

dôchodOK

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA
K 30. JÚNU 2012

STABIL,
zmiešaný dôchodkový fond
VÚB Generali d. s. s., a. s.



STABIL, zmiešaný dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.
Priebežná účtovná zvierka k 30.6.2012.

Obsah**Strana**

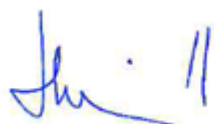
| | |
|------------------------------|--------|
| Súvaha | 3 |
| Výkaz ziskov a strát | 4 |
| Poznámky k účtovnej závierke | 5 - 16 |

S Ú V A H A

dôchodkového fondu k 30.6.2012 v eurách

| Označenie | POLOŽKA | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|------------|--|--------------------|--------------------|
| a | b | 1 | 2 |
| x | Aktíva | x | x |
| I. | Investičný majetok (súčet položiek 1 až 7) | 239 698 382 | 247 257 792 |
| 1. | Dlhopisy | 140 040 513 | 155 828 691 |
| a) | bez kupónov | - | 2 331 575 |
| b) | s kupónmi | 140 040 513 | 153 497 116 |
| 2. | Akcie | - | - |
| 3. | Podielové listy | - | - |
| a) | otvorených podielových fondov | - | - |
| b) | ostatné | - | - |
| 4. | Krátkodobé pohľadávky | 93 595 369 | 91 429 101 |
| 5. | Dlhodobé pohľadávky | 6 062 500 | - |
| 6. | Obrátené repoobchody | - | - |
| 7. | Deriváty | - | - |
| 8. | Drahé kovy | - | - |
| II. | Neinvestičný majetok (súčet položiek 8 a 9) | 1 419 089 | 2 499 068 |
| 9. | Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov | 1 419 089 | 2 499 068 |
| 10. | Ostatný majetok | - | - |
| | Aktíva spolu | 241 117 471 | 249 756 860 |

| Označenie | POLOŽKA | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|------------|--|--------------------|--------------------|
| a | b | 1 | 2 |
| x | Pasíva | x | x |
| I. | Závazky (súčet položiek 1 až 5) | 1 362 134 | 18 066 |
| 1. | Závazky voči bankám | - | - |
| 2. | Závazky z ukončenia sporenia | - | - |
| 3. | Závazky voči správcovskej spoločnosti | 51 789 | 18 066 |
| 4. | Deriváty | - | - |
| 5. | Repoobchody | - | - |
| 6. | Ostatné záväzky | 1 310 345 | - |
| II. | Vlastné imanie (súčet položiek 6 a 7) | 239 755 337 | 249 738 794 |
| 7. | Dôchodkové jednotky, z toho | 239 755 337 | 249 738 794 |
| a) | fondy z ocenenia | - | - |
| b) | zisk alebo strata bežného účtovného obdobia | 4 307 950 | 4 668 658 |
| | Pasíva spolu | 241 117 471 | 249 756 860 |



Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva



MUDr. Viktor Kouřil
podpredseda predstavenstva

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 22. augusta 2012.
Poznámky na stranách 5 až 16 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

dôchodkového fondu za 6 mesiacov roku 2012 v eurách

| Označenie | P O L O Ž K A | 30.6.2012 | 30.6.2011 |
|-------------|---|------------------|------------------|
| a | b | 1 | 2 |
| 1. | Výnosy z úrokov | 3 182 797 | 2 467 001 |
| 1.1. | úroky | 3 182 797 | 2 467 001 |
| 1.2. | výsledok zaistenia | - | - |
| 2. | Výnosy z podielových listov | - | - |
| 3. | Výnosy z dividend | - | - |
| 3.1. | dividendy | - | - |
| 3.2. | výsledok zaistenia | - | - |
| 4./a. | Zisk/strata z predaja cenných papierov | 600 804 | (123 194) |
| 5./b. | Zisk/strata z predaja devíz | - | (789) |
| 6./c. | Zisk/strata z derivátov | - | (82) |
| 7./d. | Zisk/strata z predaja drahých kovov | - | - |
| 8./e. | Zisk/strata z predaja iného majetku | - | - |
| 9./f. | Zisk/strata z precenenia cenných papierov | 852 362 | (59 912) |
| I. | Výnos majetku vo fonde | 4 635 963 | 2 283 024 |
| f. | Transakčné náklady | 2 042 | - |
| g. | Bankové a iné poplatky | 96 | - |
| II. | Čistý výnos z majetku vo fonde | 4 633 825 | 2 283 024 |
| h. | Náklady na financovanie fondu | - | - |
| h.1. | náklady na úroky | - | - |
| h.2. | zisky/straty zo zaistenia úrokov | - | - |
| h.3. | náklady na dane a poplatky | - | - |
| III. | Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde | 4 633 825 | 2 283 024 |
| i. | Náklady na odplatu za správu fondu | 300 920 | - |
| j. | Náklady na odplaty za služby depozitára | 24 955 | - |
| A. | Zisk alebo strata | 4 307 950 | 2 283 024 |

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

P O Z N Á M K Y
účetnej závierky zostavenej
k 30.6.2012
(v celých eurách)

Za bežné účtovné obdobie

od 1.1.2012 do 30.6.2012

Za bezprostredne
predchádzajúce účtovné obdobie

od 1.1.2011 do 31.12.2011

Účtovná závierka:

| | |
|-------------------------------------|------------|
| <input type="checkbox"/> | riadna |
| <input type="checkbox"/> | mimoriadna |
| <input checked="" type="checkbox"/> | priebežná |

IČO

35903058

DIČ

2021884095

Dátum vzniku účtovnej jednotky

22.3.2005

Názov správcovskej spoločnosti

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Názov spravovaného fondu

STABIL, zmiešaný dôchodkový fond VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Sídlo správcovskej spoločnosti, ulica a číslo

Mlynské nivy 1

PSČ

820 04

Názov obce

Bratislava

Smerové číslo telefónu

02

Číslo telefónu




59338850

Číslo faxu

59338800

E-mailová adresa

info@vubgenerali.sk

| Zostavené dňa: 10.augusta 2012 | Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti | Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky | Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva |
|-----------------------------------|---|--|---|
| Schválené dňa: 22.augusta 2012 |  |  |  |

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

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

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

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

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

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

Dôchodkový fond nie je právnickou osobou.

Depozitár

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

Predstavenstvo dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 30.6.2012

| | |
|--------------|---|
| Predseda: | Beáta Haramiová |
| Podpredseda: | Viktor Kouřil |
| Členovia: | Ján Hollý |
| | Radovan Zápražný do 1.4.2012 Vladimír Mlynek od 2.4.2012 |

Dozorná rada dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti k 30.6.2012

| | |
|-----------|------------------|
| Predseda: | Ignacio Jaquotot |
| Členovia: | Pavol Kárász |
| | Vladimír Maruška |
| | Michal Marendiak |

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

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

Štruktúra skupiny dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Dôchodková správcovská spoločnosť je spoločným podnikom nasledovných spoločností:

| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
|---|--|-----------------------------------|
| Meno: | Všeobecná úverová banka, a.s. | Intesa Sanpaolo, S.p.A. |
| Sídlo: | Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky: | Všeobecná úverová banka, a.s. Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava | Turín, Taliansko |
| | Akcionár | Hlavná materská spoločnosť |
| Meno: | Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s. | Generali PPF Holding B.V. |
| Sídlo: | Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |
| Miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky: | Generali Slovensko Poist'ovňa, a.s. Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava | Amsterdam, Holandsko |

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

1 Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Účtovná závierka dôchodkového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 30.6.2012, výkazu ziskov a strát k 30.6.2012 a poznámok k účtovnej závierke k 30.6.2012 bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2007 – 74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

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

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

2 Hlavné účtovné zásady

2.1 Cenné papiere

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

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

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

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

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

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č.43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov a vyhlášky Národnej banky Slovenska č. 246/2009 Z. z. o spôsobe určenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde určená dôchodkovou správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

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

2.2 Krátkodobé pohľadávky

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

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

2.3 Finančné deriváty

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

Deriváty sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú vykázané v reálnej hodnote. Následne sú vykazované taktiež v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú z trhových cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. V rámci svojej činnosti fond uzatvára zmluvy na finančné deriváty s cieľom zabezpečenia likvidity, menových a úrokových rizík. Všetky derivátové finančné nástroje sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva v riadku „deriváty“ a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky v riadku „deriváty“. Zmeny reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov určených na obchodovanie sú zahrnuté do riadku „Zisk/strata z derivátov“.

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

2.4 Dlhodobé a krátkodobé záväzky

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

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

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

2.5 Dane

Úrokové výnosy dôchodkového fondu od 1.1.2011 nepodliehajú zrážkovej dani v zmysle § 43 zákona o dani z príjmov.

2.6 Operácie v cudzej mene

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu alebo ku dňu zostavenia účtovnej závierky, alebo k inému dňu, ak to ustanovuje osobitný predpis. Pri kúpe a predaji cudzej meny za slovenskú menu sa použije kurz, za ktorý boli tieto hodnoty nakúpené alebo predané.

Operácie uskutočnené v cudzej mene sa prepočítavajú na EURO referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platného v

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

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

2.7 Vykazovanie výnosov a nákladov

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

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

2.8 Poplatky

Dôchodkovej správcovskej spoločnosti prináleží za správu dôchodkového fondu odplata, ktorá od 23.3.2008 do 30.6.2009 predstavovala 0,065% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde. Podľa novely zákona Spoločnosť od 1.7. 2009 znížila vo všetkých troch fondoch poplatok za správu dôchodkového fondu z 0,065% na 0,025% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku príslušného fondu. Podľa novely zákona od 1.4.2012 prináleží dôchodkovej správcovskej spoločnosti za správu dôchodkového fondu odplata vo výške 0,3% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku.

Spoločnosť podľa zákona zaviedla od 1.7.2009 v každom dôchodkovom fonde garančný účet a musí vyhodnocovať výkonnosť dôchodkových fondov na šesťmesačnej báze pre všetky tri dôchodkové fondy, ktoré spravuje. V prípade poklesu hodnoty majetku v príslušnom dôchodkovom fonde je Spoločnosť povinná doplatiť do dôchodkového fondu z vlastného majetku tak, aby bola garantovaná výška dôchodkových úspor sporiteľa v sledovanom období podľa pravidiel stanovených zákonom. Prvé sledované obdobie začalo plynúť 1.7.2009 a skončí 31.12.2009, druhé sledované obdobie začalo plynúť 1.8.2009 a skončí 31.1.2010 atď. Posledné obdobie skončilo 31.3.2012. Podľa novely zákona spoločnosť k 31.3. 2012 pripísala polovicu zostatku na garančnom účte na bežný účet dôchodkového fondu a polovicu na bežný účet spoločnosti.

Spoločnosti naďalej prináleží 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. Podľa novely zákona od 1.4.2012 odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu nesmie presiahnuť 1% zo sumy príspevku pripísaného na účet nepriradených platieb pred pripísaním dôchodkových jednotiek na osobný účet sporiteľa.

2.9 Dôchodkové jednotky

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

2.10 Zákonné požiadavky

V súlade s ustanoveniami Zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov dôchodkový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa jeho investovania.

| C. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|---|------------------|-------------------|
| Peňažný tok z prevádzkovej činnosti | x | x |
| Uhradené pohľadávky na úroky, odplaty a provízie (+) | 3 595 768 | 4 771 433 |
| Uhradené záväzky z úrokov, odplát a provízií (-) | - | - |
| Výnosy z dividend (+) | - | - |
| Pohľadávky za dividendy (-) | - | - |
| Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+) | 66 839 199 | 85 335 837 |
| Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-) | - | - |
| Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-) | (50 602 968) | (108 397 022) |
| Záväzky na zaplatenie kúpnej ceny FN (+) | - | - |
| Výnos z odpísaných pohľadávok (+) | - | - |
| Náklady na dodávateľov (-) | (899 751) | (1 295 688) |
| Záväzky voči dodávateľom (+) | 1 344 068 | 1 837 |
| Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-) | - | - |
| Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+) | - | - |
| Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti | 20 276 316 | (19 583 603) |
| Peňažný tok z investičnej činnosti | x | x |
| Obstaranie nehnuteľností (-) | - | - |
| Výnosy z dividend z realitných spoločností (+) | - | - |
| Pohľadávky na dividendy z realitných spoločností (-) | - | - |
| Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-) | (7 636 625) | (26 900 000) |
| Čistý peňažný tok z investičnej činnosti | (7 636 625) | (26 900 000) |
| Peňažný tok z finančnej činnosti | x | x |
| Emitované podielové listy/príspevky sporiteľov (+) | 20 436 741 | 42 085 196 |
| Vrátené PL, prestupy do /výstupy z fondu (+/-) | (34 156 411) | 6 618 526 |
| Dedičstvá (-) | - | - |
| Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-) | - | - |
| Zaplatené splátky dlhodobých úverov (-/+) | - | - |
| Čistý peňažný tok z finančnej činnosti | (13 719 670) | 48 703 722 |
| Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene | - | - |
| Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov | (1 079 979) | 2 220 118 |
| Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia | 2 499 068 | 278 950 |
| Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia | 1 419 089 | 2 499 068 |

| Označenie | D. PREHL'AD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|------------|--|--------------------|--------------------|
| a | b | 1 | 2 |
| I. | Čistý majetok na začiatku obdobia | 249 738 794 | 197 662 107 |
| a) | počet dôchodkových jednotiek | 6 737 438 553,6009 | 5 445 935 128,3768 |
| b) | hodnota 1 dôchodkovej jednotky | 0,037067 | 0,036295 |
| 1. | Upísané príspevky do dôchodkových fondov | 20 436 742 | 42 085 196 |
| 2. | Zisk alebo strata fondu | 4 307 950 | 4 668 658 |
| 3. | Čistý rast / pokles majetku z precenenia | - | - |
| 4. | Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu | (571 738) | (1 295 688) |
| 5. | Prevedené dôchodkové jednotky | (34 156 411) | 6 618 521 |
| II. | Nárast / pokles čistého majetku | (9 983 457) | 52 076 687 |
| A. | Čistý majetok na konci obdobia | 239 755 337 | 249 738 794 |
| a) | počet dôchodkových jednotiek | 6 351 403 570,4631 | 6 737 438 553,6009 |
| b) | hodnota 1 dôchodkovej jednotky | 0,037748 | 0,037067 |

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

Súvaha fondu

Aktíva

| Číslo riadku | 1.I. Dlhopisy podľa dohodnutej doby splatnosti | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|--------------|--|--------------------|--------------------|
| 1. | Do jedného mesiaca | - | - |
| 2. | Do troch mesiacov | - | - |
| 3. | Do šiestich mesiacov | - | - |
| 4. | Do jedného roku | 2 957 416 | 2 899 482 |
| 5. | Do dvoch rokov | 6 954 701 | 15 967 920 |
| 6. | Do piatich rokov | 84 115 446 | 88 128 491 |
| 7. | Nad päť rokov | 46 012 950 | 48 832 798 |
| | Spolu | 140 040 513 | 155 828 691 |

| Číslo riadku | 1.II. Dlhopisy podľa zostatkovej doby splatnosti | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|--------------|--|--------------------|--------------------|
| 1. | Do jedného mesiaca | 3 222 511 | 1 820 945 |
| 2. | Do troch mesiacov | 853 271 | 4 778 444 |
| 3. | Do šiestich mesiacov | 5 378 364 | 9 431 565 |
| 4. | Do jedného roku | 16 871 673 | 15 576 894 |
| 5. | Do dvoch rokov | 44 983 214 | 70 823 697 |
| 6. | Do piatich rokov | 68 731 480 | 53 397 146 |
| 7. | Nad päť rokov | - | - |
| | Spolu | 140 040 513 | 155 828 691 |

| Číslo riadku | 1.III. Dlhopisy | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|--------------|--------------------------|--------------------|--------------------|
| 1. | Dlhopisy bez kupónov | - | 2 331 575 |
| 1.1. | nezaložené | - | 2 331 575 |
| 1.2. | založené v repoobchodoch | - | - |
| 1.3. | založené | - | - |
| 2. | Dlhopisy s kupónmi | 140 040 513 | 153 497 116 |
| 2.1. | nezaložené | 140 040 513 | 153 497 116 |
| 2.2. | založené v repoobchodoch | - | - |
| 2.3. | založené | - | - |
| | Spolu | 140 040 513 | 155 828 691 |

| Číslo riadku | 4.I. Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|--------------|---|-------------------|-------------------|
| 1. | Do jedného mesiaca | - | - |
| 2. | Do troch mesiacov | 10 618 985 | 1 404 628 |
| 3. | Do šiestich mesiacov | 19 782 181 | 11 608 195 |
| 4. | Do jedného roku | 63 194 203 | 59 204 509 |
| 5. | Nad jeden rok | - | 19 211 769 |
| | Spolu | 93 595 369 | 91 429 101 |

| Číslo riadku | 4.II. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|--------------|---|-------------------|-------------------|
| 1. | Do jedného mesiaca | 19 782 182 | 11 608 195 |
| 2. | Do troch mesiacov | 23 748 702 | 20 835 871 |
| 3. | Do šiestich mesiacov | 29 727 252 | 9 154 688 |
| 4. | Do jedného roku | 20 337 233 | 49 830 347 |
| | Spolu | 93 595 369 | 91 429 101 |

| Číslo riadku | 4.III. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti-zníženie hodnoty | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|--------------|---|------------|------------|
| 1. | Hrubá hodnota pohľadávok | 93 595 369 | 91 429 101 |
| 2. | Zníženie hodnoty | - | - |
| 3. | Čistá hodnota pohľadávok | 93 595 369 | 91 429 101 |

| Číslo riadku | 5. Dlhodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|--------------|---|------------------|------------|
| 1. | Do dvoch rokov | 6 062 500 | - |
| 2. | Nad dva roky | - | - |
| | Spolu | 6 062 500 | - |

| Číslo riadku | 9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov | 30.6.2012 | 31.12.2011 |
|--------------|---|------------------|------------------|
| 1. | Bežné účty | 1 419 089 | 2 499 068 |
| 2. | Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín | - | - |
| | Spolu | 1 419 089 | 2 499 068 |

Výkaz ziskov a strát fondu

| Číslo riadku | 1.1. Úroky | 30.6.2012 | 30.6.2011 |
|--------------|----------------------|------------------|------------------|
| 1. | Bežné účty | 1 062 | 7 138 |
| 2. | Vklady | 1 552 408 | 888 131 |
| 3. | Dlhové cenné papiere | 1 629 327 | 1 571 732 |
| | Spolu | 3 182 797 | 2 467 001 |

| Číslo riadku | 4./a. Zisk/strata z predaja cenných papierov | 30.6.2012 | 30.6.2011 |
|--------------|--|----------------|------------------|
| 1. | Akcie | - | - |
| 2. | Krátkodobé dlhové cenné papiere | - | (2 482) |
| 3. | Dlhodobé dlhové cenné papiere | 600 804 | (120 712) |
| | Spolu | 600 804 | (123 194) |

| Číslo riadku | 5./b. Zisk/strata z predaja devíz | 30.6.2012 | 30.6.2011 |
|--------------|-----------------------------------|-----------|--------------|
| 1. | EUR | - | - |
| 2. | USD | - | - |
| 3. | JPY | - | (789) |
| 4. | CHF | - | - |
| 5. | GBP | - | - |
| 6. | SEK | - | - |
| 7. | CZK | - | - |
| 8. | HUF | - | - |
| 9. | PLN | - | - |
| 10. | CAD | - | - |
| 11. | AUD | - | - |
| 12. | Ostatné meny | - | - |
| | Spolu | - | (789) |

| Číslo riadku | 6./c. Zisk/strata z derivátov | 30.6.2012 | 30.6.2011 |
|--------------|-------------------------------|-----------|-------------|
| 1. | Zisk z derivátov | - | - |
| 2. | Strata z derivátov | - | (82) |
| | Spolu | - | (82) |

| Číslo riadku | 9./f. Zisk/strata z precenenia cenných papierov | 30.6.2012 | 30.6.2011 |
|--------------|---|----------------|-----------------|
| 1. | Akcie | - | - |
| 2. | Krátkodobé dlhové cenné papiere | - | - |
| 3. | Dlhodobé dlhové cenné papiere | 852 362 | (59 912) |
| | Spolu | 852 362 | (59 912) |

| Číslo riadku | g. Bankové poplatky a iné poplatky | 30.6.2012 | 30.6.2011 |
|--------------|--|-----------|-----------|
| 1. | Bankové poplatky | 96 | - |
| 2. | Burzové poplatky | - | - |
| 3. | Poplatky obchodníkom s cennými papiermi | - | - |
| 4. | Poplatky centrálnemu depozitárovi cenných papierov | - | - |
| | Spolu | 96 | - |

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A PASÍVACH

Fond k 30. júnu 2012 a k 31. decembru 2011 neevidoval iné aktíva a pasíva.

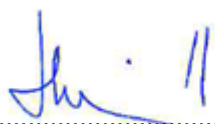
G. OSTATNE POZNÁMKY

Následné udalosti

Po dni účtovnej závierky nedošlo k významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 30.6.2012.

Táto účtovná závierka k 30.6.2012 bola zostavená na adrese VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

Podpisy členov štatutárneho orgánu:



.....
Ing. Beáta Haramiová
predsedníčka predstavenstva
VÚB Generali dôchodková
správcovská spoločnosť, a.s.



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

Podpis osoby zodpovednej za
zostavenie účtovnej závierky:



.....
Ing. Andrea Semancová

Podpis osoby zodpovednej za
vedenie účtovníctva:



.....
Jana Neumahrová

Dátum: 22. august 2012