Inventár | - | 155 | - | - | 155 |
| Oprávky celkom | 445 | 2 261 | - | - | 2 706 |
| Zostatková hodnota | 4 689 | - | - | - | 4 872 |

Trhová hodnota

Spoločnosť vlastní majetok, ktorého trhové ocenenie sa výrazne neodlišuje od jeho ocenenia v účtovníctve.

5. OSTATNÝ MAJETOK

Štruktúra ostatných aktív k 31. decembru 2005 a k 31. decembru 2004 je nasledovná:

| | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| Pohľadávky voči dôchodkovému fondu KLASIK | 1 097 | - |
| Pohľadávky voči dôchodkovému fondu STABIL | 7 495 | - |
| Pohľadávky voči dôchodkovému fondu PROFIT | 11 105 | - |
| Poskytnuté preddavky | 1 483 | 2 182 |
| Iné pohľadávky | 106 | 48 |
| Náklady budúcich období | 172 | 403 |
| Daňové pohľadávky (pozri bod 11) | 2 429 | 935 |
| Celkom | 23 887 | 3 568 |

Z celkového úhrnu pohľadávok spoločnosť neviduje pohľadávky po lehote splatnosti. Pohľadávky voči dôchodkovým fondom vznikli za odplatu za vedenie osobného dôchodkového účtu a za správu dôchodkového fondu v roku 2005 a budú splatené v priebehu prvého štvrťroka 2006.

Spoločnosť netvorila k 31. decembru 2005 žiadne opravné položky k pohládkam.

6. ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2005 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 Poisťovňa, a. s. | 152 | 50 | 50 |

7. ROZDELENIE HOSPODÁRSKEHO VÝSLEDKU

Dňa 22. marca 2005 schválilo valné zhromaždenie akcionárov spoločnosti prevod straty roku 2004 vo výške 91 138 tis. Sk do neuhradených strát minulých rokov.

Návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku roku 2005

| | 2005 |
|---|----------------|
| Prevod do neuhradených strát minulých rokov | 528 856 |
| Celkom | 528 856 |

Strata na jednu akciu predstavuje sumu 1 740 tis. Sk.

8. VLASTNÉ IMANIE

Zhrnutie pohybov na účtoch vlastného imania počas roka 2005:

| | <i>Základné imanie</i> | <i>Emisné ážio</i> | <i>Rezervný fond</i> | <i>Nerozdelený zisk/ Neuhradená strata minulých rokov</i> | <i>HV bežného roka (zisk/strata)</i> | <i>Celkom</i> |
|---|------------------------|--------------------|----------------------|---|--|----------------|
| Zostatok k 31. 12. 2004 | 300 000 | 300 000 | - | - | (91 138) | 508 862 |
| Upísanie a splatenie základ. imania a emisného ážia | 4 000 | 366 000 | - | - | - | 370 000 |
| Zúčtovanie zisku za rok 2004 | - | - | - | (91 138) | 91 138 | - |
| Splatenie rezervného fondu | - | - | 30 000 | - | - | 30 000 |
| HV k 31. 12. 2005 | - | - | - | - | (528 856) | (528 856) |
| Zostatok k 31. 12. 2005 | 304 000 | 666 000 | 30 000 | (91 138) | (528 856) | 380 006 |

Zhrnutie pohybov na účtoch vlastného imania počas roka 2004:

| | <i>Základné imanie</i> | <i>Emisné ážio</i> | <i>Rezervný fond</i> | <i>Nerozdelený zisk/ Neuhradená strata minulých rokov</i> | <i>HV bežného roka (zisk/strata)</i> | <i>Celkom</i> |
|---|------------------------|--------------------|----------------------|---|--|----------------|
| Zostatok k 31. 12. 2003 | - | - | - | - | - | - |
| Splatenie základného imania a emisného ážia | 300 000 | 300 000 | - | - | - | 600 000 |
| Zúčtovanie zisku za rok 2003 | - | - | - | - | - | - |
| Tvorba rezervného fondu | - | - | 30 000 | - | - | 30 000 |
| Pohľadávka voči akcionárom | - | - | (30 000) | - | - | (30 000) |
| HV k 31. 12. 2004 | - | - | - | - | (91 138) | (91 138) |
| Zostatok k 31. 12. 2004 | 300 000 | 300 000 | - | - | (91 138) | 508 862 |

Rozdiel hodnoty vlastného imania k 31. 12. 2004 vykázaného v účtovnej závierke roku 2004 a vykazovaného v účtovnej závierke 2005 vo výške 30 mil. SKK je spôsobený zmenou metodiky MF SR pre vykazovanie vlastného imania pri nezaplatenom rezervnom fonde. V roku 2004 sa pohľadávka voči akcionárom vykazovala v aktívach podľa postupov platných v roku 2004.

9. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra ostatných pasív k 31. decembru 2005 a 31. decembru 2004:

| | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Daňové záväzky (pozri bod 11) | 994 | 571 |
| Záväzky voči zamestnancom | 3 310 | 1 042 |
| Záväzky zo sociálneho zabezpečenia | 609 | 209 |
| Iné záväzky | 55 161 | 47 108 |
| Celkom | 60 074 | 48 930 |

Z celkového objemu iných záväzkov spoločnosť eviduje voči akcionárom záväzky vo výške 43 315 tis. SKK (pozri bod 13).

10. REZERVY

Štruktúra rezerv k 31. decembru 2005:

| | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| Bonusy zamestnancom a predstavenstvu | 4 829 | 1 600 |
| Nevyčerpané dovolenky a odvody k nevyč.dovolenkám | 695 | 25 |
| Refundácia poplatkov sprostredkovateľom | 212 | - |
| Celkom | 5 736 | 1 625 |

11. DANE

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči daňovému úradu k 31. decembru 2005 a 31. decembru 2004:

| Popis | 31. 12. 2005 | | 31. 12. 2004 | |
|-----------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Pohľadávky | Záväzky | Pohľadávky | Záväzky |
| Daň z príjmov spoločnosti (bod 5) | 2 429 | - | 935 | - |
| Ostatné priame dane (bod 9) | - | 754 | - | 362 |
| Daň z pridanej hodnoty (bod 9) | - | 3 | - | - |
| Odložený daňový záväzok (bod 9) | - | 237 | - | 209 |
| Celkom | 2 429 | 994 | 935 | 571 |

Odložená daň z príjmov

Spoločnosť v roku 2005 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 odloženej dane k 31. decembru 2005:

| | Účtovná hodnota | Daňová hodnota | Prechodné rozdiely | Trvalé rozdiely |
|-------------------------|-----------------|----------------|--------------------|-----------------|
| Dlhodobý majetok | 26 080 | 24 832 | 1 248 | - |
| Celkom | 26 080 | 24 832 | 1 248 | - |
| Sadzba dane z príjmov | - | - | 19 % | - |
| Odložený daňový záväzok | - | - | 237 | - |

Pri výpočte odloženého daňového záväzku spoločnosť použila sadzbu dane z príjmov 19 %, ktorá platí pre zdaňovacie obdobia od 1. januára 2006.

Spoločnosť o odloženej daňovej pohľadávke z daňovej straty vo výške 113 853 tis. Sk neúčtuje z dôvodu neistoty ohľadom budúcich kladných daňových základov.

12. VÝNOSY A NÁKLADY

a) Čisté úrokové výnosy

Štruktúra úrokových výnosov a nákladov:

| Popis | 31. 12. 2005 | | 31. 12. 2004 | |
|--------------------------|---------------|----------|--------------|----------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Úroky z cenných papierov | 772 | - | - | - |
| Úroky z vkladov | 12 368 | - | 5 456 | - |
| Celkom | 13 140 | - | 5 456 | - |

b) Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií

Štruktúra odplát a provízií:

| Popis | 31. 12. 2005 | | 31. 12. 2004 | |
|---|--------------|---------|--------------|---------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Odplata za správu dôchodkového fondu | 4 305 | - | - | - |
| Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu | 15 392 | - | - | - |

| | | | | |
|--|---------------|----------------|---|---|
| Ostatné odplaty | 13 | - | - | - |
| Odplaty a provízie za sprostredkovanie zmlúv | - | 384 065 | - | - |
| Celkom | 19 710 | 384 065 | - | - |

c) Čisté zisky / čisté straty z obchodovania

| Popis | 31. 12. 2005 | | 31. 12. 2004 | |
|--|--------------|-----------|--------------|---------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Straty z obchodovania s cennými papiermi | - | 43 | - | - |
| Zisky z obchodovania s cennými papiermi | 24 | - | - | - |
| Celkom | 24 | 43 | - | - |

d) Personálne náklady

Štruktúra nákladov na zamestnancov:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Mzdové náklady | 15 522 | 3 945 |
| Odmeny členov štatutárnych orgánov | 7 150 | 1 600 |
| Sociálne náklady | 4 975 | 703 |
| Ostatné personálne náklady | 23 | 6 |
| Celkom | 27 670 | 6 254 |

Priemerný počet zamestnancov a štatutárnych orgánov spoločnosti v roku 2005:

| Popis | 31. 12. 2005 |
|-------------------------------|--------------|
| Zamestnanci | 37 |
| Členovia štatutárnych orgánov | 4 |

Stav zamestnancov k 31. decembru 2004 a 31. decembru 2005

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Zamestnanci | 44 | 14 |
| Členovia štatutárnych orgánov | 4 | 4 |

e) Iné ostatné náklady

Štruktúra ostatných nákladov:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Reklama a propagačné činnosti | 58 442 | 70 692 |
| Nájomné | 2 887 | 476 |
| Údržba IT systémov | 10 953 | 564 |
| Poštovné a telekomunikačné služby | 8 744 | - |
| Formuláre a tlačivá | 13 004 | 6 493 |

| | | |
|-------------------|----------------|---------------|
| Poradenské služby | 1 793 | 1 473 |
| Neuplatnená DPH | 32 514 | - |
| Ostatné | 13 530 | 9 502 |
| Celkom | 141 867 | 89 278 |

F. Prehľad o iných aktívach a iných pasívach

Spoločnosť nevykazuje žiadne podsúvahové aktíva ani pasíva

G. Ostatné poznámky

13. ZOSTATKY A TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Štruktúra pohľadávok voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2005:

| Spoločnosť | Začiatkový stav | Prírastky | Úbytky | Konečný zostatok | Popis |
|--|-----------------|----------------|----------------|------------------|------------------------------------|
| Všeobecná úverová banka, a. s. ⁽¹⁾ | 15 000 | 185 000 | 200 000 | - | Kapitálové fondy a základné imanie |
| | - | 100 027 | - | 100 027 | Dlhopis VÚB |
| Generali Poistovňa, a. s. ⁽¹⁾ | 15 000 | 185 000 | 200 000 | - | Kapitálové fondy a základné imanie |
| Dôchodkové fondy VÚB Generali d. s. s., a. s. ⁽²⁾ | - | 19 697 | - | 19 697 | Odplaty za správu a vedenie účtu |
| Celkom | 30 000 | 489 724 | 400 000 | 119 729 | |

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Štruktúra záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2005:

| Spoločnosť | Začiatkový stav | Prírastky | Úbytky | Konečný zostatok | Popis |
|---|-----------------|----------------|----------------|------------------|-------------------------|
| Všeobecná úverová banka, a. s. ⁽¹⁾ | 40 883 | 1 272 | 40 883 | 1 272 | Nevyfakturované dodávky |
| | 15 | 245 935 | 225 960 | 19 990 | Ostatné služby |
| Generali Poistovňa, a. s. ⁽¹⁾ | - | 71 238 | 49 185 | 22 053 | Ostatné služby |
| Celkom | 40 898 | 318 445 | 316 445 | 43 315 | |

⁽¹⁾ Akcionár

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatnými spriaznenými stranami počas roka 2005:

| Popis | Výnosy | Popis | Náklady | Popis |
|--|---------------|---------|----------------|--------|
| Všeobecná úverová banka, a. s. ⁽¹⁾ | 772 | Úroky | 147 092 | Služby |
| Generali Poistovňa, a. s. ⁽¹⁾ | - | | 18 547 | Služby |
| Dôchodkové fondy VÚB Generali d. s. s., a. s. ⁽²⁾ | 19 697 | Odplata | - | |
| Celkom | 20 469 | | 165 639 | |

⁽¹⁾ Akcionár

⁽²⁾ Spriaznená strana

Všetky transakcie so spriaznenými stranami boli uskutočnené za bežných trhových podmienok.

14. ÚDAJE O RIZIKÁCH

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 2005:

| | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|----------------|----------------|--------------------|--------------|---------------|--------------------|----------------|
| Aktíva | 295 841 | 21 485 | 2 429 | - | 99 981 | 26 080 | 445 816 |
| Pohľadávky voči bankám | 295 802 | - | - | - | - | - | 295 802 |
| Cenné papiere na obchodovanie | - | 27 | - | - | 99 981 | - | 100 008 |
| Hmotný a nehmotný majetok | - | - | - | - | - | 26 080 | 26 080 |
| Ostatné aktíva | 39 | 21 458 | 2 429 | - | - | - | 23 926 |
| Záväzky | 58 837 | - | 6 973 | - | - | - | 65 810 |
| Ostatné záväzky | 58 837 | - | 6 973 | - | - | - | 65 810 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 237 004 | 21 485 | (4 544) | - | 99 981 | 26 080 | 380 006 |

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 2005:

| | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|----------------|----------------|--------------------|--------------|-------------|--------------------|----------------|
| Aktíva | 295 841 | 121 466 | 2 429 | - | - | 26 080 | 445 816 |
| Pohľadávky voči bankám | 295 802 | - | - | - | - | - | 295 802 |
| Cenné papiere na obchodovanie | - | 100 008 | - | - | - | - | 100 008 |
| Hmotný a nehmotný majetok | - | - | - | - | - | 26 080 | 26 080 |
| Ostatné aktíva | 39 | 21 458 | 2 429 | - | - | - | 23 926 |
| Záväzky | 58 837 | - | 6 973 | - | - | - | 65 810 |
| Ostatné záväzky | 58 837 | - | 6 973 | - | - | - | 65 810 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 237 004 | 121 466 | (4 544) | - | - | 26 080 | 380 006 |

Štruktúra majetku a záväzkov vyjadrených v cudzej mene k 31. decembru 2005:

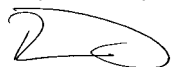
| | SKK | EUR | USD | Celkom |
|--|----------------|-----|-----|----------------|
| Aktíva | 445 816 | - | - | 445 816 |
| Pohľadávky voči bankám | 295 802 | - | - | 295 802 |
| Cenné papiere na obchodovanie | 100 008 | - | - | 100 008 |
| Hmotný a nehmotný majetok | 26 080 | - | - | 26 080 |
| Ostatné aktíva | 23 926 | - | - | 23 926 |
| Záväzky | 65 810 | - | - | 65 810 |
| Ostatné záväzky | 65 810 | - | - | 65 810 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 380 006 | - | - | 380 006 |

15. NÁSLEDNÉ UDALOSTI

Po dni účtovnej závierky nedošlo k takým významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali úpravu v riadnej účtovnej závierke k 31. decembru 2005.

Táto účtovná závierka k 31. decembru 2005 bola zostavená na adrese:
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s., Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava, Slovenská republika.

Podpis v mene predstavenstva:



Ing. Roman Juráš
predseda predstavenstva
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.



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

Dátum: 20. januára 2006

4 Účtovná závierka k 31. 12. 2005

VÚB Generali KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond

VÚB Generali d. s. s., a. s.

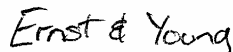
**Správa nezávislého audítora
pre sporiteľov dôchodkového fondu KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.**

Uskutočnili sme audit pripojenej účtovnej závierky dôchodkového fondu KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („fond“) za obdobie desiatich mesiacov končiace k 31. decembru 2005, ktorá obsahuje súvahu zostavenú k 31. decembru 2005, súvisiaci výkaz ziskov a strát za obdobie, ktoré sa k uvedenému dátumu skončilo a poznámky. Za uvedenú účtovnú závierku je zodpovedný štatutárny orgán VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („spoločnosť“). 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 audit naplánovať a vykonať tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahŕňa overenie dôkazov, ktoré dokladujú sumy a iné údaje v účtovnej závierke, na základe testov. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie použitých účtovných princípov a zhodnotenie významných odhadov, ktoré uskutočnilo vedenie spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku. Sme presvedčení, že náš audit poskytuje primerané východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje verne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu fondu k 31. decembru 2005 a výsledky jeho hospodárenia za obdobie desiatich mesiacov, ktoré sa skončilo k uvedenému dátumu, v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

Bratislava,
27. januára 2006



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




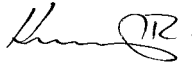


Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893

S Ú V A H A
k 31. 12. 2005
(v tisícoch Sk)

| Ozna- čenie | POLOŽKA | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|---|-------------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Aktíva | | x | x |
| 1. | Pokladničná hotovosť a vklady v centrálnych bankách splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| 2. | Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie | 1 | 70 350 | 0 |
| 3. | Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám | 1 | 5 800 | 0 |
| a) | brutto | | 5 800 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| 4. | Cenné papiere na obchodovanie | 2 | 9 533 | 0 |
| 5. | Deriváty | | 0 | 0 |
| a) | na obchodovanie | | 0 | 0 |
| b) | zabezpečovacie | | 0 | 0 |
| 6. | Cenné papiere na predaj | | 0 | 0 |
| 7. | Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| 8. | Dlhové cenné papiere držané do splatnosti | | 0 | 0 |
| a) | štátnych orgánov | | 0 | 0 |
| b) | ostatných subjektoch | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| 9. | Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| a) | v účtovných jednotkách z finančného sektora | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |
| a2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b) | ostatných účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| b1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| 10. | Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| a) | v účtovných jednotkách z finančného sektora | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |

| | | | | |
|------------|---|--|---------------|----------|
| a2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b) | ostatných účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| b1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| 11. | Obstaranie hmotného a nehmotného majetku | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| 12. | Nehmotný majetok | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| b1 | oprávky | | 0 | 0 |
| b2 | opravné položky | | 0 | 0 |
| 13. | Hmotný majetok | | 0 | 0 |
| a) | neodpisovaný | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |
| a2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b) | odpisovaný | | 0 | 0 |
| b1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b2a | oprávky | | 0 | 0 |
| b2b | opravné položky | | 0 | 0 |
| 14. | Daňové pohľadávky | | 0 | 0 |
| 15. | Ostatný majetok | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| | Aktíva spolu | | 85 683 | 0 |




| Označenie | POLOŽKA | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|-----------|---|----------------|---------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Pasíva | x | x | x |
| I. | Závazky (súčet položiek 1 až 11) | | 1 039 | 0 |
| 1. | Závazky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| 2. | Závazky voči bankám splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| 3. | Ostatné záväzky voči centrálnym bankám a bankám | | 0 | 0 |
| 4. | Závazky voči klientom a iným veriteľom | | 0 | 0 |
| a) | splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| b) | ostatné záväzky | | 0 | 0 |
| 5. | Závazky z cenných papierov predaných na krátko | | 0 | 0 |
| 6. | Deriváty | | 0 | 0 |
| a) | na obchodovanie | | 0 | 0 |
| b) | zabezpečovacie | | 0 | 0 |
| 7. | Závazky z dlhových cenných papierov | | 0 | 0 |
| a) | so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roku | | 0 | 0 |
| b) | so zostatkovou dobou splatnosti nad 1 rok | | 0 | 0 |
| 8. | Ostatné záväzky | 4 | 1 036 | 0 |
| 9. | Rezervy | | 0 | 0 |
| 10. | Podriadené finančné záväzky | | 0 | 0 |
| 11. | Daňové záväzky | 4 | 3 | 0 |
| II. | Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19) | C | 84 644 | 0 |
| 12. | Základné imanie, z toho: | | 0 | 0 |
| a) | upísané základné imanie | | 0 | 0 |
| b) | pohľadávky voči akcionárom | | 0 | 0 |
| 13. | Vlastné akcie | | 0 | 0 |
| 14. | Kapitálové fondy | C | 84 013 | 0 |
| a) | emisné ážio | | 0 | 0 |
| b) | ostatné kapitálové fondy | C | 84 013 | 0 |
| 15. | Fondy tvorené zo zisku po zdanení | | 0 | 0 |
| 16. | Oceňovacie rozdiely | | 0 | 0 |
| a) | z majetku | | 0 | 0 |
| b) | z cenných papierov na predaj | | 0 | 0 |
| c) | zo zabezpečovacích derivátov | | 0 | 0 |
| d) | z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v cudzej mene | | 0 | 0 |
| e) | z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených účtovných jednotiek | | 0 | 0 |
| 17. | Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov | | 0 | 0 |
| 18. | Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní | | 0 | 0 |
| 19. | Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | C | 631 | 0 |
| | Pasíva | | 85 683 | 0 |

| | | | |
|--|---|--|--|
| Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky:  Ing. Roman Juráš |  Ing. Róbert Kubinský | Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie súvahy:  Ing. Andrea Semancová | Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:  Ing. A. Semancová |
|--|---|--|--|

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT
za 10 mesiacov roku 2005
(v tisícoch Sk)

| Ozna- čenie | P O L O Ž K A | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|---|-------------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| 1. | Výnosy z úrokov a obdobné výnosy | 5a | 966 | 0 |
| a. | Náklady na úroky a obdobné náklady, z toho | | 0 | 0 |
| I. | Čisté úrokové výnosy | 5a | 966 | 0 |
| 2. | Výnosy z odplát a provízií | | 0 | 0 |
| b. | Náklady na odplaty a provízie | | 0 | 0 |
| II. | Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií | | 0 | 0 |
| 3. | Výnosy z vkladov do základného imania | | 0 | 0 |
| 3.1 | dcérskych účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek | | 0 | 0 |
| 3.2 | ostatných účtovných jednotiek | | 0 | 0 |
| 4./c. | Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami | 5b | (179) | 0 |
| 5. | Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku | | 0 | 0 |
| 6. | Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku | | 0 | 0 |
| d. | Náklady na predaj majetku a na prevod majetku | | 0 | 0 |
| III. | Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku | | 0 | 0 |
| 7. | Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností | | 0 | 0 |
| 8. | Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok | | 0 | 0 |
| e. | Náklady na tvorbu rezerv a záväzky z hlavných činností | | 0 | 0 |
| f. | Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpísanie majetku | | 0 | 0 |
| f.1. | náklady na tvorbu opravných položiek | | 0 | 0 |
| f.1.1. | k finančnému majetku | | 0 | 0 |
| f.1.2. | k hmotnému a nehmotnému majetku | | 0 | 0 |
| f.2. | náklady na odpísanie majetku | | 0 | 0 |
| f.2.1. | finančného | | 0 | 0 |
| f.2.2. | hmotného a nehmotného | | 0 | 0 |
| f.3. | náklady na oceňovacie rozdiely | | 0 | 0 |
| 9. | Ostatné výnosy | | 0 | 0 |
| 9.1. | výnosy zo zrušenia rezerv | | 0 | 0 |
| 9.2. | iné ostatné výnosy | | 0 | 0 |

| | | | | |
|--------|--|----|-------|---|
| g. | Ostatné náklady | | 0 | 0 |
| g.1. | personálne náklady | | 0 | 0 |
| g.1.1. | mzdové a sociálne náklady | | 0 | 0 |
| g.1.2. | ostatné personálne náklady | | 0 | 0 |
| g.2. | náklady na tvorbu rezerv | | 0 | 0 |
| g.3. | odpisy | | 0 | 0 |
| g.3.1. | odpisy hmotného majetku | | 0 | 0 |
| g.3.2. | odpisy nehmotného majetku | | 0 | 0 |
| g.4. | Iné ostatné náklady | | 0 | 0 |
| 10./h. | Podiel na zisku alebo strate v dcérskych a pridružených účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| A. | Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením | | 787 | 0 |
| i. | Daň z príjmov | 5c | (156) | 0 |
| i.1. | splatná daň z príjmov | 5c | (156) | 0 |
| i.2. | odložená daň z príjmov | | 0 | 0 |
| B. | Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanením | | 631 | 0 |

| | |
|--|---|
| <p>Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky:</p>   <p>Ing. Roman Juráš Ing. Róbert Kubinský</p> | <p>Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie výkazu ziskov a strát:</p>  <p>Ing. Andrea Semancová</p> |
|--|---|

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE K 31. 12. 2005

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

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, 829 90 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.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo fonde v súlade so zákonom len do dlhopisových a peňažných investícií a na obchody na obmedzenie menového rizika.

Dôchodkový fond nie je právnickou osobou.

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

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.

Depozitár

Depozitárom dôchodkového fondu je Slovenská sporiteľňa, a. s. so sídlom Suché mýto 4, 816 07 Bratislava

Predstavenstvo dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31. 12. 2005:

| | |
|--------------|----------------------|
| Predseda: | Ing. Roman Juráš |
| Podpredseda: | Ing. Róbert Kubinský |
| Členovia: | MUDr. Viktor Kouřil |
| | Ing. Tibor Zalabai |

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31. 12. 2005:

| | |
|--------------|--------------------------|
| Predseda: | Tomas Spurny, MBA |
| Podpredseda: | Dfkm. Werner Moertel |
| Členovia: | Dipl. Bw. Walter Steidl |
| | Dr. Lorenzo Kravina |
| | Dr. Adriano Arietti |
| | Mgr. Mario Drosc, MPhil. |

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. 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. | Banca Intesa |
| 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 Poistovňa, a. s. | Generali Holding Vienna, AG |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 811 09 Bratislava | Viedeň, Rakúsko |
| Miesto uloženia konsolid. účt. závierky: | Generali Poistovňa, a. s. Mlynské nivy 1, 811 09 Bratislava | Viedeň, Rakúsko |

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A METÓDY

1. PRINCÍP ZOBRAZENIA A NEPRETRŽITÉ TRVANIE SPOLOČNOSTI

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. 12. 2005, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke k 31. 12. 2005 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 účtovných výkazoch sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že dôchodkový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovná závierka bola pripravená na princípoch historických cien, s výnimkou vybraných finančných nástrojov oceňovaných 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.

2. HLAVNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY

Zhrnutie hlavných účtovných zásad, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť v dôchodkovom fonde uplatňovala v priebehu roka 2005.

a) Pohľadávky voči bankám

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

Pohľadávky voči bankám sú účtované v akumulovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka. K 31. 12. 2005 dôchodkový fond nevykázal tvorbu opravných položiek k pohládkam voči bankám.

b) Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu sú kategorizované do portfólií na obchodovanie, predaj a na cenné papiere držané do splatnosti podľa zámeru v čase nadobudnutia cenných papierov a v zmysle stratégie dôchodkovej správcovskej spoločnosti ohľadne investovania dôchodkových fondov do cenných papierov.

Dôchodková správcovská spoločnosť podľa zámeru nadobudnutia kategorizovala cenné papiere do portfólia „Cenné papiere na obchodovanie“. Cenné papiere určené na obchodovanie predstavujú finančné aktíva držané na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Cenné papiere určené na obchodovanie sa pri prvotnom zaúčtovaní oceňujú cenou obstarania. V prípade, že cenné papiere znejú na cudziu menu, ocenia sa kurzom NBS platným v deň obstarania.

Cenné papiere určené na obchodovanie sa následne oceňujú reálnou hodnotou. Zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú v súvahe vo vlastnom imaní v položke „Oceňovacie rozdiely z majetku“. Precenenie cenných papierov sa pri predaji alebo splatnosti týchto cenných papierov stáva súčasťou ziskov alebo strát bežného obdobia, ktoré sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát ako „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami.“

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 alebo Bloomberg) a po dohode s depozitárom. Ocenenie cenných papierov je odsúhlasené depozitárom.

Pri cenných papieroch určených na obchodovanie, 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 výnosy z úrokov. Výnosové úroky z cenných papierov určených na obchodovanie sú vykázané ako „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

Pri dlhových cenných papieroch sa ich ocenenie postupne zvyšuje o dosahované výnosy iné ako úrokové výnosy z kupónov, ktorými sú prémie alebo diskont. Tieto sú vykázané ako „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát. Takto ocenené dlhové cenné papiere sa ocenia reálnou hodnotou ku dňu ocenenia.

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

c) Deriváty

Finančné deriváty zahŕňajú menové a úrokové swapy, menové a úrokové forwardy, FRA a menové opcie a ostatné finančné deriváty.

Finančné deriváty sa vykazujú v reálnej hodnote. Nerealizované zisky a straty z finančných derivátov sa vykazujú v položkách derivátov v súvahe. Realizované a nerealizované zisky a straty sú vo výkaze ziskov a strát zahrnuté v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami“. Reálna hodnota finančných derivátov vychádza z kótovaných trhových cien alebo oceňovacích modelov, ktoré zohľadňujú súčasnú trhovú hodnotu podkladového nástroja, vyplývajúcu z časovej hodnoty pri danej výnosovej krivke alebo faktory volatility vzťahujúce sa na predmetnú pozíciu.

Určité transakcie s finančnými derivátmi, hoci poskytujú pri riadení rizika dôchodkového fondu účinné ekonomické zabezpečenie, nespĺňajú kvalifikačné požiadavky na vykazovanie hedgingu podľa postupov účtovania, preto sa v účtovníctve vedú ako finančné deriváty držané na obchodovanie, pričom zisky a straty reálnej hodnoty sa vykazujú do výnosov alebo nákladov.

d) Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky

Pohľadávky sa účtujú v nominálnej hodnote, ku ktorým je v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorená opravná položka.

e) Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Záväzky sa účtujú v ich nominálnej hodnote.

f) Operácie v cudzej mene

Majetok, ktorého obstarávací cena bola vyjadrená 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.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa účtujú na príslušnom účte účtovej skupiny 56 ako „Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov“, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu súvzťažne s príslušnými účtami majetku a záväzkov. Ich zaúčtovanie do výkazu ziskov a strát sa uskutoční v období, keď nastane úhrada príslušnej pohľadávky alebo záväzku.

g) Účtovanie výnosov a nákladov

Dôchodkový fond účtuje 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 úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát. Výnosové úroky zahŕňajú úroky z vkladov v bankách, úroky z kupónov z cenných papierov a postupne dosahovaný rozdiel medzi nominálnou hodnotou a čistou obstarávacou cenou cenného papiera, ktorými sú diskonty a prémie.

h) Dane

Dôchodkový fond podlieha zrážkovej dani v zmysle § 43 zákona o dani z príjmov.

i) Poplatky

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá predstavuje 0,08 % priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a odplata za vedenie účtu vo výške 1 % zo sumy mesačného príspevku pripísaného na bežný účet dôchodkového fondu po pripísaní dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa. Poplatky sú zaúčtované na ťarchu účtu „Kapitálový fond dôchodkového fondu“ v rámci vlastného imania. Takéto účtovanie poplatkov je v súlade s opatrením MF SR.

j) 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 56 ako Kapitálový fond dôchodkového fondu, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

k) 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 týkajúcim sa jeho investovania.

K 31. 12. 2005 dôchodkový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

C. PREHĽAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ

| Označenie | Názov položky | 1. 1. 2004 | Zmena | 31. 12. 2004 | Zmena | 31. 12. 2005 |
|-----------|--|------------|-------|--------------|---------|--------------|
| a | b | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 4. | Ostatné kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 84 013 | 84 013 |
| a) | kapitálový fond dôchodkového fondu - príspevky | 0 | 0 | 0 | 84 965 | 0 |
| b) | kapitálový fond dôchodkového fondu - prestupy | 0 | 0 | 0 | 84 | 0 |
| c) | kapitálový fond dôchodkového fondu - poplatky | 0 | 0 | 0 | (1 036) | 0 |
| 14. | Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | 0 | 0 | 0 | 631 | 631 |
| 15. | Vlastné imanie (súčet riadkov 1 až 14) | 0 | 0 | 0 | 84 644 | 84 644 |

D. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

| | 2005 | 2004 |
|---|----------|------|
| Peňažné toky z prevádzkovej činnosti | | |
| Čistý zisk po zdanení | 631 | 0 |
| Upravená o: | | |
| Zaplatenú zrážkovú daň | 156 | |
| Úrokové výnosy | (966) | 0 |
| Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu | (179) | 0 |
| Cenné papiere na obchodovanie | (9 501) | 0 |
| Dlhodobé termínované úložky | (5 783) | 0 |
| Ostatné záväzky | 1 039 | 0 |
| Peňažné prostriedky vytvorené z prevádzkovej činnosti | (14 424) | 0 |
| Prijaté úroky | 917 | 0 |
| Zaplatené dane z príjmu | (156) | 0 |
| Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti | (13 663) | 0 |

| | | |
|--|---------------|----------|
| Peňažné toky z investičnej činnosti | | |
| Nákup hmotného majetku | 0 | 0 |
| <i>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| Peňažné toky z finančnej činnosti | | |
| Prijaté príspevky zo Sociálnej poisťovne | 84 013 | 0 |
| <i>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</i> | <i>84 013</i> | <i>0</i> |
| Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch | 70 350 | 0 |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru | 0 | 0 |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru | 70 350 | 0 |

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

1. POHĽADÁVKY VOČI BANKÁM

Štruktúra zostatkov na bankových účtoch a termínovaných vkladoch k 31. 12. 2005 a 31. 12. 2004:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------------|---------------|--------------|
| Bežny účet SLSP | 230 | 0 |
| Bežny účet VÚB | 70 120 | 0 |
| Termínovaný účet VÚB | 5 800 | 0 |
| Celkom | 76 150 | 0 |

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. 12. 2005 je nasledovná:

| Banka | Mena | Istina v tis. Sk | Časovo rozlíšený úrok | Celkom | Úroková sadzba | Splatnosť |
|------------|------|------------------|-----------------------|--------|----------------|-------------|
| VÚB, a. s. | SKK | 5 783 | 17 | 5 800 | 3 % | 25. 5. 2010 |

Pre účely prehľadu o peňažných tokoch sa za peniaze a peňažné ekvivalenty považujú iba finančné aktíva so zmluvnou dobou splatnosti do troch mesiacov. Z tohto dôvodu nebol v prehľade o peňažných tokoch v zostatku peňazi zahrnutý termínovaný vklad v objeme 5 800 tis. Sk.

2. CENNÉ PAPIERE

Štruktúra cenných papierov k 31. 12. 2005 a 31. 12. 2004 je nasledovná:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Cenné papiere určené na obchodovanie | 9 533 | 0 |
| Celkom | 9 533 | 0 |

Cenné papiere určené na obchodovanie majú nasledovnú štruktúru:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|---|--------------|--------------|
| Cenné papiere určené na obchodovanie | | |
| - akcie | 0 | 0 |
| - dlhové cenné papiere ostatných subjektov | 9 533 | 0 |
| Celkom | 9 533 | 0 |

Zmeny reálnej hodnoty cenných papierov sú zohľadnené prostredníctvom účtu účtovnej skupiny 56 ako „Oceňovacie rozdiely z majetku“, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu. Amortizácia diskontu a prémie k cenným papierom je súčasťou účtu „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

Štruktúra cenných papierov v portfóliu:

| Cenný papier | GOLDMAN SACHS | MERRILL LYNCH | VUB 01 | HSBC FINANCE CORP. |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| ISIN | XS0223960302 | XS0230016916 | SK4120004748 | XS0233154912 |
| Mena | SKK | SKK | SKK | SKK |
| Počet ks | 30 | 1 | 2 | 1 |
| Nominálna hodnota | 100 | 2 000 | 1 000 | 2 500 |
| Obstarávací cena | 3 000 | 2 000 | 2 000 | 2 500 |
| Čista trhová hodnota % | 100,0050 % | 100,0160 % | 99,9810 % | 99,9900 % |
| AÚV | 18 | 1 | 1 | 14 |
| Celková trhová hodnota | 3 018 | 2 001 | 2 000 | 2 514 |
| Splatnosť | 22. 7. 2010 | 28. 9. 2010 | 28. 9. 2012 | 26. 10. 2012 |
| Definícia kupónu | 3M Bribor | 3M Bribor | 3M Bribor + 0,05 % | 6M Bribor + 0,11 % |
| Trh:kótovanie/obchodovanie | Luxembourg | London | Bratislava | Luxembourg |

3. VLASTNÉ IMANIE

ZHRNUTIE POHYBOV NA ÚČTOCH VLASTNÉHO IMANIA POČAS ROKA 2005 POZRI ČASŤ C ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Kapitálový fond dôchodkového fondu

Štruktúra účtu „Kapitálový fond dôchodkového fondu“ k 31. 12. 2005 a k 31. 12. 2004 :

| Popis | Počet dôchodkových jednotiek (v tis. kusov) | Ostatné kapitálové fondy celkom (v tis. SKK) |
|---------------------|---|--|
| Stav k 31. 12. 2005 | 82 378 | 84 013 |
| Stav k 31. 12. 2004 | 0 | 0 |

4. OSTATNÉ ZÁVAZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. 12. 2005 a 31. 12. 2004:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatky za správu | 185 | 0 |
| Poplatky za vedenie účtu | 851 | 0 |
| Daňové záväzky | 3 | 0 |
| Celkom | 1 039 | 0 |

Všetky závazky k 31. 12. 2005 predstavujú krátkodobé závazky.

K 31. 12. 2005 dôchodkový fond neevidoval závazky po lehote splatnosti.

5. VÝNOSY A NÁKLADY

a) Čisté úrokové výnosy

Štruktúra úrokových výnosov:

| Popis | 2005 | | 2004 | |
|----------------------|------------|----------|----------|----------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Úroky z vkladov | 822 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z úrokov z CP | 144 | 0 | 0 | 0 |
| Celkom | 966 | 0 | 0 | 0 |

b) Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami

| Popis | 2005 | | 2004 | |
|-----------------------------------|----------|------------|----------|----------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Zisk (strata) z obchodovania s CP | 0 | 179 | 0 | 0 |
| Realizované kurzové rozdiely | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Celkom | 0 | 179 | 0 | 0 |

c) Dane

| Popis | 2005 | 2004 |
|---------------|------------|----------|
| Daň z príjmov | 156 | 0 |
| Celkom | 156 | 0 |

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH

Dôchodkový fond nevykazuje žiadne podsúvahové aktíva ani pasíva.

G. OSTATNÉ POZNÁMKY

6. ZOSTATKY A TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Štruktúra záväzkov voči ostatným spriazneným stranám k 31. 12. 2005:

| Spoločnosť | Počiatkový stav | Prírastky | Úbytky | Konečný zostatok | Popis |
|------------------------------|-----------------|-------------|----------|------------------|----------------------------------|
| VÚB Generali d. s. s., a. s. | 0 | 185 | 0 | 185 | Poplatky za správu dôchod. fondu |
| VÚB Generali d.s.s, a. s. | 0 | 851 | 0 | 851 | Poplatok za vedenie účtu |
| Celkom | 0 | 1036 | 0 | 1036 | |

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky (pozri bod 4 poznámok).

7. ÚDAJE O RIZIKÁCH

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. 12. 2005:

| | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|---------------|----------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| Majetok | 70 368 | 1 | 14 | 10 800 | 4 500 | 0 | 85 683 |
| Pohľadávky voči bankám | 70 350 | 0 | 0 | 5 800 | 0 | 0 | 76 150 |
| Cenné papiere na obchodovanie | 18 | 1 | 14 | 5 000 | 4 500 | 0 | 9 533 |
| Záväzky | 3 | 1 036 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 039 |
| Ostatné záväzky | 3 | 1 036 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 039 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 70 365 | (1 035) | 14 | 10 800 | 4 500 | 0 | 84 644 |

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 pasív 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 31. 12. 2005:

| | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|---------------|----------------|--------------------|--------------|-------------|--------------------|---------------|
| Majetok | 73 368 | 4 001 | 2 514 | 5 800 | 0 | 0 | 85 683 |
| Pohľadávky voči bankám | 70 350 | 0 | 0 | 5 800 | 0 | 0 | 76 150 |
| Dlhové cenné papiere | 3 018 | 4 001 | 2 514 | 0 | 0 | 0 | 9 533 |
| Záväzky | 3 | 1 036 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 039 |
| Ostatné záväzky | 3 | 1 036 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 039 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 73 365 | 2 965 | 2 514 | 5 800 | 0 | 0 | 84 644 |

Štruktúra majetku a záväzkov vyjadrených v cudzej mene 31. 12. 2005:

| | SKK | EUR | Celkom |
|--|---------------|----------|---------------|
| Majetok | 85 683 | 0 | 85 683 |
| Pohľadávky voči bankám | 76 150 | 0 | 76 150 |
| Dlhové cenné papiere | 9 533 | 0 | 9 533 |
| Záväzky | 1 039 | 0 | 1 039 |
| Ostatné záväzky | 1 039 | 0 | 1 039 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 84 644 | 0 | 84 644 |

8. VÝPOČET HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY


| Popis | Hodnota pre stanovenia jednotky (v tis. Sk) | účely dôch. | Hodnota podľa majetku účtovníctva (v tis. Sk) |
|---|---|-----------------|---|
| AKTÍVA | | | |
| Cenné papiere vrátane časovo rozlišeného úroku | | 76 150 | 76 150 |
| Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlišeného úroku | | 9 527 | 9 533 |
| ZÁVÄZKY | | | |
| Záväzky voči dôchodkovej správcovskej spoločnosti | | 1 036 | 1 036 |
| Ostatné záväzky | | 0 | 3 |
| ČISTÁ HODNOTA AKTÍV | | 84 641 | 84 644 |
| Počet dôchodkových jednotiek (v kusoch) | | 82 377 980,8056 | 82 377 980,8056 |
| Hodnota dôchodkovej jednotky k 31. 12. 2005 | | 1,0275 | 1,0275 |

9. NÁSLEDNÉ UDALOSTI

Po dni účtovnej závierky nedošlo k takým významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 31. 12. 2005.

Táto účtovná závierka k 31. 12. 2005 bola zostavená na adrese
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s., Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava, Slovenská republika.

Podpis v mene
predstavenstva:



Ing. Roman Juráš
predseda predstavenstva



Ing. Róbert Kubinský
podpredseda predstavenstva

Dátum: 27. 1. 2006

5 Účtovná závierka k 31. 12. 2005

VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond

VÚB Generali d. s. s., a. s.

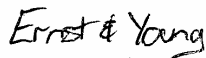
**Správa nezávislého audítora
pre sporiteľov dôchodkového fondu STABIL, vyvážený dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.**

Uskutočnili sme audit pripojenej účtovnej závierky dôchodkového fondu STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („fond“) za obdobie desiatich mesiacov končiace k 31. decembru 2005, ktorá obsahuje súvahu zostavenú k 31. decembru 2005, súvisiaci výkaz ziskov a strát za obdobie, ktoré sa k uvedenému dátumu skončilo a poznámky. Za uvedenú účtovnú závierku je zodpovedný štatutárny orgán VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („spoločnosť“). 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 audit naplánovať a vykonať tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahŕňa overenie dôkazov, ktoré dokladujú sumy a iné údaje v účtovnej závierke, na základe testov. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie použitých účtovných princípov a zhodnotenie významných odhadov, ktoré uskutočnilo vedenie spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku. Sme presvedčení, že náš audit poskytuje primerané východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje verne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu fondu k 31. decembru 2005 a výsledky jeho hospodárenia za obdobie desiatich mesiacov, ktoré sa skončilo k uvedenému dátumu, v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

Bratislava,
27. januára 2006



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



Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893


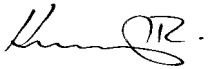


S Ú V A H A
k 31. 12. 2005
(v tisícoch Sk)

| Ozna- čenie | POLOŽKA | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|---|-------------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Aktíva | | x | x |
| 1. | Pokladničná hotovosť a vklady v centrálnych bankách splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| 2. | Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie | 1 | 455 790 | 0 |
| 3. | Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám | 1 | 35 093 | 0 |
| a) | brutto | | 35 093 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| 4. | Cenné papiere na obchodovanie | 2 | 102 240 | 0 |
| 5. | Deriváty | F | 530 | 0 |
| a) | na obchodovanie | F | 530 | 0 |
| b) | zabezpečovacie | | 0 | 0 |
| 6. | Cenné papiere na predaj | | 0 | 0 |
| 7. | Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | | 4 | 0 |
| a) | brutto | | 4 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| 8. | Dlhové cenné papiere držané do splatnosti | | 0 | 0 |
| a) | štátnych orgánov | | 0 | 0 |
| b) | ostatných subjektoch | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| 9. | Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| a) | v účtovných jednotkách z finančného sektora | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |
| a2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b) | ostatných účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| b1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| 10. | Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| a) | v účtovných jednotkách z finančného sektora | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |

| | | | | |
|------------|--|--|----------------|----------|
| a2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b) | ostatných účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| b1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| 11. | Obstaranie hmotného a nehmotného majetku | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| 12. | Nehmotný majetok | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| b1 | oprávky | | 0 | 0 |
| b2 | opravné položky | | 0 | 0 |
| 13. | Hmotný majetok | | 0 | 0 |
| a) | neodpisovaný | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |
| a2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b) | odpisovaný | | 0 | 0 |
| b1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b2a | oprávky | | 0 | 0 |
| b2b | opravné položky | | 0 | 0 |
| 14. | Daňové pohľadávky | | 0 | 0 |
| 15. | Ostatný majetok | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| | Aktíva spolu | | 593 657 | 0 |

| Ozna- čenie | POLOŽKA | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|--|-------------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Pasíva | x | x | x |
| I. | Závazky (súčet položiek 1 až 11) | | 8 826 | 0 |
| 1. | Závazky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| 2. | Závazky voči bankám splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| 3. | Ostatné záväzky voči centrálnym bankám a bankám | | 0 | 0 |
| 4. | Závazky voči klientom a iným veriteľom | | 0 | 0 |
| a) | splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| b) | ostatné záväzky | | 0 | 0 |
| 5. | Závazky z cenných papierov predaných na krátko | | 0 | 0 |
| 6. | Deriváty | | 0 | 0 |
| a) | na obchodovanie | | 0 | 0 |
| b) | zabezpečovacie | | 0 | 0 |
| 7. | Závazky z dlhových cenných papierov | | 0 | 0 |
| a) | so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roku | | 0 | 0 |
| b) | so zostatkovou dobou splatnosti nad 1 rok | | 0 | 0 |
| 8. | Ostatné záväzky | 4 | 8 806 | 0 |
| 9. | Rezervy | | 0 | 0 |
| 10. | Podriadené finančné záväzky | | 0 | 0 |
| 11. | Daňové záväzky | 4 | 20 | 0 |
| II. | Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19) | C | 584 831 | 0 |
| 12. | Základné imanie, z toho: | | 0 | 0 |
| a) | upísané základné imanie | | 0 | 0 |
| b) | pohľadávky voči akcionárom | | 0 | 0 |
| 13. | Vlastné akcie | | 0 | 0 |
| 14. | Kapitálové fondy | C | 578 322 | 0 |
| a) | emisné ážio | | 0 | 0 |
| b) | ostatné kapitálové fondy | C | 578 322 | 0 |
| 15. | Fondy tvorené zo zisku po zdanení | | 0 | 0 |
| 16. | Oceňovacie rozdiely | | 1 948 | 0 |
| a) | z majetku | | 1 948 | 0 |
| b) | z cenných papierov na predaj | | 0 | 0 |
| c) | zo zabezpečovacích derivátov | | 0 | 0 |

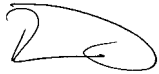


| | | | | |
|-----|---|---|----------------|----------|
| d) | z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v cudzej mene | | 0 | 0 |
| e) | z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených účtovných jednotiek | | 0 | 0 |
| 17. | Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov | | 0 | 0 |
| 18. | Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní | | 0 | 0 |
| 19. | Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | C | 4 561 | 0 |
| | Pasíva | | 593 657 | 0 |

| | | | |
|--|---|--|--|
| <p>Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky:</p>  Ing. Roman Juráš |  Ing. Róbert Kubinský | <p>Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie súvahy:</p>  Ing. Andrea Semancová | <p>Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:</p>  Ing. A. Semancová |
|--|---|--|--|

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT
za 10 mesiacov roku 2005
(v tisícoch Sk)

| Ozna- čenie | P O L O Ž K A | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|---|-------------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| 1. | Výnosy z úrokov a obdobné výnosy | 5a | 6 066 | 0 |
| a. | Náklady na úroky a obdobné náklady, z toho | | 0 | 0 |
| I. | Čisté úrokové výnosy | 5a | 6 066 | 0 |
| 2. | Výnosy z odplát a provízií | | 0 | 0 |
| b. | Náklady na odplaty a provízie | | 0 | 0 |
| II. | Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií | | 0 | 0 |
| 3. | Výnosy z vkladov do základného imania | | 0 | 0 |
| 3.1 | dcérskych účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek | | 0 | 0 |
| 3.2 | ostatných účtovných jednotiek | | 0 | 0 |
| 4./c. | Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami | 5b | (534) | 0 |
| 5. | Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku | | 0 | 0 |
| 6. | Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku | | 0 | 0 |
| d. | Náklady na predaj majetku a na prevod majetku | | 0 | 0 |
| III. | Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku | | 0 | 0 |
| 7. | Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností | | 0 | 0 |
| 8. | Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok | | 0 | 0 |
| e. | Náklady na tvorbu rezerv na záväzky z hlavných činností | | 0 | 0 |
| f. | Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpísanie majetku | | 0 | 0 |
| f.1. | náklady na tvorbu opravných položiek | | 0 | 0 |
| f.1.1. | k finančnému majetku | | 0 | 0 |
| f.1.2. | k hmotnému a nehmotnému majetku | | 0 | 0 |
| f.2. | náklady na odpísanie majetku | | 0 | 0 |
| f.2.1. | finančného | | 0 | 0 |
| f.2.2. | hmotného a nehmotného | | 0 | 0 |
| f.3. | náklady na oceňovacie rozdiely | | 0 | 0 |
| 9. | Ostatné výnosy | | 0 | 0 |
| 9.1. | výnosy zo zrušenia rezerv | | 0 | 0 |
| 9.2. | iné ostatné výnosy | | 0 | 0 |

| | | | | |
|--------|--|----|-------|---|
| g. | Ostatné náklady | | 0 | 0 |
| g.1. | personálne náklady | | 0 | 0 |
| g.1.1. | mzdové a sociálne náklady | | 0 | 0 |
| g.1.2. | ostatné personálne náklady | | 0 | 0 |
| g.2. | náklady na tvorbu rezerv | | 0 | 0 |
| g.3. | odpisy | | 0 | 0 |
| g.3.1. | odpisy hmotného majetku | | 0 | 0 |
| g.3.2. | odpisy nehmotného majetku | | 0 | 0 |
| g.4. | Iné ostatné náklady | | 0 | 0 |
| 10./h. | Podiel na zisku alebo strata v dcérskych a pridružených účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| A. | Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením | | 5 532 | 0 |
| i. | Daň z príjmov | 5c | (971) | 0 |
| i.1. | splatná daň z príjmov | 5c | (971) | 0 |
| i.2. | odložená daň z príjmov | | 0 | 0 |
| B. | Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanením | | 4 561 | 0 |

| | |
|--|---|
| <p>Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky:</p>   <p>Ing. Roman Juráš Ing. Róbert Kubinský</p> | <p>Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie výkazu ziskov a strát:</p>  <p>Ing. Andrea Semancová</p> |
|--|---|

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE K 31. 12. 2005

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

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, 829 90 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.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo fonde v súlade so zákonom do dlhopisových, peňažných, akciových investícií a na obchody na obmedzenie menového rizika.

Dôchodkový fond nie je právnickou osobou.

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

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

Dôchodkový fond je auditovaný auditorskou spoločnosťou Ernst&Young Slovakia, s.r.o.

Depozitár

Depozitárom dôchodkového fondu je Slovenská sporiteľňa, a. s. so sídlom Suché Mýto 4, 816 07 Bratislava

Predstavenstvo dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31. 12. 2005:

| | |
|--------------|----------------------|
| Predseda: | Ing. Roman Juráš |
| Podpredseda: | Ing. Róbert Kubinský |
| Členovia: | MUDr. Viktor Kouřil |
| | Ing. Tibor Zalabai |

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31. 12. 2005:

| | |
|--------------|--------------------------|
| Predseda: | Tomas Spurny, MBA |
| Podpredseda: | Dfkm. Werner Moertel |
| Členovia: | Dipl. Bw. Walter Steidl |
| | Dr. Lorenzo Kravina |
| | Dr. Adriano Arietti |
| | Mgr. Mario Drosc, MPhil. |

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 akciových investícií 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. | Banca Intesa |
| 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 Poistovňa, a. s. | Generali Holding Vienna, AG |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 811 09 Bratislava | Viedeň, Rakúsko |
| Miesto uloženia konsolid. účt. závierky: | Generali Poistovňa, a. s. Mlynské nivy 1, 811 09 Bratislava | Viedeň, Rakúsko |

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A METÓDY

1. PRINCÍP ZOBRAZENIA A NEPRETRŽITÉ TRVANIE SPOLOČNOSTI

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31.12.2005, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke k 31.12.2005 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 účtovných výkazoch sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že dôchodkový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovná závierka bola pripravená na princípoch historických cien, s výnimkou vybraných finančných nástrojov oceňovaných 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.

2. HLAVNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY

Zhrnutie hlavných účtovných zásad, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť v dôchodkovom fonde uplatňovala v priebehu roka 2005.

a) Pohľadávky voči bankám

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

Pohľadávky voči bankám sú účtované v akumulovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka. K 31. 12. 2005 dôchodkový fond nevykázal tvorbu opravných položiek k pohľadávkam voči bankám.

b) Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu sú kategorizované do portfólií na obchodovanie, predaj a na cenné papiere držané do splatnosti podľa zámeru v čase nadobudnutia cenných papierov a v zmysle stratégie dôchodkovej správcovskej spoločnosti ohľadne investovania dôchodkových fondov do cenných papierov.

Dôchodková správcovská spoločnosť podľa zámeru nadobudnutia kategorizovala cenné papiere do portfólia „Cenné papiere na obchodovanie“. Cenné papiere určené na obchodovanie predstavujú finančné aktíva držané na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Cenné papiere určené na obchodovanie sa pri prvotnom zaúčtovaní oceňujú cenou obstarania. V prípade, že cenné papiere znejú na cudziu menu, oceňujú sa kurzom NBS platným v deň obstarania.

Cenné papiere určené na obchodovanie sa následne oceňujú reálnou hodnotou. Zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú v súvahe vo vlastnom imaní v položke „Oceňovacie rozdiely z majetku“. Precenenie cenných papierov sa pri predaji alebo splatnosti týchto cenných papierov stáva súčasťou ziskov alebo strát bežného obdobia, ktoré sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát ako „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami.“

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 alebo Bloomberg) a po dohode s depozitárom. Ocenenie cenných papierov je odsúhlasené depozitárom.

Pri cenných papieroch určených na obchodovanie, 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 výnosy z úrokov. Výnosové úroky z cenných papierov určených na obchodovanie sú vykázane ako „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

Pri dlhových cenných papieroch sa ich ocenenie postupne zvyšuje o dosahované výnosy iné ako úrokové výnosy z kupónov, ktorými sú prémie alebo diskont. Tieto sú vykázane ako „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát. Takto ocenené dlhové cenné papiere sa ocenia reálnou hodnotou ku dňu ocenenia.

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

c) Deriváty

Finančné deriváty zahŕňajú menové a úrokové swapy, menové a úrokové forwardy, FRA a menové opcie a ostatné finančné deriváty.

Finančné deriváty sa vykazujú v reálnej hodnote. Nerealizované zisky a straty z finančných derivátov sa vykazujú v položkách derivátov v súvahe. Realizované a nerealizované zisky a straty sú vo výkaze ziskov a strát zahrnuté v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami“. Reálna hodnota finančných derivátov vychádza z kótovaných trhových cien alebo oceňovacích modelov, ktoré zohľadňujú súčasnú trhovú hodnotu podkladového nástroja, vyplývajúcu z časovej hodnoty pri danej výnosovej krivke alebo faktory volatility vzťahujúce sa na predmetné pozície.

Určité transakcie s finančnými derivátmi, hoci poskytujú pri riadení rizika dôchodkového fondu účinné ekonomické zabezpečenie, nespĺňajú kvalifikačné požiadavky na vykazovanie hedgingu podľa postupov účtovania, preto sa v účtovníctve vedú ako finančné deriváty držané na obchodovanie, pričom zisky a straty reálnej hodnoty sa vykazujú do výnosov alebo nákladov.

d) Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky

Pohľadávky sa účtujú v nominálnej hodnote, ku ktorým je v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorená opravná položka.

e) Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Záväzky sa účtujú v ich nominálnej hodnote.

f) Operácie v cudzej mene

Majetok, ktorého obstarávací cena bola vyjadrená 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.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa účtujú na príslušnom účte účtovej skupiny 56 ako „Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov“, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu súvzťažne s príslušnými účtami majetku a záväzkov. Ich zaúčtovanie do výkazu ziskov a strát sa uskutoční v období, keď nastane úhrada príslušnej pohľadávky alebo záväzku.

g) Účtovanie výnosov a nákladov

Dôchodkový fond účtuje 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 úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát. Výnosové úroky zahŕňajú úroky z vkladov v bankách, úroky z kupónov z cenných papierov a postupne dosahovaný rozdiel medzi nominálnou hodnotou a čistou obstarávacou cenou cenného papiera, ktorými sú diskonty a prémie.

h) Dane

Dôchodkový fond podlieha zrážkovej dani v zmysle § 43 zákona o dani z príjmov.

i) Poplatky

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá predstavuje 0,08 % priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a odplata za vedenie účtu vo výške 1 % zo sumy mesačného príspevku pripísaného na bežný účet dôchodkového fondu po pripísaní dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa. Poplatky sú zaúčtované na farchu účtu „Kapitálový fond dôchodkového fondu“ v rámci vlastného imania. Takéto účtovanie poplatkov je v súlade s opatrením MF SR.

j) 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 56 ako Kapitálový fond dôchodkového fondu, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

k) 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. 2005 dôchodkový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

C. PREHĽAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ

| Označenie | Názov položky | 1. 1. 2004 | Zmena | 31. 12. 2004 | Zmena | 31. 12. 2005 |
|-----------|--|------------|-------|--------------|---------|--------------|
| a | b | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 4. | Ostatné kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 578 322 | 578 322 |
| a) | kapitálový fond dôchodkového fondu - príspevky | 0 | 0 | 0 | 585 077 | 0 |
| b) | kapitálový fond dôchodkového fondu - prestupy | 0 | 0 | 0 | 320 | 0 |
| c) | kapitálový fond dôchodkového fondu - poplatky | 0 | 0 | 0 | (7 075) | 0 |
| 11. | Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku v podielovom fonde alebo inom fonde | 0 | 0 | 0 | 1 948 | 1 948 |
| 14. | Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | 0 | 0 | 0 | 4 561 | 4 561 |
| 15. | Vlastné imanie (súčet riadkov 1 až 14) | 0 | 0 | 0 | 584 831 | 584 831 |

D. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

| | 2005 | 2004 |
|---|-----------|------|
| Peňažné toky z prevádzkovej činnosti | | |
| Čistý zisk po zdanení | 4 561 | 0 |
| Upravená o: | | |
| Zaplatenú zrážkovú daň | 971 | |
| Úrokové výnosy | (6 066) | 0 |
| Precenenie derivátov | (530) | |
| Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu | (1 064) | 0 |
| Cenné papiere na obchodovanie | (100 067) | 0 |
| Dlhodobé termínované úložky | (34 988) | 0 |
| Ostatné aktíva | (4) | |
| Ostatné záväzky | 8 826 | 0 |
| Peňažné prostriedky vytvorené z prevádzkovej činnosti | (127 297) | 0 |
| Prijaté úroky | 5 736 | 0 |
| Zaplatené dane z príjmu | (971) | 0 |
| Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti | (122 532) | 0 |

| | | |
|--|----------------|----------|
| Peňažné toky z investičnej činnosti | | |
| Nákup hmotného majetku | 0 | 0 |
| <i>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| Peňažné toky z finančnej činnosti | | |
| Prijaté príspevky zo Sociálnej poisťovne | 578 322 | 0 |
| <i>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</i> | <i>578 322</i> | <i>0</i> |
| Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch | 455 790 | 0 |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru | 0 | 0 |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru | 455 790 | 0 |

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

1. POHĽADÁVKY VOČI BANKÁM

Štruktúra zostatkov na bankových účtoch a termínovaných vkladoch k 31. 12. 2005 a 31. 12. 2004:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------------|----------------|--------------|
| Bežný účet SLSP | 625 | 0 |
| Bežný účet SLSP EUR | 1 | |
| Bežný účet VÚB | 455 164 | 0 |
| Termínovaný účet VÚB | 35 093 | 0 |
| Celkom | 490 883 | 0 |

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. 12. 2005 je nasledovná:

| Banka | Mena | Istina v tis. Sk | Časovo rozlíšený úrok | Celkom | Úroková sadzba | Splatnosť |
|------------|------|------------------|-----------------------|--------|----------------|-------------|
| VÚB, a. s. | SKK | 34 988 | 105 | 35 093 | 3 % | 25. 5. 2010 |

Pre účely prehľadu o peňažných tokoch sa za peniaze a peňažné ekvivalenty považujú iba finančné aktíva so zmluvnou dobou splatnosti do troch mesiacov. Z tohto dôvodu nebol v prehľade o peňažných tokoch v zostatku peňazí zahrnutý termínovaný vklad v objeme 35 093 tis. Sk.

2. CENNÉ PAPIERE

Štruktúra cenných papierov k 31. 12. 2005 a 31. 12. 2004 je nasledovná:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------------|----------------|--------------|
| Cenné papiere určené na obchodovanie | 102 240 | 0 |
| Celkom | 102 240 | 0 |

Cenné papiere určené na obchodovanie majú nasledovnú štruktúru:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|---|----------------|--------------|
| Cenné papiere určené na obchodovanie | | |
| - akcie | 32 016 | 0 |
| - dlhové cenné papiere ostatných subjektov | 70 224 | 0 |
| Celkom | 102 240 | 0 |

Zmeny reálnej hodnoty cenných papierov sú zohľadnené prostredníctvom účtu účtovnej skupiny 56 ako „Oceňovacie rozdiely z majetku“, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu. Amortizácia diskontu a prémie k cenným papierom je súčasťou účtu „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

Štruktúra cenných papierov v portfóliu:

| Cenný papier | GOLDMAN SACHS | MERRILL LYNCH | VUB 01 | HSBC FINANCE CORP. |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| ISIN | XS0223960302 | XS0230016916 | SK4120004748 | XS0233154912 |
| Mena | SKK | SKK | SKK | SKK |
| Počet ks | 170 | 9 | 15 | 8 |
| Nominálna hodnota | 100 | 2 000 | 1 000 | 2 500 |
| Obstarávacia cena | 17 000 | 18 000 | 15 000 | 20 000 |
| Čista tržová hodnota v % | 100,01 % | 100,02 % | 99,98 % | 99,99 % |
| AÚV | 102 | 5 | 4 | 114 |
| Celková tržová hodnota | 17 103 | 18 008 | 15 001 | 20 112 |
| Splatnosť | 22.7.2010 | 28.9.2010 | 28.9.2012 | 26.10.2012 |
| Definícia kupónu | 3M Bribor | 3M Bribor | 3M Bribor + 0,05 % | 6M Bribor + 0,11 % |
| Trh:kótovanie/obchodovanie | Luxembourg | London | Bratislava | Luxembourg |

| Cenný papier | Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex | Lyxor ETF CECEUR | Nomura ETF Nikkei 225 | iShares DJ Euro Stoxx 50 |
|-----------------------------|-------------------------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|
| ISIN | DE0005933956 | FR0010204073 | JP3027650005 | IE0008471009 |
| Mena | EUR | EUR | JPY | EUR |
| Počet ks | 9 100 | 8 800 | 1 910 | 2 700 |
| Nominálna hodnota | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Obstarávacia cena | 11 475 | 7 056 | 7 229 | 3 609 |
| Čista tržová hodnota v mene | 36,25 | 22,52 | 16 160 | 35,86 |
| AÚV | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Celková tržová hodnota | 12 485 | 7 501 | 8 365 | 3 665 |
| Trh:kótovanie/obchodovanie | Frankfurt | Paris | Osaka | Frankfurt |

3. VLASTNÉ IMANIE

ZHRNUTIE POHYBOV NA ÚČTOCH VLASTNÉHO IMANIA POČAS ROKA 2005 POZRI ČASŤ C ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Kapitálový fond dôchodkového fondu

Štruktúra účtu „Kapitálový fond dôchodkového fondu“ k 31. 12. 2005 a k 31. 12. 2004:

| Popis | Počet dôchodkových jednotiek (v tis. kusov) | Ostatné kapitálové fondy celkom (v tis. SKK) |
|---------------------|---|--|
| Stav k 31. 12. 2005 | 566 235 | 578 322 |
| Stav k 31. 12. 2004 | 0 | 0 |

4. OSTATNÉ ZÁVAZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. 12. 2005 a 31. 12. 2004:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Poplatky za správu | 1 224 | 0 |
| Poplatky za vedenie účtu | 5 851 | 0 |
| Daňové záväzky | 20 | 0 |
| Iné záväzky | 1 731 | 0 |
| Celkom | 8 826 | 0 |

Všetky závazky k 31. 12. 2005 predstavujú krátkodobé závazky.

K 31. 12. 2005 dôchodkový fond neevidoval závazky po lehote splatnosti.

5. VÝNOSY A NÁKLADY

a) Čisté úrokové výnosy

Štruktúra úrokových výnosov:

| Popis | 2005 | | 2004 | |
|----------------------|--------------|----------|----------|----------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Úroky z vkladov | 5 112 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z úrokov z CP | 954 | 0 | 0 | 0 |
| Celkom | 6 066 | 0 | 0 | 0 |

b) Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami

| Popis | 2005 | | 2004 | |
|--|------------|--------------|----------|----------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Zisk (strata) z obchodovania s CP | 0 | 1 001 | 0 | 0 |
| Zisk (strata) z obchodovania s derivátmi | 699 | 171 | | |
| Realizované kurzové rozdiely | 34 | 95 | 0 | 0 |
| Celkom | 733 | 1 267 | 0 | 0 |

c) Dane

| Popis | 2005 | 2004 |
|---------------|------------|----------|
| Daň z príjmov | 971 | 0 |
| Celkom | 971 | 0 |

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

| Deriváty – reálne hodnoty (kreditné zostatky v súvahe) | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--|--------------|--------------|
| Forwardy úrokové | 0 | |
| Forwardy menové | 215 | 0 |
| Swapy menové | 315 | 0 |
| Celkom | 530 | 0 |

Deriváty uvedené v tabulke sú evidované ako deriváty na obchodovanie.

Uvedené zostatky derivátov sú zahrnuté v položke Deriváty v súvahe.

| Deriváty – nominálna hodnota (zostatky v podsúvahe) | 31. 12. 2005 | | 31. 12. 2004 | |
|---|---------------|---------------|--------------|----------|
| | Pohľadávka | Závazok | Pohľadávka | Závazok |
| Forwardy úrokové | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forwardy menové | 5 751 | 5 751 | 0 | 0 |
| Swapy menové | 15 440 | 15 440 | 0 | 0 |
| Celkom | 21 191 | 21 191 | 0 | 0 |

G. OSTATNÉ POZNÁMKY

6. ZOSTATKY A TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Štruktúra záväzkov voči ostatným spriazneným stranám k 31. 12. 2005:

| Spoločnosť | Počiatkový stav | Prírastky | Úbytky | Konečný zostatok | Popis |
|------------------------------|-----------------|--------------|----------|------------------|----------------------------------|
| VÚB Generali d. s. s., a. s. | 0 | 1 224 | 0 | 1 224 | Poplatky za správu dôchod. fondu |
| VÚB Generali d.s.s, a. s. | 0 | 5 851 | 0 | 5 851 | Poplatok za vedenie účtu |
| Celkom | 0 | 7 075 | 0 | 7 075 | |

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky (pozri bod 4 poznámok).

7. ÚDAJE O RIZIKÁCH

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 najobzretnejšieho 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. 12. 2005:

| | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|----------------|----------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|----------------|
| Majetok | 455 794 | 215 | 315 | 70 204 | 35 113 | 32 016 | 593 657 |
| Pohľadávky voči bankám | 455 790 | 0 | 0 | 35 093 | 0 | 0 | 490 883 |
| Cenné papiere na obchodovanie | 0 | 0 | 0 | 35 111 | 35 113 | 32 016 | 102 240 |
| Deriváty na obchodovanie | 0 | 215 | 315 | 0 | 0 | 0 | 530 |
| Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Záväzky | 20 | 8 806 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 826 |
| Ostatné záväzky | 20 | 8 806 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 826 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 455 774 | (8 591) | 315 | 70 204 | 35 113 | 32 016 | 584 831 |

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 pasív 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 31. 12. 2005:

| | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|----------------|----------------|--------------------|---------------|-------------|--------------------|----------------|
| Majetok | 472 897 | 33 224 | 20 427 | 35 093 | 0 | 32 016 | 593 657 |
| Pohľadávky voči bankám | 455 790 | 0 | 0 | 35 093 | 0 | 0 | 490 883 |
| Dlhové cenné papiere | 17 103 | 33 009 | 20 112 | 0 | 0 | 0 | 70 224 |
| Akcie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 32 016 | 32 016 |
| Deriváty na obchodovanie | 0 | 215 | 315 | 0 | 0 | 0 | 530 |
| Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Záväzky | 20 | 8 806 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 826 |
| Ostatné záväzky | 20 | 8 806 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 826 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 472 877 | 24 418 | 20 427 | 35 093 | 0 | 32 016 | 584 831 |

Štruktúra majetku a záväzkov vyjadrených v cudzej mene 31. 12. 2005:

| | SKK | EUR | JPY | Celkom |
|--|----------------|---------------|--------------|----------------|
| Majetok | 561 110 | 23 967 | 8 580 | 593 657 |
| Pohľadávky voči bankám | 490 882 | 1 | 0 | 490 883 |
| Dlhové cenné papiere | 70 224 | 0 | 0 | 70 224 |
| Akcie | 0 | 23 651 | 8 365 | 32 016 |
| Deriváty na obchodovanie | 0 | 315 | 215 | 530 |
| Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | 4 | 0 | 0 | 4 |
| Závazky | 8 826 | 0 | 0 | 8 826 |
| Ostatné záväzky | 8 826 | 0 | 0 | 8 826 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 552 284 | 23 967 | 8 580 | 584 831 |

8. VÝPOČET HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

| Popis | Hodnota pre účely stanovenia hodnoty jednotky (v tis. Sk) | Hodnota podľa účtovníctva (v tis. Sk) |
|---|---|---------------------------------------|
| AKTÍVA | 593 646 | 593 657 |
| Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku | 490 883 | 490 883 |
| Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku | 102 229 | 102 240 |
| Deriváty | 530 | 530 |
| Pohľadávky voči klientom a iným veriteľom | 4 | 4 |
| ZÁVÄZKY | 8 826 | 8 826 |
| Záväzky voči dôchodkovej správcovskej spoločnosti | 7 075 | 7 075 |
| Ostatné záväzky | 1 751 | 1 751 |
| ČISTÁ HODNOTA AKTÍV | 584 820 | 584 831 |
| Počet dôchodkových jednotiek (v kusoch) | 566 235 407,6398 | 566 235 407,6398 |
| Hodnota dôchodkovej jednotky k 31. 12. 2005 | 1,0328 | 1,0328 |

9. NÁSLEDNÉ UDALOSTI


Po dni účtovnej závierky nedošlo k takým významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykazanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 31. 12. 2005.

Táto účtovná závierka k 31.12.2005 bola zostavená na adrese
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s., Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava, Slovenská republika.

Podpis v mene
predstavenstva:



Ing. Roman Juráš
predseda predstavenstva



Ing. Robert Kubinský
podpredseda predstavenstva

Dátum: 27. 1. 2006

6 Účtovná závierka k 31. 12. 2005

VÚB Generali PROFIT, rastový dôchodkový fond

VÚB Generali d. s. s., a. s.

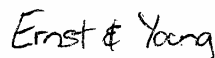
**Správa nezávislého audítora
pre sporiteľov dôchodkového fondu PROFIT, rastový dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.**

Uskutočnili sme audit pripojenej účtovnej závierky dôchodkového fondu PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („fond“) za obdobie desiatich mesiacov končiace k 31. decembru 2005, ktorá obsahuje súvahu zostavenú k 31. decembru 2005, súvisiaci výkaz ziskov a strát za obdobie, ktoré sa k uvedenému dátumu skončilo a poznámky. Za uvedenú účtovnú závierku je zodpovedný štatutárny orgán VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. („spoločnosť“). Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu.


Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme audit naplánovať a vykonať tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahŕňa overenie dôkazov, ktoré dokladujú sumy a iné údaje v účtovnej závierke, na základe testov. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie použitých účtovných princípov a zhodnotenie významných odhadov, ktoré uskutočnilo vedenie spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku. Sme presvedčení, že náš audit poskytuje primerané východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje verne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu fondu k 31. decembru 2005 a výsledky jeho hospodárenia za obdobie desiatich mesiacov, ktoré sa skončilo k uvedenému dátumu, v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

Bratislava,
27. januára 2006



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




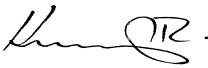


Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893

S Ú V A H A
k 31. 12. 2005
(v tisícoch Sk)

| Ozna- čenie | POLOŽKA | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|---|-------------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Aktíva | | x | x |
| 1. | Pokladničná hotovosť a vklady v centrálnych bankách splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| 2. | Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie | 1 | 659 147 | 0 |
| 3. | Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám | 1 | 48 523 | 0 |
| a) | brutto | | 48 523 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| 4. | Cenné papiere na obchodovanie | 2 | 174 553 | 0 |
| 5. | Deriváty | F | 1 178 | 0 |
| a) | na obchodovanie | F | 1 178 | 0 |
| b) | zabezpečovacie | | 0 | 0 |
| 6. | Cenné papiere na predaj | | 0 | 0 |
| 7. | Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | | 9 | 0 |
| a) | brutto | | 9 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| 8. | Dlhové cenné papiere držané do splatnosti | | 0 | 0 |
| a) | štátnych orgánov | | 0 | 0 |
| b) | ostatných subjektoch | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| 9. | Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| a) | v účtovných jednotkách z finančného sektora | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |
| a2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b) | ostatných účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| b1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| 10. | Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| a) | v účtovných jednotkách z finančného sektora | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |

| | | | | |
|------------|--|--|----------------|----------|
| a2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b) | ostatných účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| b1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| 11. | Obstaranie hmotného a nehmotného majetku | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| 12. | Nehmotný majetok | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| b1 | oprávky | | 0 | 0 |
| b2 | opravné položky | | 0 | 0 |
| 13. | Hmotný majetok | | 0 | 0 |
| a) | neodpisovaný | | 0 | 0 |
| a1 | brutto | | 0 | 0 |
| a2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b) | odpisovaný | | 0 | 0 |
| b1 | brutto | | 0 | 0 |
| b2 | korekcia | | 0 | 0 |
| b2a | oprávky | | 0 | 0 |
| b2b | opravné položky | | 0 | 0 |
| 14. | Daňové pohľadávky | | 0 | 0 |
| 15. | Ostatný majetok | | 0 | 0 |
| a) | brutto | | 0 | 0 |
| b) | korekcia | | 0 | 0 |
| | Aktíva spolu | | 883 410 | 0 |

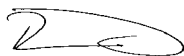
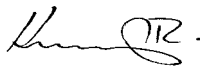

| Označenie | POLOŽKA | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|-----------|---|----------------|----------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| x | Pasíva | x | x | X |
| I. | Závazky (súčet položiek 1 až 11) | | 14 309 | 0 |
| 1. | Závazky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| 2. | Závazky voči bankám splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| 3. | Ostatné záväzky voči centrálnym bankám a bankám | | 0 | 0 |
| 4. | Závazky voči klientom a iným veriteľom | | 0 | 0 |
| a) | splatné na požiadanie | | 0 | 0 |
| b) | ostatné záväzky | | 0 | 0 |
| 5. | Závazky z cenných papierov predaných na krátko | | 0 | 0 |
| 6. | Deriváty | | 0 | 0 |
| a) | na obchodovanie | | 0 | 0 |
| b) | zabezpečovacie | | 0 | 0 |
| 7. | Závazky z dlhových cenných papierov | | 0 | 0 |
| a) | so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roku | | 0 | 0 |
| b) | so zostatkovou dobou splatnosti nad 1 rok | | 0 | 0 |
| 8. | Ostatné záväzky | 4 | 14 281 | 0 |
| 9. | Rezervy | | 0 | 0 |
| 10. | Podriadené finančné záväzky | | 0 | 0 |
| 11. | Daňové záväzky | 4 | 28 | 0 |
| II. | Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19) | C | 869 101 | 0 |
| 12. | Základné imanie, z toho: | | 0 | 0 |
| a) | upísané základné imanie | | 0 | 0 |
| b) | pohľadávky voči akcionárom | | 0 | 0 |
| 13. | Vlastné akcie | | 0 | 0 |
| 14. | Kapitálové fondy | C | 858 200 | 0 |
| a) | emisné ážio | | 0 | 0 |
| b) | ostatné kapitálové fondy | C | 858 200 | 0 |
| 15. | Fondy tvorené zo zisku po zdanení | | 0 | 0 |
| 16. | Oceňovacie rozdiely | | 2 038 | 0 |
| a) | z majetku | | 2 038 | 0 |
| b) | z cenných papierov na predaj | | 0 | 0 |
| c) | zo zabezpečovacích derivátov | | 0 | 0 |
| d) | z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v cudzej mene | | 0 | 0 |
| e) | z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených účtovných jednotiek | | 0 | 0 |
| 17. | Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov | | 0 | 0 |
| 18. | Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní | | 0 | 0 |
| 19. | Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | C | 8 863 | 0 |
| | Pasíva | | 883 410 | 0 |

| | | | |
|--|---|--|--|
| Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky:  Ing. Roman Juráš |  Ing. Róbert Kubinský | Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie súvahy:  Ing. Andrea Semancová | Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:  Ing. A. Semancová |
|--|---|--|--|

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT
za 10 mesiacov roku 2005
(v tisícoch Sk)

| Ozna- čenie | P O L O Ž K A | Číslo poznámky | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------|---|-------------------|--------------|--------------|
| a | b | c | 1 | 2 |
| 1. | Výnosy z úrokov a obdobné výnosy | 5a | 8 646 | 0 |
| a. | Náklady na úroky a obdobné náklady, z toho | | 0 | 0 |
| I. | Čisté úrokové výnosy | 5a | 8 646 | 0 |
| 2. | Výnosy z odplát a provízií | | 0 | 0 |
| b. | Náklady na odplaty a provízie | | 0 | 0 |
| II. | Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií | | 0 | 0 |
| 3. | Výnosy z vkladov do základného imania | | 0 | 0 |
| 3.1 | dcérskych účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek | | 0 | 0 |
| 3.2 | ostatných účtovných jednotiek | | 0 | 0 |
| 4./c. | Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami | 5b | 1 596 | 0 |
| 5. | Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku | | 0 | 0 |
| 6. | Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku | | 0 | 0 |
| d. | Náklady na predaj majetku a na prevod majetku | | 0 | 0 |
| III. | Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku | | 0 | 0 |
| 7. | Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností | | 0 | 0 |
| 8. | Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok | | 0 | 0 |
| e. | Náklady na tvorbu rezerv na záväzky z hlavných činností | | 0 | 0 |
| f. | Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpísanie majetku | | 0 | 0 |
| f.1. | náklady na tvorbu opravných položiek | | 0 | 0 |
| f.1.1. | k finančnému majetku | | 0 | 0 |
| f.1.2. | k hmotnému a nehmotnému majetku | | 0 | 0 |
| f.2. | náklady na odpísanie majetku | | 0 | 0 |
| f.2.1. | finančného | | 0 | 0 |
| f.2.2. | hmotného a nehmotného | | 0 | 0 |
| f.3. | náklady na oceňovacie rozdiely | | 0 | 0 |
| 9. | Ostatné výnosy | | 0 | 0 |
| 9.1. | výnosy zo zrušenia rezerv | | 0 | 0 |
| 9.2. | iné ostatné výnosy | | 0 | 0 |

| | | | | |
|--------|--|----|---------|---|
| g. | Ostatné náklady | | 0 | 0 |
| g.1. | personálne náklady | | 0 | 0 |
| g.1.1. | mzdové a sociálne náklady | | 0 | 0 |
| g.1.2. | ostatné personálne náklady | | 0 | 0 |
| g.2. | náklady na tvorbu rezerv | | 0 | 0 |
| g.3. | odpisy | | 0 | 0 |
| g.3.1. | odpisy hmotného majetku | | 0 | 0 |
| g.3.2. | odpisy nehmotného majetku | | 0 | 0 |
| g.4. | Iné ostatné náklady | | 0 | 0 |
| 10./h. | Podiel na zisku alebo strate v dcérskych a pridružených účtovných jednotkách | | 0 | 0 |
| A. | Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením | | 10 242 | 0 |
| i. | Daň z príjmov | 5c | (1 379) | 0 |
| i.1. | splatná daň z príjmov | 5c | (1 379) | 0 |
| i.2. | odložená daň z príjmov | | 0 | 0 |
| B. | Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanením | | 8 863 | 0 |

| | | |
|--|---|---|
| <p>Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky:</p>  Ing. Roman Juráš |  Ing. Róbert Kubinský | <p>Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie výkazu ziskov a strát:</p>  Ing. Andrea Semancová |
|--|---|---|

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE K 31. 12. 2005

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

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, 829 90 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.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo фонде v súlade so zákonom do dlhopisových, peňažných, akciových investícií a na obchody na obmedzenie menového rizika.

Dôchodkový fond nie je právnickou osobou.

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

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.

Depozitár

Depozitárom dôchodkového fondu je Slovenská sporiteľňa, a. s. so sídlom Suché mýto 4, 816 07 Bratislava

Predstavenstvo dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31. 12. 2005:

| | |
|--------------|----------------------|
| Predseda: | Ing. Roman Juráš |
| Podpredseda: | Ing. Róbert Kubinský |
| Členovia: | MUDr. Viktor Kouřil |
| | Ing. Tibor Zalabai |

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 31. 12. 2005:

| | |
|--------------|--------------------------|
| Predseda: | Tomas Spurny, MBA |
| Podpredseda: | Dfkm. Werner Moertel |
| Členovia: | Dipl. Bw. Walter Steidl |
| | Dr. Lorenzo Kravina |
| | Dr. Adriano Arietti |
| | Mgr. Mario Drosc, MPhil. |

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 фонде, ktorý nie je zabezpečený proti menovému riziku, môže podľa zákona o starobnom dôchodkovom sporení dosiahnuť maximálne 80 % hodnoty majetku vo фонде. 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. | Banca Intesa |
| 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 Poistovňa, a. s. | Generali Holding Vienna, AG |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 811 09 Bratislava | Viedeň, Rakúsko |
| Miesto uloženia konsolid. účt. závierky: | Generali Poistovňa, a. s. Mlynské nivy 1, 811 09 Bratislava | Viedeň, Rakúsko |

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A METÓDY

1. PRINCÍP ZOBRAZENIA A NEPRETRŽITÉ TRVANIE SPOLOČNOSTI

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. 12. 2005, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke k 31. 12. 2005 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 účtovných výkazoch sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že dôchodkový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovná závierka bola pripravená na princípoch historických cien, s výnimkou vybraných finančných nástrojov oceňovaných 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.

2. HLAVNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY

Zhrnutie hlavných účtovných zásad, ktoré dôchodková správcovská spoločnosť v dôchodkovom fonde uplatňovala v priebehu roka 2005.

a) Pohľadávky voči bankám

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

Pohľadávky voči bankám sú účtované v akumulovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka. K 31. 12. 2005 dôchodkový fond nevykázal tvorbu opravných položiek k pohládkam voči bankám.

b) Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve dôchodkového fondu sú kategorizované do portfólií na obchodovanie, predaj a na cenné papiere držané do splatnosti podľa zámeru v čase nadobudnutia cenných papierov a v zmysle stratégie dôchodkovej správcovskej spoločnosti ohľadne investovania dôchodkových fondov do cenných papierov.

Dôchodková správcovská spoločnosť podľa zámeru nadobudnutia kategorizovala cenné papiere do portfólia „Cenné papiere na obchodovanie“. Cenné papiere určené na obchodovanie predstavujú finančné aktíva držané na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Cenné papiere určené na obchodovanie sa pri prvotnom zaúčtovaní oceňujú cenou obstarania. V prípade, že cenné papiere znejú na cudziu menu, oceňujú sa kurzom NBS platným v deň obstarania.

Cenné papiere určené na obchodovanie sa následne oceňujú reálnou hodnotou. Zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú v súvahe vo vlastnom imaní v položke „Oceňovacie rozdiely z majetku“. Precenenie cenných papierov sa pri predaji alebo splatnosti týchto cenných papierov stáva súčasťou ziskov alebo strát bežného obdobia, ktoré sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát ako „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami.“

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 alebo Bloomberg) a po dohode s depozitárom. Ocenenie cenných papierov je odsúhlasené depozitárom.

Pri cenných papieroch určených na obchodovanie, 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 výnosy z úrokov. Výnosové úroky z cenných papierov určených na obchodovanie sú vykázané ako „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

Pri dlhových cenných papieroch sa ich ocenenie postupne zvyšuje o dosahované výnosy iné ako úrokové výnosy z kupónov, ktorými sú prémie alebo diskont. Tieto sú vykázané ako „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát. Takto ocenené dlhové cenné papiere sa ocenia reálnou hodnotou ku dňu ocenenia.

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

c) Deriváty

Finančné deriváty zahŕňajú menové a úrokové swapy, menové a úrokové forwardy, FRA a menové opcie a ostatné finančné deriváty.

Finančné deriváty sa vykazujú v reálnej hodnote. Nerealizované zisky a straty z finančných derivátov sa vykazujú v položkách derivátov v súvahe. Realizované a nerealizované zisky a straty sú vo výkaze ziskov a strát zahrnuté v položke „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami“. Reálna hodnota finančných derivátov vychádza z kótovaných trhových cien alebo oceňovacích modelov, ktoré zohľadňujú súčasnú trhovú hodnotu podkladového nástroja, vyplývajúcu z časovej hodnoty pri danej výnosovej krivke alebo faktory volatility vzťahujúce sa na predmetné pozície.

Určité transakcie s finančnými derivátmi, hoci poskytujú pri riadení rizika dôchodkového fondu účinné ekonomické zabezpečenie, nespĺňajú kvalifikačné požiadavky na vykazovanie hedgingu podľa postupov účtovania, preto sa v účtovníctve vedú ako finančné deriváty držané na obchodovanie, pričom zisky a straty reálnej hodnoty sa vykazujú do výnosov alebo nákladov.

d) Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky

Pohľadávky sa účtujú v nominálnej hodnote, ku ktorým je v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorená opravná položka.

e) Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Záväzky sa účtujú v ich nominálnej hodnote.

f) Operácie v cudzej mene

Majetok, ktorého obstarávací cena bola vyjadrená 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.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa účtujú na príslušnom účte účtovej skupiny 56 ako „Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov“, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu súvzťažne s príslušnými účtami majetku a záväzkov. Ich zaúčtovanie do výkazu ziskov a strát sa uskutoční v období, keď nastane úhrada príslušnej pohľadávky alebo záväzku.

g) Účtovanie výnosov a nákladov

Dôchodkový fond účtuje 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 úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát. Výnosové úroky zahŕňajú úroky z vkladov v bankách, úroky z kupónov z cenných papierov a postupne dosahovaný rozdiel medzi nominálnou hodnotou a čistou obstarávacou cenou cenného papiera, ktorými sú diskonty a prémie.

h) Dane

Dôchodkový fond podlieha zrážkovej dani v zmysle § 43 zákona o dani z príjmov.

i) Poplatky

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá predstavuje 0,08 % priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a odplata za vedenie účtu vo výške 1 % zo sumy mesačného príspevku pripísaného na bežný účet dôchodkového fondu po pripísaní dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa. Poplatky sú zaúčtované na farchu účtu „Kapitálový fond dôchodkového fondu“ v rámci vlastného imania. Takéto účtovanie poplatkov je v súlade s opatrením MF SR.

j) 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 56 ako Kapitálový fond dôchodkového fondu, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu.

k) 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 týkajúcim sa jeho investovania.

K 31. 12. 2005 dôchodkový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

C. PREHĽAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ

| Ozna- čenie | Názov položky | 1. 1. 2004 | Zmena | 31. 12. 2004 | Zmena | 31. 12. 2005 |
|----------------|--|------------|-------|--------------|----------|--------------|
| a | B | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 4. | Ostatné kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 858 200 | 858 200 |
| a) | kapitálový fond dôchodkového fondu – príspevky | 0 | 0 | 0 | 868 927 | 0 |
| b) | kapitálový fond dôchodkového fondu – prestupy | 0 | 0 | 0 | (246) | 0 |
| c) | kapitálový fond dôchodkového fondu – poplatky | 0 | 0 | 0 | (10 481) | 0 |
| 11. | Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku v podielovom fonde alebo inom fonde | 0 | 0 | 0 | 2 038 | 2 038 |
| 14. | Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | 0 | 0 | 0 | 8 863 | 8 863 |
| 15. | Vlastné imanie (súčet riadkov 1 až 14) | 0 | 0 | 0 | 869 101 | 869 101 |

D. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

| | 2005 | 2004 |
|---|-----------|------|
| Peňažné toky z prevádzkovej činnosti | | |
| Čistý zisk po zdanení | 8 863 | 0 |
| Upravená o: | | |
| Zaplatenú zrážkovú daň | 1 379 | |
| Úrokové výnosy | (8 646) | 0 |
| Precenenie derivátov | (1 178) | |
| Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu | 418 | 0 |
| Cenné papiere na obchodovanie | (172 194) | 0 |
| Dlhodobé termínované úložky | (48 378) | 0 |
| Ostatné aktíva | (9) | |
| Ostatné záväzky | 14 309 | 0 |
| Peňažné prostriedky vytvorené z prevádzkovej činnosti | (205 854) | 0 |
| Prijaté úroky | 8 180 | 0 |
| Zaplatené dane z príjmu | (1 379) | 0 |
| Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti | (199 053) | 0 |

| | | |
|--|----------------|----------|
| Peňažné toky z investičnej činnosti | | |
| Nákup hmotného majetku | 0 | 0 |
| Čisté peňažné toky z investičnej činnosti | 0 | 0 |
| Peňažné toky z finančnej činnosti | | |
| Prijaté príspevky zo Sociálnej poisťovne | 858 200 | 0 |
| Čisté peňažné toky z finančnej činnosti | 858 200 | 0 |
| Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch | 659 147 | 0 |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru | 0 | 0 |
| Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru | 659 147 | 0 |

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

1. POHĽADÁVKY VOČI BANKÁM

Štruktúra zostatkov na bankových účtoch a termínovaných vkladoch k 31. 12. 2005 a 31. 12. 2004:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------------|----------------|--------------|
| Bežný účet SLSP | 1 134 | 0 |
| Bežný účet SLSP EUR | 2 | |
| Bežný účet VÚB | 658 011 | 0 |
| Termínovaný účet VÚB | 48 523 | 0 |
| Celkom | 707 670 | 0 |

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. 12. 2005 je nasledovná:

| Banka | Mena | Istina v tis. Sk | Časovo rozlíšený úrok | Celkom | Úroková sadzba | Splatnosť |
|------------|------|------------------|-----------------------|--------|----------------|-------------|
| VÚB, a. s. | SKK | 48 378 | 145 | 48 523 | 3 % | 25. 5. 2010 |

Pre účely prehľadu o peňažných tokoch sa za peniaze a peňažné ekvivalenty považujú iba finančné aktíva so zmluvnou dobou splatnosti do troch mesiacov. Z tohto dôvodu nebol v prehľade o peňažných tokoch v zostatku peňazí zahrnutý termínovaný vklad v objeme 48 523 tis. Sk.

2. CENNÉ PAPIERE

Štruktúra cenných papierov k 31. 12. 2005 a 31. 12. 2004 je nasledovná:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------------|----------------|--------------|
| Cenné papiere určené na obchodovanie | 174 553 | 0 |
| Celkom | 174 553 | 0 |

Cenné papiere určené na obchodovanie majú nasledovnú štruktúru:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|---|----------------|--------------|
| Cenné papiere určené na obchodovanie | | |
| - akcie | 72 734 | 0 |
| - dlhové cenné papiere ostatných subjektov | 101 819 | 0 |
| Celkom | 174 553 | 0 |

Zmeny reálnej hodnoty cenných papierov sú zohľadnené prostredníctvom účtu účtovnej skupiny 56 ako „Oceňovacie rozdiely z majetku“, ktorý je súčasťou vlastného imania dôchodkového fondu. Amortizácia diskontu a prémie k cenným papierom je súčasťou účtu „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

Štruktúra cenných papierov v portfóliu:

| Cenný papier | GOLDMAN SACHS | MERRILL LYNCH | VUB 01 | HSBC FINANCE CORP. |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| ISIN | XS0223960302 | XS0230016916 | SK4120004748 | XS0233154912 |
| Mena | SKK | SKK | SKK | SKK |
| Počet ks | 250 | 13 | 23 | 11 |
| Nominálna hodnota | 100 | 2 000 | 1 000 | 2 500 |
| Obstarávacia cena | 25 000 | 26 000 | 23 000 | 27 500 |
| Čistá trhová hodnota v % | 100,01 % | 100,02 % | 99,98 % | 99,99 % |
| AÚV | 150 | 7 | 6 | 157 |
| Celková trhová hodnota | 25 151 | 26 011 | 23 002 | 27 655 |
| Splatnosť | 22.7.2010 | 28.9.2010 | 28.9.2012 | 26.10.2012 |
| Definícia kupónu | 3M Bribor | 3M Bribor | 3M Bribor + 0,05 % | 6M Bribor + 0,11 % |
| Trh:kótovanie/obchodovanie | Luxembourg | London | Bratislava | Luxembourg |

| Cenný papier | Indexchange ETF DJ Euro Stoxx 50 Ex | Lyxor ETF CECEUR | Nomura ETF Nikkei 225 | iShares DJ Euro Stoxx 50 |
|-----------------------------|-------------------------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|
| ISIN | DE0005933956 | FR0010204073 | JP3027650005 | IE0008471009 |
| Mena | EUR | EUR | JPY | EUR |
| Počet ks | 20 130 | 21 350 | 4 200 | 6 280 |
| Nominálna hodnota | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Obstarávacia cena | 25 389 | 17 186 | 18 620 | 8 394 |
| Čistá trhová hodnota v mene | 36,25 | 22,52 | 16 160 | 35,86 |
| AÚV | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Celková trhová hodnota | 27 618 | 18 197 | 18 395 | 8 524 |
| Trh:kótovanie/obchodovanie | Frankfurt | Paris | Osaka | Frankfurt |

3. VLASTNÉ IMANIE

ZHRNUTIE POHYBOV NA ÚČTOCH VLASTNÉHO IMANIA POČAS ROKA 2005 POZRI ČASŤ C ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Kapitálový fond dôchodkového fondu

Štruktúra účtu „Kapitálový fond dôchodkového fondu“ k 31. 12. 2005 a k 31. 12. 2004 :

| Popis | Počet dôchodkových jednotiek (v tis. kusov) | Ostatné kapitálové fondy celkom (v tis. SKK) |
|---------------------|---|--|
| Stav k 31. 12. 2005 | 839 752 | 858 200 |
| Stav k 31. 12. 2004 | 0 | 0 |

4. OSTATNÉ ZÁVAZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. 12. 2005 a 31. 12. 2004:

| Popis | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------|---------------|--------------|
| Poplatky za správu | 1 792 | 0 |
| Poplatky za vedenie účtu | 8 689 | 0 |
| Daňové záväzky | 28 | 0 |
| Iné záväzky | 3 800 | 0 |
| Celkom | 14 309 | 0 |

Všetky záväzky k 31. 12. 2005 predstavujú krátkodobé záväzky.

K 31. 12. 2005 dôchodkový fond neevidoval záväzky po lehote splatnosti.

5. VÝNOSY A NÁKLADY

a) Čisté úrokové výnosy

Štruktúra úrokových výnosov:

| Popis | 2005 | | 2004 | |
|----------------------|--------------|----------|----------|----------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Úroky z vkladov | 7 259 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z úrokov z CP | 1 387 | 0 | 0 | 0 |
| Celkom | 8 646 | 0 | 0 | 0 |

b) Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami

| Popis | 2005 | | 2004 | |
|--|--------------|--------------|----------|----------|
| | Výnosy | Náklady | Výnosy | Náklady |
| Zisk (strata) z obchodovania s CP | 2 002 | 1 443 | 0 | 0 |
| Zisk (strata) z obchodovania s derivátmi | 1 598 | 422 | | |
| Realizované kurzové rozdiely | 84 | 223 | 0 | 0 |
| Celkom | 3 684 | 2 088 | 0 | 0 |

c) Dane

| Popis | 2005 | 2004 |
|---------------|--------------|----------|
| Daň z príjmov | 1 379 | 0 |
| Celkom | 1 379 | 0 |

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH

| Deriváty – reálne hodnoty (kreditné zostatky v súvahe) | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--|--------------|--------------|
| Forwardy úrokové | 0 | |
| Forwardy menové | 482 | 0 |
| Swapy menové | 696 | 0 |
| Celkom | 1 178 | 0 |

Deriváty uvedené v tabuľke sú evidované ako deriváty na obchodovanie.

Uvedené zostatky derivátov sú zahrnuté v položke Deriváty v súvahe.

| Deriváty – nominálna hodnota (zostatky v podsúvahe) | 31. 12. 2005 | | 31. 12. 2004 | |
|---|---------------|---------------|--------------|----------|
| | Pohľadávka | Závazok | Pohľadávka | Závazok |
| Forwardy úrokové | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forwardy menové | 12 942 | 12 942 | 0 | 0 |
| Swapy menové | 34 570 | 34 570 | 0 | 0 |
| Celkom | 47 512 | 47 512 | 0 | 0 |

G. OSTATNÉ POZNÁMKY

6. ZOSTATKY A TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Štruktúra záväzkov voči ostatným spriazneným stranám k 31. 12. 2005:

| Spoločnosť | Počiatkový stav | Prírastky | Úbytky | Konečný zostatok | Popis |
|------------------------------|-----------------|---------------|----------|------------------|----------------------------------|
| VÚB Generali d. s. s., a. s. | 0 | 1 792 | 0 | 1 792 | Poplatky za správu dôchod. fondu |
| VÚB Generali d.s.s, a. s. | 0 | 8 689 | 0 | 8 689 | Poplatok za vedenie účtu |
| Celkom | 0 | 10 481 | 0 | 10 481 | |

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky (pozri bod 4 poznámok).

7. ÚDAJE O RIZIKÁCH

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 najobzretnejšieho 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. 12. 2005:

| | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|----------------|-----------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|----------------|
| Majetok | 659 156 | 482 | 696 | 99 686 | 50 656 | 72 734 | 883 410 |
| Pohľadávky voči bankám | 659 147 | 0 | 0 | 48 523 | 0 | 0 | 707 670 |
| Cenné papiere na obchodovanie | 0 | 0 | 0 | 51 163 | 50 656 | 72 734 | 174 553 |
| Deriváty na obchodovanie | 0 | 482 | 696 | 0 | 0 | 0 | 1 178 |
| Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 |
| Záväzky | 28 | 14 281 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 309 |
| Ostatné záväzky | 28 | 14 281 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 309 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 659 128 | (13 799) | 696 | 99 686 | 50 656 | 72 734 | 869 101 |

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 pasív 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 31. 12. 2005:

| | Do 1 mesiaca | 1 až 3 mesiace | 3 mesiace až 1 rok | 1 až 5 rokov | Nad 5 rokov | Neurčená splatnosť | Celkom |
|--|----------------|----------------|--------------------|---------------|-------------|--------------------|----------------|
| Majetok | 684 307 | 49 495 | 28 351 | 48 523 | 0 | 72 734 | 883 410 |
| Pohľadávky voči bankám | 659 147 | 0 | 0 | 48 523 | 0 | 0 | 707 670 |
| Dlhové cenné papiere | 25 151 | 49 013 | 27 655 | 0 | 0 | 0 | 101 819 |
| Akcie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 72 734 | 72 734 |
| Deriváty na obchodovanie | 0 | 482 | 696 | 0 | 0 | 0 | 1 178 |
| Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 |
| Záväzky | 28 | 14 281 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 309 |
| Ostatné záväzky | 28 | 14 281 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 309 |
| Čistá súvahová pozícia k 31.12.2005 | 684 279 | 35 214 | 28 351 | 48 523 | 0 | 72 734 | 869 101 |

Štruktúra majetku a záväzkov vyjadrených v cudzej mene 31. 12. 2005:

| | SKK | EUR | JPY | Celkom |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Majetok | 809 496 | 55 037 | 18 877 | 883 410 |
| Pohľadávky voči bankám | 707 668 | 2 | 0 | 707 670 |
| Dlhové cenné papiere | 101 819 | 0 | 0 | 101 819 |
| Akcie | 0 | 54 339 | 18 395 | 72 734 |
| Deriváty na obchodovanie | 0 | 696 | 482 | 1 178 |
| Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom | 9 | 0 | 0 | 9 |
| Záväzky | 14 309 | 0 | 0 | 14 309 |
| Ostatné záväzky | 14 309 | 0 | 0 | 14 309 |
| Čistá súvahová pozícia k 31. 12. 2005 | 795 187 | 55 037 | 18 877 | 869 101 |

8. VÝPOČET HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY


| Popis | Hodnota pre účely stanovenia hodnoty jednotky (v tis. Sk) | Hodnota podľa účtovníctva (v tis. Sk) |
|---|---|---------------------------------------|
| AKTÍVA | 883 089 | 883 410 |
| Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku | 707 670 | 707 670 |
| Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku | 174 232 | 174 553 |
| Deriváty | 1 178 | 1 178 |
| Pohľadávky voči klientom a iným veriteľom | 9 | 9 |
| ZÁVÄZKY | 14 309 | 14 309 |
| Záväzky voči dôchodkovej správcovskej spoločnosti | 10 481 | 10 481 |
| Ostatné záväzky | 3 828 | 3 828 |
| ČISTÁ HODNOTA AKTÍV | 868 780 | 869 101 |
| Počet dôchodkových jednotiek (v kusoch) | 839 751 890,7664 | 839 751 890,7664 |
| Hodnota dôchodkovej jednotky k 31. 12. 2005 | 1,0349 | 1,0349 |

9. NÁSLEDNÉ UDALOSTI

Po dni účtovnej závierky nedošlo k takým významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 31. 12. 2005.

Táto účtovná závierka k 31. 12. 2005 bola zostavená na adrese
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s., Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava, Slovenská republika.

Podpis v mene predstavenstva:



Ing. Roman Juráš
predseda predstavenstva



Ing. Robert Kubinský
podpredseda predstavenstva

Dátum: 27. 1. 2006

VÚB Generali, d.s.s., a.s.
Mlynské Nivy 1
829 90 Bratislava

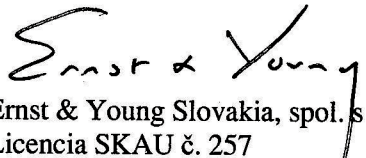
6. apríla 2006

Informácia o audite výročnej správy

Na základe nášho overenia v zmysle zákona o účtovníctve 431/2002 Z. z., § 20, zákona o audítoroch a SKAU 466/2002 Z. z. a v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami sme zistili, že údaje vo výročnej správe sú v súlade s účtovnou závierkou a že účtovná závierka je kompletná a v súlade s tou, ktorú sme auditovali.

Na základe toho súhlasíme, aby ste správu audítora o audite pripojenej účtovnej závierky uviedli vo výročnej správe.

S pozdravom,


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


Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893