

# PENZIJNÍ FOND ČESKÉ SPOŘITELNY

**Výroční zpráva / Annual report 2007**



# Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2005	2006	2007
Aktiva celkem	16 448 434	20 298 735	25 234 305
Majetek na osobních účtech klientů*	15 057 093	19 161 303	24 323 644
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	763 250	672 966	917 649
Provozní hospodářský výsledek	- 120 901	- 129 701	- 136 798
Hospodářský výsledek za účetní období	629 525	530 607	775 563

\* Pozn.: V majetku na osobních účtech klientů je zahrnut odhad dosud nepřipsaných státních příspěvků za 4. čtvrtletí.

## Vývoj počtu klientů

	2005	2006	2007
Počet klientů celkem	479 757	549 733	634 162
Počet nových klientů	103 211	123 030	133 937

# Financial Summary

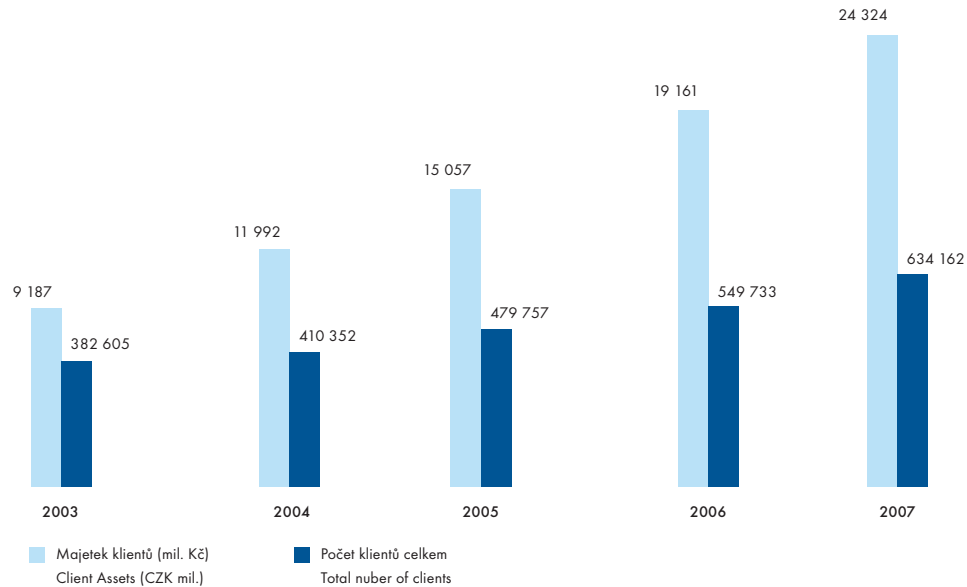
CZK thousand	2005	2006	2007
Total assets	16,448,434	20,298,735	25,234,305
Assets in clients' personal accounts*	15,057,093	19,161,303	24,323,644
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	763,250	672,966	917,649
Operating profit (loss)	- 120,901	- 129,701	- 136,798
Profit (loss) in the accounting period	629,525	530,607	775,563

\*Note: As yet uncleared estimated state subsidies for the fourth quarter are included in the assets in clients' personal accounts.

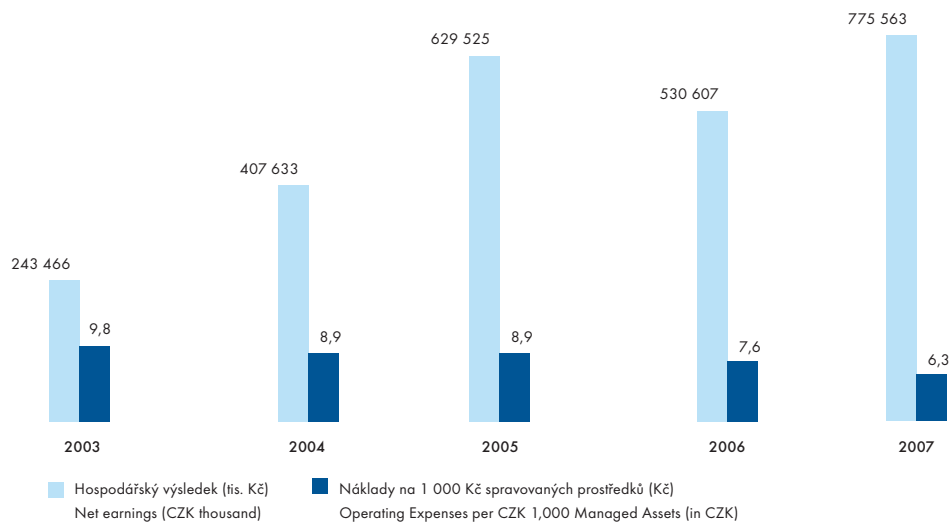
## Client numbers

	2005	2006	2007
Total number of clients	479,757	549,733	634,162
Number of new clients	103,211	123,030	133,937

### Vývoj majetku a počtu klientů Client Assets and Numbers



### Vývoj hospodářského výsledku a nákladů na 1 000 Kč spravovaných prostředků Development of Net Earnings and Operating Expenses per CZK 1,000 Managed Assets



# Obsah / Content

<	<b>Klíčové ukazatele</b> <b>Key Figures</b>
2	<b>Profil společnosti</b> <b>Company Profile</b>
3	<b>Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů</b> <b>Financial Summary</b>
4	<b>Úvodní slovo předsedy představenstva</b> <b>Chairman's Statement</b>
6	<b>Složení vrcholových orgánů společnosti</b> <b>Directors and Officers</b>
7	<b>Organizační schéma</b> <b>Organizational Chart</b>
7	<b>Vedení společnosti</b> <b>Management of the Company</b>
8	<b>Zpráva představenstva společnosti</b> <b>Board of Directors Report</b>
12	<b>Zpráva dozorčí rady</b> <b>Supervisory Board Report</b>
13	<b>Finanční část</b>
14	Zpráva auditora
16	Rozvaha k 31. 12. 2007
20	Výkaz zisku a ztráty za rok 2007
21	Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007
22	Příloha k účetní závěrce za rok 2007
44	Zpráva o vztazích
49	<b>Financial Section</b>
50	Auditor's Report
52	Balance Sheet as of 31 December 2007
56	Profit and Loss Account for the Year Ended 31 December 2007
57	Statement of Change in Equity for the Year Ended 31 December 2007
58	Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2007
80	Report on Relations

# Profil společnosti

# Company Profile

Penzijní fond České spořitelny byl založen zakladatelskou listinou jako akciová společnost dne 24. srpna 1994 a vznikl zapsáním do obchodního rejstříku soudu v Praze dne 23. prosince 1994. Sídlo společnosti je Poláčkova 1976/2, Praha 4. Společnost má základní kapitál ve výši 100 mil. Kč. Od března 2001 je 100% vlastníkem společnosti Česká spořitelna, která se již v roce 2000 stala členem silné středoevropské finanční skupiny Erste Bank. Penzijní fond České spořitelny tak disponuje mimořádným zázemím a může svým klientům nabídnout neustále se zvyšující kvalitu služeb.

Hlavním předmětem činnosti je poskytování penzijního připojištění podle zákona o penzijním připojištění se státním příspěvkem. V rámci svého osobního a firemního programu Penzijní fond České spořitelny nabízí soukromým i podnikovým klientům penzijní připojištění se státním příspěvkem za legislativně maximálně výhodných podmínek.

Na českém trhu je Penzijní fond České spořitelny uznávaným podnikatelským subjektem, který aktivně působí v Asociaci penzijních fondů České republiky.

Od počátku svého působení Penzijní fond České spořitelny stabilně zvyšuje svůj podíl na trhu penzijního připojištění. Na konci roku 2007 dosáhl tržní podíl měřený dle počtu klientů výše 16% a podíl podle objemu finančních prostředků na osobních účtech klientů výše 15%.

Zárukou bezpečného zhodnocení prostředků klientů Penzijního fondu České spořitelny je především promyšlená investiční strategie, která se opírá o rozsáhlé zkušenosti České spořitelny z finančního sektoru.

Penzijní fond České spořitelny, a. s. was founded as a joint-stock company on August 24, 1994 and was officially registered in the company register in Prague on December 23, 1994. The company's registered office is at Poláčkova 1976/2, Prague 4 and its registered capital is CZK 100 million. In March 2001, Česká spořitelna a. s., since 2000 a member of a strong Central European financial group Erste Bank, became the 100% shareholder of Penzijní fond České spořitelny, which provides the company with excellent operating conditions offering its clients continuously improving quality of its services.

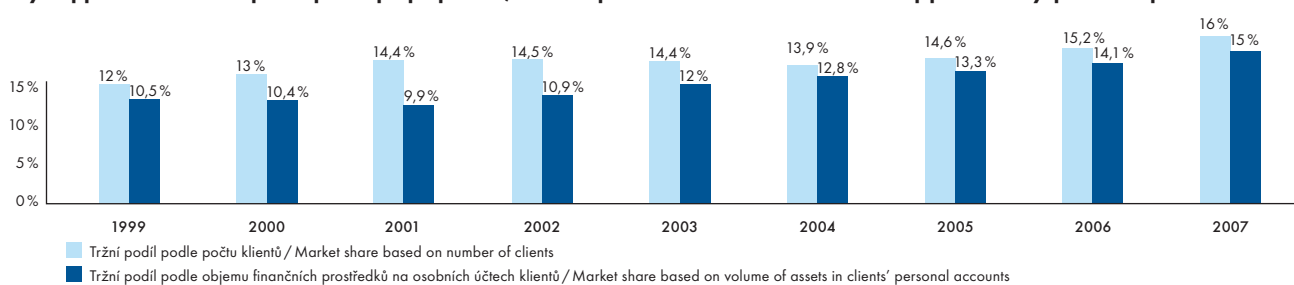
As its primary business activity, Penzijní fond České spořitelny provides supplementary pension plans in accordance with the Act on the State-Subsidised Supplementary Pension Plan. In its personal and company programmes, Penzijní fond České spořitelny offers both individuals as well as corporate clients state-subsidised supplementary pension plans under the best possible legal conditions.

Penzijní fond České spořitelny represents a reputable business entity on the Czech market and actively cooperates in the Czech Pension Fund Association.

Since commencing its business activities, Penzijní fond České spořitelny has been steadily increasing its share of the supplementary pension plan market. By the end of 2007, the company's market share reached 16% by the number of clients and 15% by the volume of assets in the clients' personal accounts.

Penzijní fond České spořitelny secures safe return on the clients' assets thanks to an elaborated investment strategy based on extensive financial experience of Česká spořitelna.

**Vývoj podílu na trhu penzijního připojištění / Development of the share of the supplementary pension plan market**



# Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

# Financial Summary

## Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2005	2006	2007
Aktiva celkem	16 448 434	20 298 735	25 234 305
Majetek na osobních účtech klientů*	15 057 093	19 161 303	24 323 644
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	763 250	672 966	917 649
Provozní hospodářský výsledek	-120 901	-129 701	-136 798
Hospodářský výsledek za účetní období	629 525	530 607	775 563

\* Pozn.: V majetku na osobních účtech klientů je zahrnut odhad dosud nepřipsaných státních příspěvků za 4. čtvrtletí.

## Vývoj počtu klientů

	2005	2006	2007
Počet klientů celkem	479 757	549 733	634 162
Počet nových klientů	103 211	123 030	133 937

## Financial Summary

CZK thousand	2005	2006	2007
Total assets	16,448,434	20,298,735	25,234,305
Assets in clients' personal accounts*	15,057,093	19,161,303	24,323,644
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	763,250	672,966	917,649
Operating profit (loss)	-120,901	-129,701	-136,798
Profit (loss) in the accounting period	629,525	530,607	775,563

\* Note: Figure Assets in clients' personal accounts includes an estimate of government benefits to be credited for the fourth quarter

## Client numbers

	2005	2006	2007
Total number of clients	479,757	549,733	634,162
Number of new clients	103,211	123,030	133,937

# Úvodní slovo předsedy představenstva

## Vážení klienti, akcionáři a obchodní přátelé,

Právě jste otevřeli naši výroční zprávu, která vypovídá o výsledcích Penzijního fondu České spořitelny za rok 2007. Tento rok byl v pravdě mimořádný, celkový počet klientů sektoru penzijních fondů se přiblížil k hranici 4 milionů a narostl o téměř 10 %.

Náš penzijní fond v tomto pomyslném závodě obstál a podařilo se mu zvýšit počet klientů o více jak 15 % a stát se tak druhým největším penzijním fondem. Rovněž další kritéria obchodní výkonnosti se vyvíjela velmi pozitivně. Při takto vysokých meziročních nárůstech se nám daří zlepšovat finanční kondici penzijního fondu. Ukazatel celkových nákladů na získání klientů k objemu spravovaných prostředků patří k nejlepším na trhu a svědčí o obezřetném chování s důrazem na dlouhodobou finanční stabilitu.

Rok 2007 byl také velmi zajímavý z hlediska výnosového. Finanční trhy byly v závěru roku ovlivněny nejistotou v souvislosti s hypoteční krizí v USA. To mělo za následek velké výkyvy v cenách nakupovaných investic. I přes zvýšené riziko se nám podařilo dosáhnout vysokého zisku a potažmo zhodnocení prostředků našich klientů. Toto zhodnocení bude patřit k nejvyšším na trhu penzijních fondů a překoná opět průměrnou inflaci za rok 2007.

Výnosů se nám podařilo dosáhnout díky konzervativnímu způsobu investování, který je založen na dluhopisech. Další nejvýznamnější složkou investic byly akcie, které jsme nakupovali na různých trzích, abychom snížili závislost na místním trhu. Tímto způsobem investování se nám podařilo relativně ochránit investice před poklesem jejich hodnoty a vytvořit dobré podmínky pro rok 2008.

Vážení čtenáři, závěrem Vám chci poděkovat za Vaši důvěru a chci Vás ujistit, že všichni naši zaměstnanci dělají každý den všechno proto, aby penzijní fond dostal svým dlouhodobým závazkům ke svým klientům, akcionářům, zaměstnancům a dalším zainteresovaným subjektům.



Ing. Jan Diviš  
předseda představenstva  
a generální ředitel

# Chairman's Statement

## Dear Clients, Shareholders and Business Partners,

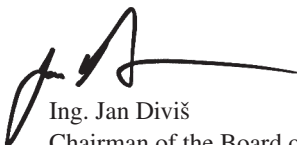
You have just opened the company annual report on the results of Penzijní fond České spořitelny in 2007. Last year was truly exceptional, as the total number of clients approach the 4-million boundary and grew by almost 10%.

Successful business operations of the company were marked by a 15% growth in the number of clients, securing the position of the second largest pension fund in the market. Other criteria indicating business efficiency show similarly positive trends. The high year-on-year growths enable our company to improve financial situation of the Fund. The indicator of client recruitment expenses compared to the volume of assets in the clients' personal accounts is one of the best in the market and signifies the company's careful management emphasizing long-term financial stability.

Last year was also very interesting from the profit point of view. Towards the end of the year, financial markets were influenced by a threat of insecurity resulting from the mortgage crisis in the USA. This brought about significant price fluctuation in investments. Despite greater risk, Penzijní fond České spořitelny reached high profit and increase in the value of client assets. This increase will doubtlessly be one of the highest in the supplementary pension plan market outmatching the average inflation in 2007.

The profit was reached thanks to conservative investment policy based on bonds. Second most important investment article were shares, which were bought on various markets to reduce dependence on the local market. Such investment strategy provides relative protection against potential price decrease as well as it prepares favourable conditions for the next year.

Dear readers, I would finally like to thank you for your trust and assure you that all employees of Penzijní fond České spořitelny in their everyday work pursue the objective of the Fund, which is to meet the company's obligations towards its clients, shareholders, employees as well as other people involved.



Ing. Jan Diviš  
Chairman of the Board of Directors  
and Chief Executive Officer



Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

Financial Summary

**Úvodní slovo předsedy představenstva**

**Chairman's Statement**

Složení vrcholových orgánů společnosti

Directors and Officers



Ing. Jan Diviš, předseda představenstva a generální ředitel

# Složení vrcholových orgánů

## Představenstvo Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2007):

	Členem od
Ing. Jan Diviš, předseda	18. 10. 2006
Ing. Zbyněk Eiselt, místopředseda	11. 11. 2004
Ing. Veronika Matušková, členka	16. 12. 2007
Ing. Aleš Poklop, člen	13. 6. 2007
Ing. Mgr. Ondřej Martinek	15. 6. 2006

## Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2007):

	Členem od
Ing. Milan Hašek, předseda	7. 4. 2004
Ing. Petr Kudrna, místopředseda	6. 11. 2006
Ing. Petr Procházka, člen	20. 10. 2005
Dr. Rupert Dollinger, člen	1. 2. 2005
Ing. Pavel Kráčmar, člen	18. 1. 2005

# Directors and Officers

## The Board of Directors of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2007):

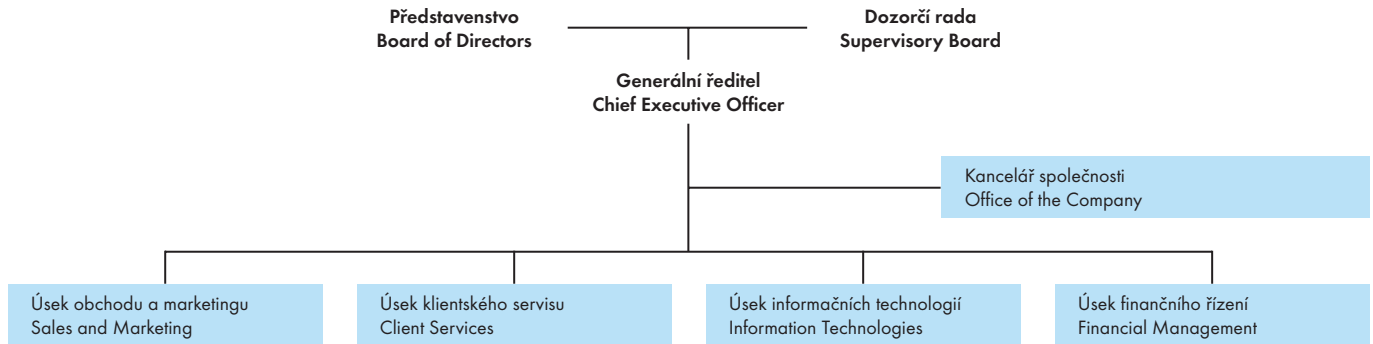
	Member since
Ing. Jan Diviš, Chairman	18. 10. 2006
Ing. Zbyněk Eiselt, Deputy Chairman	11. 11. 2004
Ing. Veronika Matušková, Member	16. 12. 2007
Ing. Aleš Poklop, Member	13. 6. 2007
Ing. Mgr. Ondřej Martinek	15. 6. 2006

## The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2007):

	Member since
Ing. Milan Hašek, Chairman	7. 4. 2004
Ing. Petr Kudrna, Deputy Chairman	6. 11. 2006
Ing. Petr Procházka, Member	20. 10. 2005
Dr. Rupert Dollinger, Member	1. 2. 2005
Ing. Pavel Kráčmar, Member	18. 1. 2005

# Organizační schéma společnosti

# Organizational Chart



## Vedení společnosti:

**Ing. Jan Diviš,**  
generální ředitel

**Ing. Aleš Poklop,**  
ředitel úseku obchodu a marketingu

**Ing. Zbyněk Eiselt,**  
ředitel úseku informačních technologií

**Ing. Veronika Matušková,**  
ředitelka úseku finančního řízení

**Ing. Alfred Kraus,**  
ředitel úseku clientského servisu

## Company Management:

**Ing. Jan Diviš**  
Chief Executive Officer

**Ing. Aleš Poklop**  
Sales and Marketing Director

**Ing. Zbyněk Eiselt**  
Information Technologies Director

**Ing. Veronika Matušková**  
Financial Management Director

**Ing. Alfred Kraus**  
Client Services Director

# Zpráva představenstva společnosti

# Board of directors Report

## OBCHODNÍ VÝSLEDKY

Penzijní fond České spořitelny v roce 2007 upevnil své postavení mezi největšími penzijními fondy v České republice. V průběhu roku se stal druhým největším fondem na trhu penzijního připojištění podle počtu klientů s tržním podílem 16 %. Podle objemu majetku na osobních účtech klientů zaujímal k 31. 12. 2007 třetí místo s tržním podílem 15 %.

Stejně jako v minulém roce zaznamenal Penzijní fond České spořitelny dynamický nárůst v majetku na osobních účtech klientů, který dosáhl ke konci roku 2007 více než 24 mld. Kč. Meziročně tak došlo ke zvýšení o 27 % oproti roku 2006. Penzijní fond České spořitelny tak překonal vývoj celého trhu, který registroval nárůst celkově o 19 %.

Díky zvýšené obchodní dynamice získal Penzijní fond České spořitelny v průběhu roku 2007 téměř 134 tisíc nových klientů, což představuje historicky nejvyšší počet uzavřených smluv za 13 let existence fondu. Celkový počet klientů se oproti roku 2006 zvýšil o 15 % a na konci roku dosáhl více než 634 tisíc. I v tomto ukazateli se Penzijnímu fondu České spořitelny podařilo předstihnout růst celého trhu penzijního připojištění, který zaznamenal nárůst počtu klientů o 9,7 %

Již od roku 2005 využívá Penzijní fond České spořitelny aplikace internetového bankovníctví SERVIS 24 a nabízí všem

## BUSINESS RESULTS

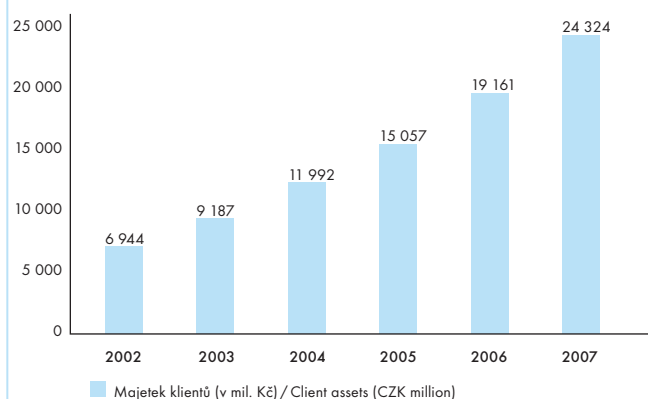
In 2007, Penzijní fond České spořitelny secured its place among the strongest pension funds in the Czech Republic. In the course of the year, the company became the second largest fund in the supplementary pension plan market with the market share of 16% by the number of clients, coming third with a 15% market share by the volume of assets in the clients' personal accounts by the end of the year.

Similarly to last year, Penzijní fond České spořitelny significantly increased the assets in the clients' personal accounts, reaching more than CZK 24 billion by December 31, 2007, which represents a year-on-year growth by 27%. This figure outmatched the overall 19% increase on the whole market.

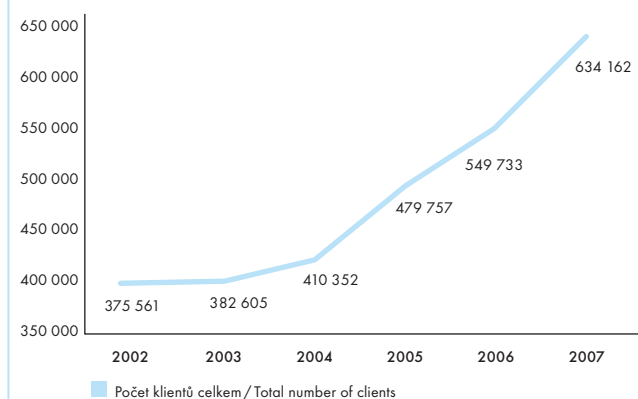
Thanks to better business dynamics, Penzijní fond České spořitelny attracted almost 134, 000 new clients in the course of 2007, marking a record figure in the amount of contracted clients in the company's 13-year history. The total number of clients exceeded 634, 000, which represents a year-on-year growth by 15%. Also this figure outmatched the 9,7% increase on the whole market.

As of 2005, Penzijní fond České spořitelny operates the internet banking system SERVIS 24. Without the condition to open an account with Česká spořitelna, the clients can exercise control

Vývoj majetku / Client Assets



Vývoj počtu klientů / Client Number



svým klientům bez podmínky zřízení účtu u České spořitelny možnost kontrolovat svůj účet penzijního připojištění prostřednictvím internetu. Klienti tak mohou sledovat stav svého účtu a provádět celou řadu operací – změnu smluvních podmínek, kontaktních údajů, výše úložky, sjednání služby Maximum, výsluhové nebo invalidní penze a přechod na jiný penzijní plán. **SERVIS 24** usnadňuje komunikaci mezi účastníky a klientským servisem díky možnosti přímého zadávání dotazů. I v průběhu roku 2007 nabízel Penzijní fond České spořitelny svým klientům zvýhodněnou nabídku komplexního životního pojištění od Pojišťovny České spořitelny.

Na dosažení obchodních výsledků se podílela především rozsáhlá prodejní síť, která zahrnuje všechny pobočky České spořitelny a její externí prodejní síť, jejíž součástí je i Kooperativa pojišťovna, a. s., Vienna Insurance Group. Výsledky pozitivně ovlivnil i další rozvoj spolupráce se zaměstnavateli. V rámci daňově výhodného firemního programu pro zaměstnavatele poskytuje Penzijní fond České spořitelny k 31. 12. 2007 služby klientům zaměstnaným u více než 7 310 firem.

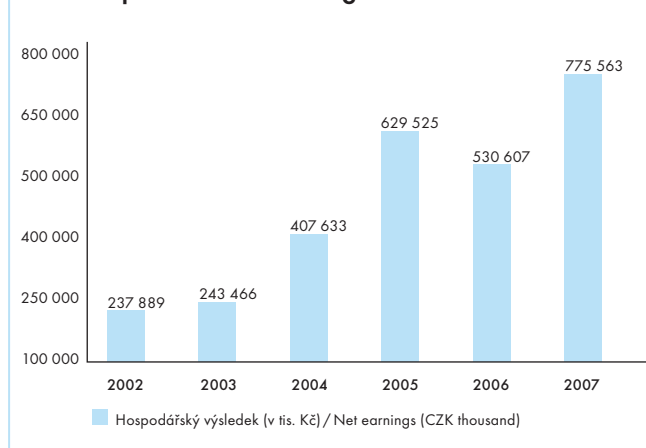
Ing. Aleš Poklop  
místopředseda představenstva  
a ředitel úseku obchodu a marketingu

over their accounts via the internet. The internet banking system allows the clients to monitor their accounts and carry out a number of operations, such as changes in the terms of contract, contact information, deposit amount, service Maximum arrangement, old age and disability pension or a shift of pension plan. **SERVICE 24** provides more efficient communication between the clients and the client service by means of direct questions. In the course of 2007, Penzijní fond České spořitelny continued with the offer of a favourable complex insurance provided by the affiliated company Pojišťovna České spořitelny.

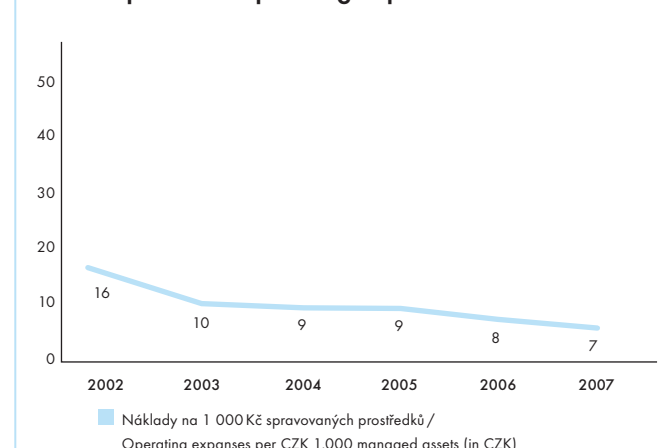
Business results were achieved namely thanks to the extensive sales network, consisting of all subsidiaries of Česká spořitelna and its external sales network including also Kooperativa pojišťovna, a. s., Vienna Insurance Group. Further development in the policy of cooperation with employers also positively contributed to the company business results. As a part of the company's tax-advantageous programme for employers, by the end of 2007, Penzijní fond České spořitelny administered accounts of clients employed with over 7,310 companies.

Ing. Aleš Poklop  
Deputy Chairman of the Board of Directors  
and Sales and Marketing Director

**Vývoj hospodářského výsledku /  
Development of Net Earnings**



**Vývoj nákladů na 1 000 Kč spravovaných prostředků /  
Development of Operating Expenses**



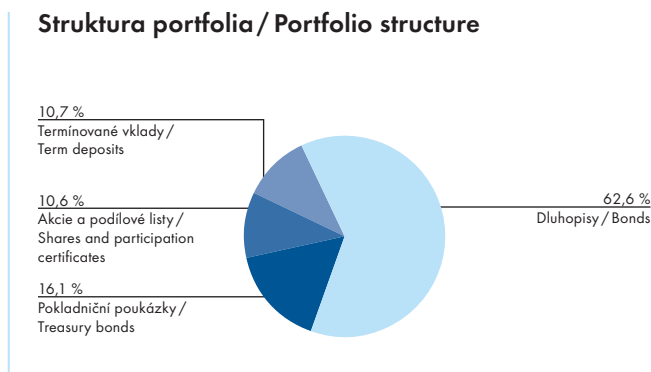
## FINANČNÍ VÝSLEDKY A STRUKTURA PORTFOLIA

V roce 2007 vytvořil Penzijní fond České spořitelny zisk po zdanění ve výši téměř 776 mil. Kč, což představuje oproti loňskému roku nárůst o 46 %, v absolutní částce zvýšení téměř o 213 mil. Kč.

K dosažení historicky nejvyšší hodnoty zisku penzijního fondu došlo díky vhodně zvolené investiční strategii a zvýšené obchodní dynamice. Dalším faktorem, který pozitivně ovlivnil výši zisku, byl objem finančních prostředků ve správě, který se během roku zvýšil o více než 5 mld. Kč. Tato výše zisku dovolí klientům rozdělit zhodnocení vyšší než 3 %. Průměrná inflace za rok 2007 činila 2,8 %.

Penzijní fond České spořitelny snížil i v roce 2007 celkovou relativní váhu nákladů ve vztahu k objemu spravovaných prostředků, a to ze 7,60 Kč na 6,30 Kč, a tím vytvořil podmínky k rozdělení vyššího zisku klientům.

V oblasti správy finančních aktiv sleduje dlouhodobě Penzijní fond České spořitelny svůj strategický cíl – dosažení co nejvyššího zhodnocení clientských prostředků při zachování nízké míry finančních rizik. Finanční prostředky byly investovány zejména do českých, převážně státních dluhopisů s nízkým stupněm rizika nesplacení, do dluhopisů zemí OECD a do státních pokladničních poukázek a dále také v menším měřítku do akcií a podílových listů na českém trhu i zahraničních finančních trzích.



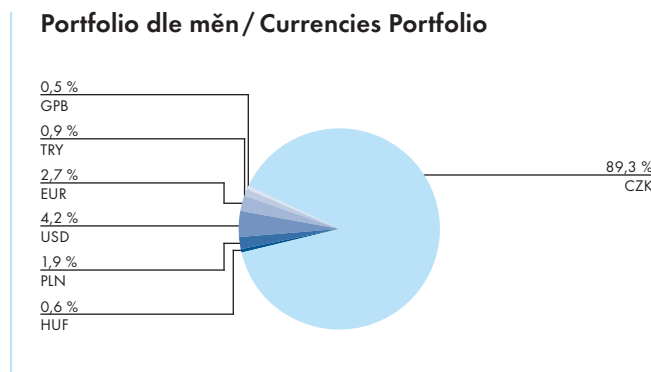
## FINANCIAL RESULTS AND PORTFOLIO STRUCTURE

In 2007, Penzijní fond České spořitelny reached net earnings of almost CZK 776 million, which represents a year-on-year growth by 46%. The absolute figure increased by almost CZK 213 million.

The record profit of the Fund was achieved namely thanks to appropriate investment strategy and increased business dynamics. Another factor positively influencing the profit was a CZK 5 billion plus year-on-year growth in the volume of managed financial assets. This will result in profit distribution among the clients exceeding 3%, whereas the average inflation in 2007 reached 2,7%.

In 2007, Penzijní fond České spořitelny reduced the total expenses in proportion to the volume of managed assets from CZK 7,60 to CZK 6,30, thus creating favourable conditions for the higher profit distribution among the clients.

In the sphere of financial assets management, Penzijní fond České spořitelny persistently pursues its strategic task of achieving the best possible return on clients' assets while adhering to a low level of financial investment risks. Funds were primarily invested into Czech government bonds with low default risk, bonds of OECD countries, state treasury bonds and also, on a smaller scale, into shares and participation certificates in both Czech and international financial markets.



Emitenty cenných papírů v portfoliu je především český stát, státy OECD a renomované domácí a zahraniční banky.

Podíl akcií a podílových listů se meziročně zvýšil z 9,1 % v roce 2007 na 10,6 %. V akciové části portfolia Penzijního fondu České spořitelny byly zastoupeny výhradně akcie podniků a bank patřících na českém a zahraničním akciovém trhu k nejkvalitnějším.

Portfolio cenných papírů a termínovaných vkladů denominované v cizí měně se meziročně snížilo z 20,6 % na 11,7 % celkového portfolia společnosti. Penzijní fond využívá měnových derivátů jako nástroje pro zajištění rizika měnových kurzů. Tržní riziko je na měsíční bázi vyhodnocováno metodou Value at Risk.

Ing. Veronika Matušková  
členka představenstva  
a ředitelka úseku finančního řízení

The securities in the portfolio were issued primarily by the government of the Czech Republic, OECD countries and by reputable Czech and foreign banks.

The proportion of shares and participation certificates increased year-on-year from 9,1% in 2006 to 10,6% in 2007. Shares held by Penzijní fond České spořitelny were exclusively those of companies and banks with the greatest liquidity on the Czech and foreign markets.

Securities in foreign currencies decreased year-on-year from 20,6% to 11,7% of the portfolio total. The Fund uses currency derivatives as a tool of currency risk management. Market risk is measured on a monthly basis by the Value at Risk method.

Ing. Veronika Matušková  
Member of the Board of Directors  
and Financial Management Director

# Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny, a. s. v kalendářním roce 2007 průběžně zajišťovala úkoly, které jí náleží ze zákona a podle stanov penzijního fondu. Jako kontrolní orgán společnosti dohlížela na výkon působnosti představenstva, usku-tečňování podnikatelské činnosti a způsob hospodaření fondu. Dozorčí rada byla pravidelně informována o činnosti fondu, jeho finanční situaci a o dalších podstatných záležitostech.

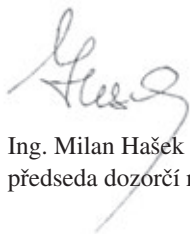
Dozorčí rada přezkoumala předloženou účetní závěrku k 31. prosinci 2007 a dospěla k názoru, že účetní záznamy a účetní evidence byly vedeny průkazným způsobem v souladu s předpisy o účetnictví a že účetní závěrka správně zobrazuje finanční situaci Penzijního fondu České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2007.

Audit účetní závěrky provedla firma Deloitte Audit s r. o., která potvrdila, že účetnictví Penzijního fondu České spořitelny, a. s. ve všech směrech věrně zobrazuje majetek, závazky, vlastní jmění a finanční situaci společnosti k 31. prosinci 2007 a stav jejího hospodaření za uplynulý rok. Dozorčí rada vzala se souhlasem na vědomí tento výrok auditora.

Dozorčí rada přezkoumala podle § 66a obchodního zákoníku Zprávu o vztazích za rok 2007. Dozorčí rada doporučila valné hromadě schválit Zprávu o vztazích.

Na základě všech těchto skutečností doporučila dozorčí rada valné hromadě schválit účetní závěrku Penzijního fondu České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2007 a návrh na rozdělení zisku společnosti předložený představenstvem.

Za dozorčí radu Penzijního fondu České spořitelny, a. s.



Ing. Milan Hašek  
předseda dozorčí rady

# Supervisory Board Report

In the year 2007, the Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny, a. s. consistently fulfilled its tasks under the law and Company's Articles of Association. As the Company supervisory body, it oversaw the exercise of the powers of the Board of Directors, the implementation of business activity, and the financial management of the Fund. The Supervisory Board had been regularly informed on the Fund's activities, its financial situation, and other material affairs.


The Supervisory Board reviewed the financial statements presented for the year ended 31 December 2007, and came to the conclusion that the accounting records were kept in a due manner and in accordance with accounting regulations, and that the financial statements correctly reflect the financial situation of Penzijní fond České spořitelny, a. s. as at 31 December 2007.

The financial statements were audited by Deloitte Audit s. r. o., which have confirmed that the accounts of Penzijní fond České spořitelny, a. s. reflected fairly, in all respects, the assets, liabilities, equity, and financial position of the Company as at 31 December 2007 and its financial performance in the past year. The Supervisory Board acknowledged and agreed with the auditor's opinion.

The Supervisory Board reviewed the Report on relations for accounting year 2007 according to Commercial Code 66a. The Supervisory Board recommends to the general Meeting to approve the Report on relations.

Based on all these facts, the Supervisory Board recommends to the General Meeting to approve the financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s. for the year ended 31 December, 2007 and the distribution of Company profit according to the Board of Directors proposal.

On behalf of the PFČS Supervisory Board



Milan Hašek  
Chairman of the Supervisory Board



# Finanční část

Finanční část výroční zprávy obsahuje účetní závěrku sestavenou v souladu s českými účetními standardy za rok končící 31. 12. 2007 a Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za rok 2007.

## Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Se sídlem: Poláčkova 1976/2, Praha 4

Identifikační číslo: 61672033

Hlavní předmět podnikání: penzijní připojištění se státním příspěvkem

### Zpráva o účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 25. února vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy na stranách 16 až 43, zprávu následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2007, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédnou k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.“

### Zpráva o zprávě o vztazích

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2007, která je součástí této výroční zprávy na stranách 44 až 48. Za sestavení této zprávy o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky (ISRE) 2400 a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2007.

Společnost se rozhodla neuvést hodnoty plnění v rámci uvedených smluv s odkazem na obchodní tajemství.

#### **Zpráva o výroční zprávě**

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze dne 15. května 2008

Auditorská společnost:



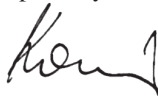
Deloitte Audit s. r. o.  
Osvědčení č. 79

Zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

# Rozvaha k 31. 12. 2007

tis. Kč

## AKTIVA

### Aktiva celkem

	2007	2006
<b>Aktiva celkem</b>	<b>25 234 305</b>	<b>20 298 735</b>
1 Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	0	0
3 Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	4 056 017	2 494 149
a) splatné na požádání	1 568 552	17 244
b) ostatní pohledávky	2 487 465	2 476 905
5 Dluhové cenné papíry	18 246 471	15 620 776
a) vydané vládními institucemi	16 805 567	14 501 528
b) vydané ostatními subjekty	1 440 904	1 119 248
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 469 176	1 817 181
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	17 472	12 957
c) ostatní	17 472	12 957
10 Dlouhodobý hmotný majetek	12 811	15 224
b) ostatní dlouhodobý hmotný majetek	12 811	15 224
bb) provozní dlouhodobý hmotný majetek	12 775	15 188
bc) neprovozní dlouhodobý hmotný majetek	36	36
11 Ostatní aktiva	338 010	271 350
b) pohledávky za zaměstnanci a z obchodních vztahů	1 049	1 020
c) pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	31 201	6 273
e) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	305 760	264 057
13 Náklady a příjmy příštích období	94 348	67 098
Kontrolní číslo	73 152 202	59 027 150

tis. Kč

**AKTIVA**

**Podrozvahová aktiva celkem**

	2007	2006
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>	<b>24 890 569</b>	<b>21 158 187</b>
3 Pohledávky z pevných spotových operací	0	103 240
c) s akciovými nástroji	0	103 240
4 Pohledávky z pevných termínových operací	1 229 082	1 641 431
b) s měnovými nástroji	1 229 082	1 641 431
5 Pohledávky z opcí	362 185	404 312
c) na akciové nástroje	90 000	90 000
d) na komoditní nástroje	272 185	314 312
8 Hodnoty předané k obhospodařování	23 299 302	19 009 204
z toho: cenné papíry	20 715 647	17 437 957

tis. Kč	2007	2006
<b>PASIVA</b>		
<b>Pasiva celkem</b>	<b>25 234 305</b>	<b>20 298 735</b>
4 Ostatní pasiva	24 523 948	19 309 324
a) závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	7 879	38 446
b) závazky ze sociálního zabezpečení	1 785	856
c) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky	890	6 945
e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	89 165	36 631
f) prostředky účastníků penzijního připojištění	24 424 229	19 226 446
fa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	22 527 989	17 743 370
fb) prostředky na výplatu penzí	59 760	43 663
fc) výnosy z příspěvků účastníků a státních příspěvků	1 735 895	1 374 270
fd) nepřirazené příspěvky účastníků penzij. připojištění	96 644	51 467
fe) závazky k účastníkům penzij. připojištění – výplaty dávek	3 941	13 676
6 Rezervy	8 126	6 323
a) na důchody a podobné závazky	8 126	6 323
8 Základní kapitál	100 000	100 000
z toho a) splacený základní kapitál	100 000	100 000
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	223 699	201 075
a) povinné rezervní fondy	125 465	98 935
c) ostatní rezervní fondy	15 241	5 591
d) ostatní fondy ze zisku	82 993	96 549
13 Oceňovací rozdíly	-421 378	127 059
a) z majetku a závazků	-515 851	78 283
b) ze zajišťovacích derivátů	94 473	48 776
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	24 347	24 347
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	775 563	530 607
Kontrolní číslo	99 327 234	79 567 697

tis. Kč	2007	2006
<b>PASIVA</b>		
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>	<b>1 591 939</b>	<b>3 121 691</b>
2 Přijaté zástavy	0	997 533
e) kolaterály – cenné papíry	0	997 533
3 Závazky z pevných spotových operací	0	103 240
c) s akciovými nástroji	0	103 240
4 Závazky z pevných termínových operací	1 229 755	1 616 606
b) s měnovými nástroji	1 229 755	1 616 606
5 Závazky z opcí	362 185	404 312
c) na akciové nástroje	90 000	90 000
d) na komoditní nástroje	272 185	314 312

# Výkaz zisku a ztráty za rok 2007

tis. Kč	2007	2006
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	668 688	503 930
v tom úroky z dluhových cenných papírů	594 987	415 852
3 Výnosy z akcií a podílů	41 096	34 757
v tom: c) výnosy z ostatních akcií a podílů	41 096	34 757
4 Výnosy z poplatků a provizí	2 179	519
5 Náklady na poplatky a provize	-231 806	-165 808
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	437 492	299 568
7 Ostatní provozní výnosy	12 657	84 330
8 Ostatní provozní náklady	-1 859	-1 934
9 Správní náklady	-133 705	-135 853
z toho a) náklady na zaměstnance	-43 337	-40 438
aa) mzdy a platy	-30 554	-28 468
ab) sociální a zdravotní pojištění	-10 939	-10 226
ac) ostatní osobní náklady	-1 844	-1 744
z toho b) ostatní správní náklady	-90 368	-95 415
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a oprav. položek k hmot. a nehmot. majetku	-12 082	-74 922
a) odpisy hmotného majetku	-6 177	-5 429
d) odpisy nehmotného majetku	-5 593	-10 284
e) náklady z převodu hmotného majetku (ZC)	-312	-59 209
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-6	0
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	-1 803	-1 323
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné čin. před zdaněním	780 850	543 264
23 Daň z příjmů	-5 288	-12 657
z toho a) - splatná	-5 385	-10 724
z toho b) - odložená	97	-1 933
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	775 563	530 607
Kontrolní číslo	2 773 648	1 791 217



## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2007

tis. Kč	2007	2006
<b>1. Základní kapitál</b>		
počáteční zůstatek	100 000	100 000
konečný zůstatek	100 000	100 000
<b>4. Rezervní fondy</b>		
počáteční zůstatek	98 935	67 459
povinný příděl	26 530	31 476
konečný zůstatek	125 465	98 935
<b>5. Ostatní fondy ze zisku</b>		
počáteční zůstatek	102 140	42 565
zvýšení		62 952
snížení	-3 905	-3 377
konečný zůstatek	98 235	102 140
<b>7. Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV</b>		
počáteční zůstatek	127 059	341 941
zvýšení	628 849	675 705
snížení	-1 177 286	-890 587
konečný zůstatek	-421 378	127 059
<b>8. Nerozdělený zisk</b>		
počáteční zůstatek	24 347	24 347
konečný zůstatek	24 347	24 347
<b>9. Neuhrazená ztráta</b>		
<b>10. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>775 563</b>	<b>530 607</b>
<b>11. Dividendy</b>		

# Příloha k účetní závěrce za rok 2007

## 1. OBECNÉ ÚDAJE

### 1.1 Založení a charakteristika společnosti

Penzijní fond České spořitelny, a. s. (dále jen „společnost“) byl založen zakladatelskou listinou jako akciová společnost dne 24. srpna 1994 a vznikl zapsáním do obchodního rejstříku soudu v Praze dne 23. prosince 1994. Povolení Ministerstva financí ČR ke vzniku a činnosti penzijního fondu bylo uděleno 19. prosince 1994.

Společnost má základní kapitál ve výši 100 000 tis. Kč.

Jediným akcionářem se 100 % podílu na základním kapitálu je Česká spořitelna, a. s.

Hlavním předmětem činnosti společnosti je penzijní připojištění podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením v platném znění.

### 1.2 Organizační struktura společnosti

Společnost má následující organizační strukturu:

- Generální ředitel, kancelář společnosti
- Úsek obchodu a marketingu
- Úsek klientského servisu
- Úsek finančního řízení
- Úsek informačních technologií

### 1.3 Představenstvo a dozorčí rada

V průběhu roku 2007 došlo ke změně ve složení dozorčí rady a představenstva společnosti.

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2007:

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Ing. Jan Diviš
	Místopředseda	Ing. Zbyněk Eiselt*
	Člen	Ing. Aleš Poklop
	Člen	Ing. Veronika Matušková
	Člen	Ing. Mgr. Ondřej Martinek
Dozorčí rada	Předseda	Ing. Milan Hašek
	Místopředseda	Ing. Petr Kudrna**
	Člen	Ing. Petr Procházka
	Člen	Rupert Dollinger, Dr. Iur.
	Člen	Ing. Pavel Kráčmar***

\*Ing. Zbyněk Eiselt byl místopředsedou představenstva do 31. 12. 2007 (výmaz z OR dne 8. 1. 2008).

\*\*Ing. Petr Kudrna získal funkci místopředsedy dozorčí rady dne 1. 3. 2007 (zápis do OR dne 16. 3. 2007).

\*\*\*Ing. Pavel Kráčmar je členem dozorčí rady od 18. 1. 2007 (zápis do OR dne 19. 1. 2007).

Dne 1. 1. 2008 se členem představenstva stal Ing. Alfred Kraus (zápis do OR 8. 1. 2008) a členem dozorčí rady se stala Ing. Alexandra Horváthová (zápis do OR 1. 1. 2008).

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2006:

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Ing. Jan Diviš
	Místopředseda	Ing. Zbyněk Eiselt
	Člen	Ing. Aleš Poklop
	Člen	Ing. Veronika Matušková
	Člen	Ing. Mgr. Ondřej Martinek
Dozorčí rada	Předseda	Ing. Milan Hašek
	Člen	Ing. Petr Kudrna
	Člen	Ing. Petr Procházka
	Člen	Rupert Dollinger, Dr. Iur.
	Člen	Ing. Andrea Proroková

#### **1.4 Depozitář**

Depozitářem Penzijního fondu České spořitelny, a. s. je Komerční banka, a. s.

### **2. ÚČETNÍ METODY A OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY**

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví společnosti vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami, zejména vyhláškou č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, v platném znění, a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Všechny údaje jsou uvedeny v korunách českých (Kč). Měrnou jednotkou jsou tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

#### **2.1 Způsoby ocenění a odepisování**

##### **2.1.1 Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek**

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který má hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož vstupní cena je vyšší než 13 tis. Kč.

Za dlouhodobý hmotný majetek se považuje i vybraný drobný hmotný majetek s oceněním od 1 tis. Kč do 12 999 Kč, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok.

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který nemá hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v pořizovací ceně snížené o oprávky vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Bezúplatně nabytý majetek na základě smlouvy o koupi najaté věci, majetek nabytý darováním, majetek vytvořený vlastní činností, pokud vlastní náklady na jeho vytvoření nelze zjistit, majetek nově zjištěný a v účetnictví dosud nezachycený a vklad majetku, s výjimkou případů, kdy vklad je oceněn podle společenské smlouvy nebo zakladatelské listiny, je oceňován reprodukční pořizovací cenou, tj. cenou, za kterou by byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje.

Majetek vytvořený vlastní činností je oceňován vlastními náklady, tj. přímými a nepřímými náklady bezprostředně souvisejícími s vytvořením dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku vlastní činností, popř. nepřímými náklady správního charakteru, pokud vytvoření majetku je dlouhodobé povahy, resp. přesahuje období jednoho účetního období.

Pozemky a umělecká díla bez ohledu na výši ocenění a nedokončené investice se neodepisují.

Hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 13 tis. Kč, který není mezi vybraným drobným dlouhodobým majetkem, technické zhodnocení s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč a nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen.

Technické zhodnocení, pokud převýšilo u jednotlivého hmotného majetku v úhrnu za zdaňovací období částku 40 tis. Kč, a u jednotlivého nehmotného majetku pokud převýšilo částku 40 tis. Kč a je dokončeno, zvyšuje pořizovací cenu dlouhodobého majetku.

Neprovozní hmotný majetek je při prvotním zachycení oceněn pořizovací cenou. V souladu s ustanovením § 33 zákona č. 42/1994 Sb., společnost provádí přecenění hodnoty majetku na reálnou hodnotu. Změny ocenění se účtují na účet Oceňovací rozdíly z přecenění majetku. Tržní ocenění nemovitostí je prováděno jedenkrát ročně nezávislým znaleckým posudkem.

K jakémukoliv identifikovanému přechodnému snížení hodnoty majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

### 2.1.2 Odpisy dlouhodobého majetku

Provozní dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účetně odepisován od následujícího měsíce po jeho uvedení do užívání. Majetek je odepisován lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti a dle odpisového plánu.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

Kategorie majetku	Doba odpisování
Vybraný drobný hmotný majetek	2 roky
Přístroje a ostatní zařízení	4–12 let
Dopravní prostředky	4 roky
Inventář	4–6 let
Software, licence a ostatní nehmotný majetek	4 roky

### 2.1.3 Cenné papíry

Cenné papíry držené společnostmi jsou na základě platných účetních předpisů členěny do portfolií v souladu se záměrem společnosti při jejich nabytí a se strategií společnosti pro investice do cenných papírů. Společnost zařazuje cenné papíry do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, a do portfolia realizovatelných cenných papírů.

V souvislosti s novelou vyhlášky č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, nemá opodstatnění, aby Penzijní fond zařazoval, resp. držel cenné papíry v portfoliu do splatnosti. Z tohoto důvodu převedl Penzijní fond v roce 2007 všechny cenné papíry držené v portfoliu cenných papírů držených do splatnosti do portfolia realizovatelných cenných papírů.

Veškeré cenné papíry v držení společnosti jsou zachyceny v rozvaze v okamžiku svého vypořádání. Od data sjednání do data vypořádání jsou transakce s cennými papíry zachyceny v podrozvaze.

Cenné papíry přijaté jako kolaterál v reverzních repo operacích jsou účtovány na podrozvahových účtech v ocenění reálnou hodnotou.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). U dluhových cenných papírů je pořizovací cena od okamžiku vypořádání nákupu do okamžiku vypořádání prodeje, resp. do splatnosti postupně zvyšována nebo snižována o nabíhající úrokové výnosy (náklady). Úrokovými výnosy (náklady) se rozumí nabíhající kupón a nabíhající rozdíl mezi pořizovací cenou a nominální hodnotou cenných papírů (diskonty/prémie). O amortizaci diskontu/prémie se účtuje metodou efektivní úrokové míry.

Od okamžiku sjednání nákupu cenných papírů do okamžiku sjednání jejich prodeje přečeňuje společnost cenné papíry (v portfoliu realizovatelných cenných papírů a v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů) na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou průměrných cen.

Reálnou hodnotou se rozumí:

a) cena zveřejněná organizátorem trhu v případě cenného papíru přijatého k obchodování na některém z veřejných trhů zemí OECD nebo zemí, které uzavřely s Mezinárodním měnovým fondem speciální dohody o úvěrech spojené s obecnými dohodami fondu o výpůjčkách;

b) cena cenného papíru vyhlášená tvůrcem trhu, který je buď bankou, nebo je investiční institucí, která má ke své činnosti povolení příslušných orgánů a podléhá regulaci podle právních předpisů České republiky, podle směrnice EU č. 93/6/ES nebo obdobné regulaci platné ve státě sídla finanční instituce.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce Dluhové cenné papíry nebo Akcie, podílové listy a ostatní podíly. Ve výkazu zisku a ztráty je účtováno o kapitálových ziscích a ztrátách a opravných položkách v položce Zisk/(ztráta) z finančních operací.

Tržní ocenění všech cenných papírů je prováděno jedenkrát měsíčně, vždy k poslednímu dni v měsíci.

Všechny smlouvy o nákupu a prodeji cenných papírů, které vyžadují dodání do určitého termínu daného platnými zákony

nebo zvyklostmi daného trhu (nákup a prodej s obvyklým termínem dodání), jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Jinak jsou tyto transakce až do vypořádání považovány za finanční deriváty.

### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Cenným papírem oceňovaným reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů je jakýkoliv cenný papír, který je finančním aktivem a penzijní fond jej při prvotním účtování zařadil do této kategorie.

Změny reálné hodnoty jsou účtovány v případě spotových operací od okamžiku sjednání koupě cenných papírů do okamžiku sjednání prodeje cenných papírů ve výkazu zisku a ztráty. Úroky z cenných papírů jsou účtovány od data vypořádání nákupu do data splatnosti nebo vypořádání prodeje cenných papírů.

### **Realizovatelné cenné papíry**

Realizovatelné cenné papíry (dříve cenné papíry k prodeji) jsou finanční aktiva, která nejsou klasifikována jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů ani jako cenné papíry držené do splatnosti. Realizovatelné cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou a následně přeceněny na reálnou hodnotu. Změny reálných hodnot jsou účtovány ve vlastním kapitálu na účtu Oceňovacích rozdílů z přepočtu majetku a závazků, s výjimkou jejich trvalého znehodnocení a v případě dluhových cenných papírů i s výjimkou kurzových rozdílů. V okamžiku realizace se vzniklé oceňovací rozdíly převedou na účty nákladů nebo výnosů.

#### **2.1.4 Pohledávky**

Pohledávky jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě snížené o opravné položky. Opravné položky jsou vytvářeny na základě inventarizace, pokud se prokáže, že účetní ocenění aktiv je vyšší než stav skutečný. Společnost vytváří na vrub nákladů opravné položky k pohledávkám po lhůtě splatnosti. V analytické evidenci se sleduje tvorba opravných položek na vrub daňově uznatelných nákladů podle zákona č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů.

Společnost nevytvořila k 31. 12. 2007 žádné opravné položky k pohledávkám.

#### **2.1.5 Deriváty**

Finanční deriváty představují finanční nástroje:

- s nízkou počáteční investicí,
- jejichž reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové míry, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu apod.,
- jež jsou smlouveny a vyrovnány k budoucímu datu.

Společnost v rámci své činnosti vstupuje také do zajišťovacích derivátů. Pro zajištění měnového rizika, kterému je společnost vystavena v důsledku operací na finančních trzích, a s ohledem na složení jejího portfolia se používají devizové swapy a forwardy.

Finanční deriváty jsou vykazovány v reálné hodnotě. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen nebo oceňovacích modelů, které zohledňují současnou tržní a smluvní hodnotu podkladového instrumentu, stejně jako časovou hodnotu a výnosovou křivku.

Kritéria, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik;
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní;
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80–125 %.

Při uplatnění metody zajištění peněžních toků jsou změny reálných hodnot derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku, ponechány v rozvaze ve vlastním kapitálu v položce Oceňovací rozdíly a na příslušné účty nákladů nebo výnosů jsou zúčtovány ve stejných obdobích, kdy jsou zúčtovány náklady nebo výnosy spojené se zajišťovaným rizikem.

Změny reálných hodnot derivátů, které přestaly splňovat pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou vyvedeny na příslušné účty nákladů a výnosů.

Některé deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykázány jako samostatné deriváty, pokud jejich rizika a charakteristiky nejsou těsně spojené s ekonomickými rysy hostitelského kontraktu a hostitelský kontrakt není oceněn reálnou hodnotou, jejíž změny by se promítaly do výkazu zisku a ztráty.

### 2.1.6 Rezervy

Rezervy jsou zachyceny, pokud má společnost povinnost (smluvní nebo mimosmluvní) plnit, tato povinnost je výsledkem minulých událostí a je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si výdej prostředků představujících ekonomický prospěch. Zároveň může být proveden spolehlivý odhad výše plnění.

### 2.2 Penzijní připojištění

Vklady účastníků penzijního připojištění jsou v rozvaze vykázány v položce Prostředky účastníků penzijního připojištění. Nárokovaný státní příspěvek je v rozvaze vykázán v položce Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva.

### 2.3 Přepočty údajů v cizích měnách na českou měnu

Účetní operace v cizích měnách prováděné během roku jsou účtovány v tuzemské měně, přepočtené kurzem devizového trhu vyhlášeným Českou národní bankou, platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně jsou přepočítávána do tuzemské měny kurzem devizového trhu vyhlášeným ČNB, platným k datu rozvahy.

Kurzové rozdíly vzniklé z přeceňování cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů, s výjimkou kurzových rozdílů z cizoměnových akcií, podílových listů v portfoliu realizovatelných cenných papírů a s nimi souvisejících kurzových rozdílů ze zajišťovacích derivátů, které se účtují společně se změnami reálné hodnoty do vlastního kapitálu a jsou vykazovány v rozvaze v položce Oceňovací rozdíly.

### 2.4 Daně

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů a položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, sazba daně pro rok 2007 činí 5 % (2006: 5 %).

Odložený daňový závazek (pohledávka) je vypočten ze všech přechodných rozdílů mezi vykazovanou účetní hodnotou aktiv a pasiv a jejich oceněním pro daňové účely. Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň se zjišťuje ze všech dočasných rozdílů mezi daňovou základnou aktiva nebo závazku a jeho účetní hodnotou v rozvaze. Odložená daňová pohledávka nebo odložený daňový závazek se zjistí jako součin výsledného rozdílu a sazby platné podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů pro období, ve kterém bude daňová pohledávka realizována nebo odložený daňový závazek uhrazen.

O odloženém daňovém závazku je účtováno vždy, o odložené daňové pohledávce je účtováno pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných příjmů, vůči nimž lze odloženou daňovou pohledávku uplatnit. V případě, že není pravděpodobné, že daňová pohledávka bude realizována, je její výše odpovídajícím způsobem snížena.

### 2.5 Časové rozlišení pořizovacích nákladů na smlouvy o penzijním připojištění

Penzijní fond České spořitelny od roku 2001 časově rozlišuje náklady spojené s uzavřením smluv o penzijním připojištění po dobu 4 let, což je průměrná délka smluv v penzijním fondu.

### 2.6 Poplatky za správu smluv o penzijním připojištění

V roce 2003 společnost změnila způsob odměňování mateřské společnosti Česká spořitelna, a. s., za uzavřené smlouvy (podle výše kapitálových fondů, do roku 2002 podle příspěvku účastníka na nově uzavřené smlouvy).

Poplatky za správu smluv o penzijním připojištění jsou v okamžiku vzniku zaúčtovány a ve výkazu zisku a ztráty vykázány v položce Náklady na poplatky a provize.

### 2.7 Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady jsou časově rozlišovány a účtovány ve výkazu zisku a ztráty v položkách Úrokové a podobné výnosy a Úrokové a podobné náklady.

### 2.8 Změny účetních metod a postupů účtování oproti předcházejícímu účetnímu období

Kromě výše uvedeného zrušení portfolia cenných papírů držených do splatnosti, bylo v roce 2007 změněno účtování

příspěvku zaměstnavatele na soukromé životní pojištění nad limit uvedený v § 24 odst. 2 písm. zo) zákona o daních z příjmů. Od roku 2007 se účtuje do Ostatních osobních nákladů, do roku 2006 bylo účtováno do Ostatních správních nákladů. V souvislosti s touto změnou byly upraveny náklady za rok 2006 z důvodu srovnatelnosti nákladů běžného a minulého období.

### 3. SYSTÉM ŘÍZENÍ RIZIK

Penzijní fond České spořitelny rozeznává tyto typy rizik:

- Tržní riziko,
- Úvěrové riziko,
- Operační riziko.

Tržní riziko je riziko ztráty způsobené nepříznivým pohybem tržních sazeb. Společnost člení tržní rizika na následující základní druhy:

- Riziko úrokových sazeb,
- Riziko směnných kurzů,
- Riziko akciové.

Cílem měření tržních rizik je určit hodnotu možného negativního dopadu do zisků/ztrát společnosti a tuto hodnotu eliminovat. Měření tržních rizik je založeno na Value at Risk (VaR) metodě, která vyjadřuje odhad maximální potenciální tržní ztráty v časovém horizontu jednoho dne s pravděpodobností 99 %.

Společnost dále provádí stresové testování pro modelování simulace nejhoršího vlivu historických změn měnových kurzů a úrokových měr na tržní hodnotu pozice.

Celkový VaR k 31. prosinci 2007 činil 69 629 tis. Kč. K 31. prosinci 2006 činil 58 181 tis. Kč. Průměrná denní hodnota VaR za rok 2007 v relativním vyjádření činila 0,26 % (za rok 2006 činila 0,33 %).

Investiční strategie roku 2007 s sebou přinesla investiční riziko v podobě měnového rizika spojeného s investicemi do akcií, podílových listů a dluhopisů denominovaných v EUR, PLN, HUF, USD, GBP a TRY. Proto se společnost rozhodla využít měnových derivátů jako nástroje pro zajištění rizika směnných kurzů. K tomuto účelu byly využity termínové prodeje měny (měnové forwardy) a měnové swapy. Derivátové operace se sjednávají na mimoburzovním trhu prostřednictvím správce portfolia, kterým je Česká spořitelna.

#### Úvěrové riziko

Společnost stanovuje pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal investiční strategii společnosti.

#### Operační riziko

Společnost při řízení operačního rizika postupuje v souladu s holdingovou normou Finanční skupiny České spořitelny.

## 4. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K ROZVAZE A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

### 4.1 Pohledávky za bankami

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Běžné účty	1 568 552	17 244
Termínované účty	2 487 465	1 476 050
Ostatní pohledávky	0	1 000 855
<b>Celkem</b>	<b>4 056 017</b>	<b>2 494 149</b>

Ostatní pohledávky představují repo operace, kdy kolaterálem jsou státní pokladniční poukázky.



#### 4.2 Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Podle ustanovení § 34 odst. 3 zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění, v majetku penzijního fondu nesmí být více než 20 % z celkové jmenovité hodnoty cenných papírů vydaných stejným emitentem a obchodovaných na burze cenných papírů. Společnost v roce 2007, resp. 2006, proto neměla žádné účasti s rozhodujícím či podstatným vlivem.

Cenné papíry jsou rozděleny do následujících portfolií:

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2006 Účetní hodnota
Realizovatelné CP	20 383 748	17 174 984
Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	331 899	105 820
CP do splatnosti*	0	157 153
<b>Celkem</b>	<b>20 715 647</b>	<b>17 437 957</b>

\* Přesun CP do splatnosti do portfolia realizovatelných CP blíže popsán v bodě 4.2.3.

Realizovatelné cenné papíry jsou v rozvaze zahrnuty v následujících položkách:

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2006 Účetní hodnota
Dluhové cenné papíry	17 914 572	15 357 803
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 469 176	1 817 181
<b>Celkem</b>	<b>20 383 748</b>	<b>17 174 984</b>

Položka Dluhové cenné papíry je tvořena následujícími portfolii:

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2006 Účetní hodnota
Realizovatelné CP	17 914 572	15 357 803
Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	331 899	105 820
CP do splatnosti	0	157 153
<b>Celkem</b>	<b>18 246 471</b>	<b>15 620 776</b>

Dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku představují 38,48 % (tj. 7 021 806 tis. Kč) hodnoty všech dluhových cenných papírů v aktivech společnosti (2006: 10,98 %, tj. 1 714 829 tis. Kč).

Veškeré cenné papíry společnosti se obchodují na Pražské burze nebo burzách států OECD.



#### 4.2.1 Realizovatelné cenné papíry

(tis. Kč)

	Stav k 31. 12. 2007 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2006 Reálná hodnota
Akcie a podílové listy	2 469 176	1 817 181
<b>Dluhové CP s fixním výnosem</b>	<b>12 139 067</b>	<b>10 440 167</b>
- z toho CZK	11 837 378	10 124 436
- z toho HUF	74 054	0
- z toho PLN	227 635	315 731
<b>Dluhové CP s variabilním výnosem</b>	<b>2 052 169</b>	<b>3 342 881</b>
- z toho CZK	1 778 401	1 523 663
- z toho USD	273 768	314 373
- z toho EUR	0	1 504 845
<b>Pokladniční poukázky</b>	<b>3 723 336</b>	<b>1 574 755</b>
<b>Dluhové CP celkem</b>	<b>17 914 572</b>	<b>15 357 803</b>
<b>Realizované cenné papíry celkem</b>	<b>20 383 748</b>	<b>17 174 984</b>

#### 4.2.2 Cenné papíry oceňované na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů

(tis. Kč)

	Stav k 31. 12. 2007 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2006 Reálná hodnota
Dluhopisy neúročené (CZK)	331 899	105 820
<b>Celkem</b>	<b>331 899</b>	<b>105 820</b>

#### 4.2.3 Portfolio do splatnosti

V souvislosti s novelou vyhlášky č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, nemá opodstatnění, aby Penzijní fond zařazoval, resp. držel cenné papíry v portfoliu do splatnosti. Z tohoto důvodu převedl Penzijní fond v červnu 2007 všechny cenné papíry držené v portfoliu cenných papírů držených do splatnosti do portfolia realizovatelných cenných papírů. Jednalo se o tyto dluhopisy (pozice ke dni 31. 5. 2007):

ISIN	Název emise	Datum splatnosti emise	Měna	Nominál	Počet kusů	Celkem amortizovaná pořizovací cena
CZ0000000039a	ING BANK 4,50/19 inv.	17. 12. 2019	CZK	1 000 000,00	145	116 483 586,16
CZ0003700551a	ČEB 6,95/10 inv.	11. 7. 2010	CZK	10 000 000,00	4	39 976 666,23
						<b>156 460 252,39</b>

K 31. 12. 2007 byl zůstatek portfolia do splatnosti 0 Kč.

#### 4.2.4 Zbytková splatnost cenných papírů

Zbytková splatnost (tis. Kč)	Cenné papíry Stav k 31. 12. 2007	Cenné papíry Stav k 31. 12. 2006
Do 3 měsíců	3 833 116	1 105 443
3 měsíce až 1 rok	3 415 289	765 948
1 rok až 5 let	5 391 839	9 340 647
Nad 5 let	5 606 227	4 408 738
Nespecifikováno	2 469 176	1 817 181
<b>Celkem</b>	<b>20 715 647</b>	<b>17 437 957</b>

### 4.3 Dlouhodobý majetek

#### 4.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Požizovací cena (tis. Kč)	Licence	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2006</b>	<b>2 262</b>	<b>47 798</b>	<b>50 060</b>
Přirůstky	1 132	7 963	9 095
Úbytky	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>3 394</b>	<b>55 761</b>	<b>59 155</b>
Přirůstky	829	9 279	10 108
Úbytky	0	-53	-53
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	<b>4 223</b>	<b>64 987</b>	<b>69 210</b>

Oprávký (tis. Kč)	Licence	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2006</b>	-565	-35 349	-35 914
Odpisy	-590	-9 694	-10 284
Oprávký k úbytkům	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	-1 155	-45 043	-46 198
Odpisy	-845	-4 748	-5 593
Oprávký k úbytkům	0	53	53
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	-2 000	-49 738	-51 738

(tis. Kč)	Licence	Software	Celkem
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2006</b>	2 239	10 718	12 957
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2007	2 223	15 249	17 472

#### Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	5 593	10 284

#### Souhrnná výše drobného majetku neuvedená v rozvaze

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Drobný nehmotný majetek neuvedený v rozvaze	11	54

### 4.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena (tis. Kč)	Pozemky	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2006</b>	6 000	53 100	36	56 883	116 019
Přírůstky	0	0	0	8 161	8 161
Úbytky	-6 000	-53 100	0	-23 001	-82 101
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	0	0	36	42 043	42 079
Přírůstky	0	0	0	4 076	4 076
Úbytky	0	0	0	-4 761	-4 761
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	0	0	36	41 358	41 394

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

Oprávký (tis. Kč)	Pozemky	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44 009</b>	<b>-44 009</b>
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	0	0	-5 429	-5 429
Oprávký k úbytkům	0	0	0	22 583	22 583
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26 855</b>	<b>-26 855</b>
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	0	0	-6 177	-6 177
Oprávký k úbytkům	0	0	0	4 449	4 449
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-28 583</b>	<b>-28 583</b>

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

(tis. Kč)	Pozemky	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2006	0	0	36	15 188	15 224
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>12 811</b>	<b>12 811</b>

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	6 177	5 429

Souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Drobný hmotný majetek neuvedený v rozvaze	111	34

Společnost ve sledovaném období neměla žádný dlouhodobý majetek najatý formou finančního či operativního leasingu a ani neměla majetek zatížený zástavním právem.

#### 4.4 Ostatní aktiva

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Daňové pohledávky a závazky	31 201	6 273
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	305 760	264 057
Pohledávky za zaměstnanci a z obchodního styku	1 049	1 020
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>338 010</b>	<b>271 350</b>

Společnost ve sledovaném období neměla pohledávky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

#### 4.4.1 Daňové pohledávky a závazky

Daňové pohledávky ve výši 31 201 tis. Kč (v roce 2006: 6 273 tis. Kč) jsou tvořeny zejména odloženou daňovou pohledávkou ve výši 22 342 tis. Kč, dále pak daňovou pohledávkou z titulu srážkové daně z cenných papírů ve výši 7 190 tis. Kč (v roce 2006: 4 549 tis. Kč).

Odložený daňový závazek je tvořen z titulu rozdílu mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku a oceňovacích rozdílů z přecenění majetku. Odložená daňová pohledávka je tvořena z titulu rezervy na budoucí penze a dohadných položek na sociální a zdravotní pojištění. Odložená daň je účtována netto způsobem. Výsledná odložená daňová pohledávka/závazek je vykázána v položce Ostatní aktiva/Ostatní pasiva.

Pohyb odložené daně je členěn takto:

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>-6 620</b>	<b>-15 997</b>
Změna odložené daně z přecenění majetku společnosti – převod do vlastního kapitálu	28 865	11 310
Změna odložené daně z ostatních přechodných rozdílů – převod do výkazu zisku a ztráty	97	-1 933
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>22 342</b>	<b>-6 620</b>

Odložená daň zahrnuje:

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
<b>Odložené daňové pohledávky</b>		
Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů realiz. CP	27 149	0
Rezerva na budoucí penze	406	316
Ostatní	144	164
<b>Odložené daňové pohledávky celkem</b>	<b>27 699</b>	<b>480</b>
<b>Odložené daňové závazky</b>		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-385	-411
Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů realiz. CP	-4 972	-6 689
<b>Odložené daňové závazky celkem</b>	<b>-5 357</b>	<b>-7 100</b>
<b>Čistá odložená daňová pohledávka (+)/závazek (-)</b>	<b>22 342</b>	<b>-6 620</b>

#### 4.4.2 Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva

Dohadné účty aktivní v roce 2007 jsou tvořeny zejména odhadem výše státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2007 v celkové hodnotě 200 308 tis. Kč (v roce 2006: 168 400 tis. Kč).

#### 4.4.3 Pohledávky k podnikům ve skupině

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Krátkodobé pohledávky		
Česká spořitelna	873*	862*

\* Částka představuje poskytnuté zálohy.

#### 4.5 Náklady a příjmy příštích období

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Náklady příštích období	94 348	67 098
<b>Přechodné účty aktivní celkem</b>	<b>94 348</b>	<b>67 098</b>

Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního připojištění ve výši 92 145 tis. Kč (v roce 2006: 65 504 tis. Kč).

#### 4.6 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti tvoří v roce 2007 základní kapitál, zákonný rezervní fond, rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a zisk běžného období. Vlastní kapitál je znázorněn v přehledu o změnách ve vlastním kapitálu.

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků ve výši minus 421 378 tis. Kč jsou tvořeny následujícími položkami: rozdíly z přecenění cenných papírů minus 542 981 tis. Kč, rozdíly z přecenění derivátů 99 445 tis. Kč, rozdíly z přecenění ostatních položek majetku minus 18 tis. Kč a odložený daňový závazek z přecenění majetku a závazků ve výši 22 176 tis. Kč.

##### 4.6.1 Základní kapitál

Zapsaný základní kapitál ke dni 31. 12. 2007 je rozvržen na 250 ks akcií s nominální hodnotou 400 tis. Kč na jednu akcii. Celková nominální hodnota základního kapitálu představuje 100 000 tis. Kč.

Akcije nejsou veřejně obchodovatelné, znějí na majitele, nejsou plně převoditelné.

#### 4.7 Rezervy

(tis. Kč)	Ostatní rezervy	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. 1. 2006	5 000	5 000
Tvorba rezerv	1 323	1 323
Čerpání rezerv	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2006	6 323	6 323
Tvorba rezerv	1 803	1 803
Čerpání rezerv	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	<b>8 126</b>	<b>8 126</b>

Rezervy v roce 2007 tvoří pojistně-technická rezerva na budoucí penze ve výši 8 126 tis. Kč. Výše tvorby rezervy je stanovena na základě pojistně-matematické současné hodnoty přislíbených výplat penzijního připojištění a snižené o sumu prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí.

#### 4.8 Ostatní pasiva

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	7 879	38 446
Závazky ze sociálního zabezpečení	1 786	856
Daňové závazky	890	6 945
Dohadné účty a ostatní pasiva	89 165	36 631
Prostředky účastníků penzijního připojištění	24 424 229	19 226 446
<b>Celkem</b>	<b>24 523 949</b>	<b>19 309 324</b>

Daňové závazky jsou tvořeny zejména daní z mezd zaměstnanců ve výši 887 tis. Kč, v roce 2006 zejména odloženou daní ve výši 6 620 tis. Kč.

Společnost v roce 2007 neměla závazky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

Společnost ve sledovaném období neměla žádné přijaté úvěry a neemitovala žádné dluhopisy.

Dohadné účty pasivní a ostatní pasiva jsou tvořeny zejména dohadnou položkou na náklady za provize ve výši 21 958 tis. Kč (v roce 2006: 16 975 tis. Kč), dohadnou položkou na správu cenných papírů ve výši 43 634 tis. Kč (v roce 2006: 343 tis. Kč) a dohadnou položkou na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům ve výši 8 224 tis. Kč (v roce 2006: 9 341 tis. Kč).

#### 4.8.1 Prostředky účastníků penzijního připojištění

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Prostředky účastníků penzijního připojištění	24 424 229	19 226 446

V roce 2007 došlo k nárůstu prostředků evidovaných ve prospěch účastníků o 5 197 783 tis. Kč.

V roce 2007 bylo účastníkům penzijního připojištění rozděleno 95 % hodnoty zisku roku 2006, což představuje zhodnocení vložených prostředků o 3,04 % (v roce 2006: 4,03 %).

	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Počet účastníků penzijního připojištění	634 949	549 733

Vyplacené dávky (tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Počet smluv	Stav k 31. 12. 2006	Počet smluv
Odbytné	222 164	17 987	199 186	18 060
Jednorázové vyrovnání	1 185 549	67 068	1 031 055	64 295
Převody k jiným penzijním fondům	197 637	24 459	185 256	17 435
Penze	46 650	17 497	28 193	14 731
<b>Celkem</b>	<b>1 652 000</b>	<b>127 011</b>	<b>1 443 690</b>	<b>114 521</b>

Společnost očekává, že v roce 2008 bude rozděleno účastníkům penzijního připojištění nejméně 85 % hodnoty zisku roku 2007 a 5 % hodnoty zisku případně do zákonného rezervního fondu.

#### 4.8.2 Závazky k podnikům ve skupině

Název společnosti (tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Krátkodobé závazky		
Pojišťovna České spořitelny	0	90
Česká spořitelna	83	32 226
<b>Závazky celkem k podnikům ve skupině</b>	<b>83</b>	<b>32 316</b>

#### 4.9 Výnosy a výdaje příštích období

V roce 2007 i v roce 2006 byly výnosy a výdaje příštích období nulové.



#### 4.10 Podrozvahová aktiva a pasiva

Společnost účtuje o budoucích pevných a potenciálních pohledávkách a závazcích v podrozvaze.

(tis. Kč)	Jmenovitá hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Název společnosti				
Zajišťovací nástroje				
Swapy	1 229 082	1 229 755	4 977	-5 585
<b>Celkem zajišťovací nástroje</b>	<b>1 229 082</b>	<b>1 229 755</b>	<b>4 977</b>	<b>-5 585</b>
Nástroje k obchodování				
Opce	362 185	362 185	96 799	0
- z toho call opce - akcie	90 000	90 000	23 881	0
- z toho komoditní opce	272 185	272 185	72 918	0
<b>Celkem nástroje k obchodování</b>	<b>362 185</b>	<b>362 185</b>	<b>96 799</b>	<b>0</b>

V roce 2007 má společnost v podrozvaze zaúčtovány hodnoty předané k obhospodařování ve výši 23 299 302 tis. Kč (z toho cenné papíry ve výši 20 418 484 tis. Kč).

Zbytková splatnost swapů a akciových opcí je do 3 měsíců, komoditních opcí nad 5 let.

#### 4.11 Výnosy z úroků

Úroky (tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007			Stav k 31. 12. 2006		
	CZK	Cizí měna	Celkem	CZK	Cizí měna	Celkem
Z dluhopisů	460 407	80 142	540 549	303 506	96 915	400 421
Z pokladničních poukázek	54 438	0	54 438	15 431	0	15 431
Z termínovaných vkladů	49 404	18 509	67 913	79 105	7 224	86 329
Z vkladů na běžných účtech	2 995	2 793	5 788	1 327	422	1 749
<b>Celkem</b>	<b>567 244</b>	<b>101 444</b>	<b>668 688</b>	<b>399 369</b>	<b>104 561</b>	<b>503 930</b>

#### 4.12 Výnosy z akcií a podílů

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Dividendy z akcií a podíl. listů	41 096	34 757

#### 4.13 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí za rok 2007 činily 2 179 tis. Kč (rok 2006: 519 tis. Kč). Jedná se zejména o věrnostní bonusy související s podporou prodeje podílových listů ve výši 1 620 tis. Kč. V roce 2006 to byly především poplatky spojené s výplatou dávek poštovními poukázkami České pošty.

#### 4.14 Náklady na poplatky a provize

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Poplatky za vedení účtů u depozitáře	3 692	3 500
Poplatky za správu a uložení cenných papírů	3 858	3 654
Poplatky za správu portfolia	69 179	53 707
Poplatky při prodeji cenných papírů	6 160	5 386
Provize za uzavření a správu smluv penzijního připojištění	144 062	94 948
Ostatní	4 855	4 613
<b>Celkem</b>	<b>231 806</b>	<b>165 808</b>

#### 4.15 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Ztráta z operací s cennými papíry	-136 780	-82 791
Zisk z operací s cennými papíry	634 244	489 192
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z operací s cennými papíry	497 464	406 401
Ztráta z devizových operací	-1 548 680	-1 457 597
Zisk z devizových operací	1 453 234	1 314 577
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z devizových operací	-95 446	-143 020
Ztráta z derivátových operací	-35 353	-120 088
Zisk z derivátových operací	70 827	156 275
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z derivátových operací	35 474	36 187
<b>Čistý zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem</b>	<b>437 492</b>	<b>299 568</b>

#### 4.16 Ostatní provozní výnosy

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Výnosy z pronájmu	0	2 280
Výnosy z převodu hm. a nehm. majetku	461	62 899
Jiné provozní výnosy	12 196	19 151
<b>Ostatní provozní výnosy celkem</b>	<b>12 657</b>	<b>84 330</b>

Jiné provozní výnosy tvoří především výnosy z klientského účetnictví ve výši 11 875 tis. Kč (2006: 18 537 tis. Kč).

#### 4.17 Ostatní provozní náklady

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Jiné provozní náklady	1 859	1 934
<b>Ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>1 859</b>	<b>1 934</b>

Ostatní provozní náklady za rok 2007 představují zejména náklady na logo ve výši 624 tis. Kč (2006: 452 tis. Kč) a náklady na klientské účetnictví ve výši 543 tis. Kč (2006: 84 tis. Kč).

#### 4.18 Správní náklady

Správní náklady se skládají z nákladů na zaměstnance a z ostatních správních nákladů (náklady spojené s provozem nemovitosti, spotřeba materiálu, spotřeba energie, služby, daně). Celkové správní náklady v roce 2007 činily 133 705 tis. Kč (2006: 135 853 tis. Kč).

##### 4.18.1 Náklady na zaměstnance

Průměrný počet zaměstnanců a členů vedení společnosti a osobní náklady za rok 2007 a 2006 jsou následující:

2007 (tis. Kč)	Počet	Mzdové náklady	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Odměny členům orgánů společnosti	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	48	17 794	6 420	1 668	0	25 882
Vedení společnosti	5	12 585	4 519	176	175	17 455
<b>Celkem</b>	<b>53</b>	<b>30 379</b>	<b>10 939</b>	<b>1 844</b>	<b>175</b>	<b>43 337</b>

2006 (tis. Kč)	Počet	Mzdové náklady	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Odměny členům orgánů společnosti	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	48	18 776	6 749	936	0	26 461
Vedení společnosti	4	9 692	3 477	808	0	13 977
<b>Celkem</b>	<b>52</b>	<b>28 468</b>	<b>10 226</b>	<b>1 744</b>	<b>0</b>	<b>40 438</b>

Počet zaměstnanců vychází z průměrného přepočteného stavu pracovníků. Pod pojmem vedení společnosti se rozumí generální ředitel a ředitelé úseků.

Od roku 2007 se příspěvek zaměstnavatele na soukromé životní pojištění nad limit účtuje do Ostatních osobních nákladů, do roku 2006 bylo účtováno do Ostatních správních nákladů. V souvislosti s touto změnou byly upraveny náklady za rok 2006 z důvodu srovnatelnosti nákladů běžného a minulého období.

#### 4.18.2 Poskytnuté půjčky, úvěry či ostatní plnění

V roce 2007 společnost neposkytla představenstvu, dozorčí radě, vedení společnosti či akcionářům půjčky, úvěry či ostatní plnění.

#### 4.18.3 Ostatní správní náklady

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Náklady spojené s nemovitostmi	0	530
Spotřeba materiálu	5 396	3 520
Spotřeba energie	319	297
Opravy a udržování	6 305	4 820
Cestovné	239	152
Náklady na reprezentaci	917	846
Daně	91	2 302
Služby	77 101	82 948
<b>Ostatní správní náklady celkem</b>	<b>90 368</b>	<b>95 415</b>

Položku Služby tvoří zejména náklady na reklamu ve výši 44 260 tis. Kč (v roce 2006: 51 337 tis. Kč).

Náklady na audit, právní a daňové poradenství v roce 2007 tvořily 1 560 tis. Kč (v roce 2006: 555 tis. Kč).

Od roku 2007 se příspěvek zaměstnavatele na soukromé životní pojištění nad limit účtuje do Ostatních osobních nákladů, do roku 2006 bylo účtováno do Ostatních správních nákladů. V souvislosti s touto změnou byly upraveny náklady za rok 2006 z důvodu srovnatelnosti nákladů běžného a minulého období.

#### 4.19 Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám

V roce 2007 ani v roce 2006 nebyly použity žádné opravné položky k pohledávkám.

#### 4.20 Informace o spřízněných osobách

Ovládající osoba je osoba, která fakticky nebo právně vykonává přímo nebo nepřímo rozhodující vliv na řízení nebo provozování podniku jiné osoby, tzv. ovládaná osoba. Je-li ovládající osobou společnost, jde o společnost mateřskou a společnost jí ovládaná je společností dceřinou.

Spřízněné osoby, tzv. propojené osoby, jsou osoby ovládané stejnou ovládající osobou.

Obchody s cennými papíry v roce 2007 byly uskutečňovány prostřednictvím České spořitelny (ovládající osoba).

Smlouva o pojištění účastníků penzijního připojištění je uzavřena s Pojišťovnou České spořitelny (propojená osoba).

Prodej produktů Penzijního fondu České spořitelny prostřednictvím svých poboček zabezpečuje Česká spořitelna.

#### 4.20.1 Výnosy

Subjekt (tis. Kč)	Česká spořitelna		Investiční společnost ČS	Celkem
	Matka	Sestra		
<b>Druh subjektu/výnosu</b>	<b>Matka</b>	<b>Sestra</b>		<b>-</b>
Finanční výnosy k 31. 12. 2007	4 969	1 620		6 589
<b>Celkem k 31. 12. 2007</b>	<b>4 969</b>	<b>1 620</b>		<b>6 589</b>
Finanční výnosy k 31. 12. 2006	4 193	0		4 193
<b>Celkem k 31. 12. 2006</b>	<b>4 193</b>	<b>0</b>		<b>4 193</b>

Finanční výnosy od České spořitelny ve výši 4 969 tis. Kč jsou tvořeny především výnosy z akciových opcí ve výši 3 036 tis. Kč.

#### 4.20.2 Nákupy

Subjekt (tis. Kč)	ČS	Pojišťovna ČS	Informatika ČS	Consulting ČS	Procurement Services CZ	Procurement Services GmbH	Celkem
	Matka	Sestra	Sestra	Sestra	Sestra	Sestra	
<b>Druh subjektu/nákladu</b>	<b>Matka</b>	<b>Sestra</b>	<b>Sestra</b>	<b>Sestra</b>	<b>Sestra</b>	<b>Sestra</b>	<b>-</b>
Služby k 31. 12. 2007	14 730	77	88	0	408	404	15 707
Finanční náklady k 31. 12. 2007	173 702	0	0	0	0	0	173 702
<b>Celkem k 31. 12. 2007</b>	<b>188 432</b>	<b>77</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>408</b>	<b>404</b>	<b>189 409</b>
Služby k 31. 12. 2006	16 243	62	65	8	0	0	16 378
Finanční náklady k 31. 12. 2006	112 081	0	0	0	0	0	112 081
<b>Celkem k 31. 12. 2006</b>	<b>128 324</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128 459</b>

Služby společností Finanční skupiny České spořitelny jsou vykázány ve výši 14 730 tis. Kč. Největší podíl služeb představuje nájemné placené České spořitelně ve výši 7 005 tis. Kč.

Finanční náklady vůči České spořitelně jsou tvořeny především náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 69 179 tis. Kč a provizemi za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 103 831 tis. Kč.

#### 4.20.3 Nákupy a prodeje dlouhodobého finančního majetku emitovaného spřízněnými osobami

V roce 2007 ani 2006 společnost nenakupovala ani neprodávala dlouhodobý finanční majetek emitovaný spřízněnými osobami.

Účetní hodnota dluhopisů emitovaných Českou spořitelnou, a. s. v portfoliu realizovatelných cenných papírů k 31. 12. 2007 je 150 940 tis. Kč (k 31. 12. 2006: 148 457 tis. Kč).

#### 4.20.4 Další transakce se spřízněnými subjekty

V roce 2007, resp. 2006, neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky nebo zálohy a další výhody a nevlastní žádné akcie společnosti.

#### 4.21 Dotace a státní příspěvek

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Inkasovaný státní příspěvek	3 145 761	2 638 043

\* Pozn.: Z toho 200 308 tis. Kč činí kvalifikovaný odhad státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2007.

Státní příspěvek je inkasován pro účastníky penzijního připojištění podle příslušných ustanovení hlavy 7 zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění.

#### 4.22 Zdanění

Úprava hospodářského výsledku před zdaněním na základ daně je obsažena v následující tabulce:

(tis. Kč)	Stav k 31. 12. 2007	Stav k 31. 12. 2006
Zisk před zdaněním	780 850	543 264
Daňově neodčitatelné náklady	90 877	77 224
Výnosy nepodléhající zdanění	-727 583	-515 063
Základ daně	144 144	105 425
Daňový závazek 5% (2006: 5%)	7 207	5 271
Slevy na dani	-72	0
Daňový závazek upravený	7 135	5 271
Úprava splatné daně předchozích období	-1 750	5 453
<b>Splatná daň celkem</b>	<b>5 385</b>	<b>10 724</b>

#### 5. ZÁVAZKY NEUVEDENÉ V ÚČETNICTVÍ

##### Soudní spory

K 31. 12. 2007 se společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na finanční výsledky společnosti.

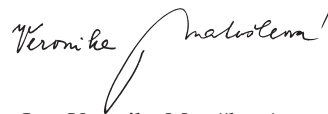
## 6. UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Žádné události, které by ovlivnily účetní závěrku roku 2007, po datu účetní závěrky nenastaly.

Změny v představenstvu a dozorčí radě po datu účetní závěrky jsou popsány v bodě 1.3.



Ing. Jan Diviš  
předseda představenstva  
a generální ředitel



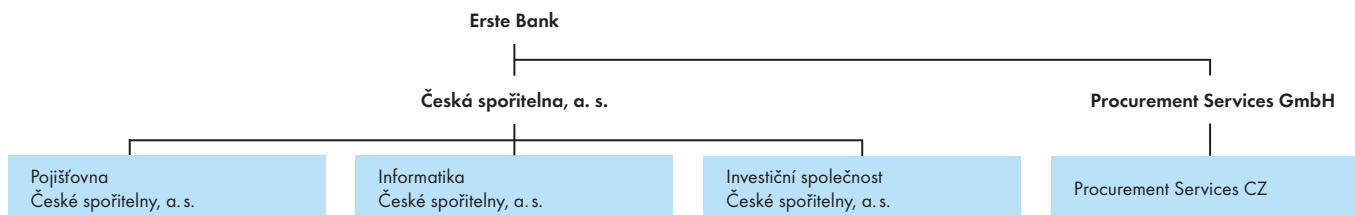
Ing. Veronika Matušková  
členka představenstva a ředitelka  
úseku finančního řízení

# Zpráva o vztazích podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za účetní období 2007

Penzijní fond České spořitelny, a. s., se sídlem Poláčkova 1976/2, Praha 4, IČ: 61672033, zapsaný v obchodním rejstříku, oddíl B, vložka 2927, vedeném u MS Praha (dále jen „zpracovatel“), je součástí podnikatelského seskupení (koncernu), ve kterém existují následující vztahy mezi zpracovatelem a ovládající osobou a dále mezi zpracovatelem a osobami ovládanými stejnými ovládajícími osobami (dále jen „propojené osoby“).

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb. obchodního zákoníku, v platném znění, za účetní období 2007 (dále jen „účetní období“). Mezi zpracovatelem a níže uvedenými osobami byly v tomto účetním období uzavřeny níže uvedené smlouvy a byly přijaty či uskutečněny následující právní úkony a ostatní faktická opatření:

## A. Přehled/schéma celého koncernu, resp. osob, jejichž vztahy jsou popisovány (viz body B., C. níže)



## B. Ovládající osoby

Česká spořitelna, a. s., Olbrachtova 1929/62, IČ: 45244782 („ČS“) Vztah ke společnosti: přímo ovládající osoba  
Popis vztahů – viz příloha č. 1

## C. Ostatní propojené osoby

Společnosti ovládané stejnou ovládající společností jako zpracovatel (sesterské společnosti)

- společnost Pojišťovna České spořitelny, a. s., se sídlem nám. Republiky 115, Pardubice, IČ: 47452820 („PojČS“) přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a. s. (sesterská společnost)  
Popis vztahů – viz příloha č. 1
- společnost Informatika České spořitelny, a. s., se sídlem Antala Staška 32/1292, Praha 4, IČ: 25631519 („IČS“) přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a. s. (sesterská společnost); Popis vztahů – viz příloha č. 1

- společnost Investiční společnost České spořitelny, a. s., se sídlem Na Perštýně 342/1, Praha 1, IČ: 44796188 („ISČS“) přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a. s. (sesterská společnost)  
Popis vztahů – viz příloha č. 1

## Ostatní propojené osoby

- společnost Procurement Services GmbH, se sídlem Brehmstrasse 12, Vídeň, Rakousko („sProserv GmbH“) Popis vztahů – viz příloha č. 1
- společnost Procurement Services CZ s.r.o., se sídlem Želetavská 1449/9, Praha 4, IČ: 27631621 („sProserv CZ“) Popis vztahů – viz příloha č. 1

## D. Závěr

S ohledem na námi přezkoumané právní vztahy mezi zpracovatelem a propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých zpracovatelem v účetním období 2007 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

V Praze dne 27. února 2008

Tato Zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti zpracovatele dne 27. února 2008.  
Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Ing. Jan Diviš  
předseda představenstva  
a generální ředitel

Ing. Veronika Matušková  
členka představenstva  
a ředitelka úseku finančního řízení



# Příloha č. 1 ke Zprávě o vztazích

## 1. SMLOUVY

### 1.1 Prodeje

#### Služby (s výjimkou leasingu)

Zpracovatel poskytl v účetním období služby na základě těchto smluv uzavřených v účetním období:

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma
Dohoda o úpravě vztahů mezi investiční společností a investorem	ISČS	11. 9. 2007	11. 9. 2007	Podpora prodeje podílových listů	Nevznikla	

### 1.2. Nákupy

#### Dlouhodobý majetek

Zpracovatel uzavřel v účetním období tyto smlouvy a objednávky, na základě kterých nakoupil v účetním období dlouhodobý majetek:

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma
Objednávka č. 4600002783, 4600003171, 46000031925, 4600003960, 4600004388	Informatika ČS	2007	2007	HW příslušenství, notebooky, PC, server		Nevznikla

#### Služby (s výjimkou leasingu)

Zpracovatel uzavřel v účetním období tyto smlouvy, na základě kterých mu byly v účetním období poskytnuty služby:

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma
Smlouva o poskytování služeb	Procurement Services CZ	26. 11. 2006	1. 1. 2007	Smlouva upravující outsourcing některých služeb (faktury, nákup)		Nevznikla
Smlouva o poskytování služeb	Procurement Services GmbH	26. 11. 2006	1. 1. 2007	Smlouva upravující outsourcing některých služeb (faktury, nákup)		Nevznikla

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Případná újma	Poznámka
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, nákupu lidských zdrojů, marketingu, interního auditu a firemní komunikace	ČS	12. 12. 2006	1. 1. 2007	Smlouva upravující outsourcing některých služeb (oblast finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, nákupu, lidských zdrojů marketingu, interního auditu a firemní komunikace)	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Smlouva o obchodním zastoupení	CS	1. 7. 2007	1. 7. 2007	Uzavírání smluv o penzijním připojištění	Nevznikla	
Smlouva o předávání dat do DWH	ČS	1. 7. 2007	1. 7. 2007	PFČS bude předávat data do DWH	Nevznikla	
Smlouva o poskytování služeb	IČS	31. 7. 2007	31. 7. 2007	IČS zajistí pro PFČS opravu serverů	Nevznikla	

Zpracovateli byly v účetním období poskytnuty služby na základě těchto smluv uzavřených v minulých účetních obdobích:

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Případná újma	Poznámka
Smlouvy o zprostředkování	ČS	2000	2000	Smlouvy upravující podmínky pro akvizici korporátní klientely	Nevznikla	
Pojistná smlouva	PojČS	2000	2000	Věrnostní program pro klienty zpracovatele splňující stanovené podmínky	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Smlouva o obhospodařování CP	ČS	29. 12. 2000	1. 1. 2001	Permanentní správa portfolia CP zpracovatele včetně poplatků za obchodování a depot	Nevznikla	Cenové podmínky smlouvy se řídí obchodními podmínkami ČS
Smlouva mandátní	ČS	1. 1. 2001	2001	Prodej produktu v síti ČS	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Smlouva o postoupení oprávnění k výkonu práva užití dílo	ČS	27. 12. 2001	2001	Postoupení oprávnění k výkonu práva užití logo Penzijní fond České spořitelny, a. s.	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena ve smyslu § 48 zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Případná újma	Poznámka
Smlouva o správě a vedení personální a mzdové agendy	ČS	31. 3. 2003	1. 4. 2003	Zpracování personální a mzdové agendy	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Pojistná smlouva	PojČS	2004	2005	Úrazové pojištění managementu	Nevznikla	
Pojistné smlouvy	ČS	2004	1. 1. 2005	Pojištění živlu, krádeže a odpovědnosti na majetku zpracovatele, pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Smlouva o spolupráci	ČS	9. 3. 2005	9. 3. 2005	ČS se zavazuje zajišťovat pro PFČS služby klientského centra	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Smlouva o nájmu nebytových prostor a o nájmu věcí movitých	ČS	22. 3. 2005	1. 4. 2005	Nájemní smlouva na oblastní pracoviště Přerov a pronájem kancelářských ploch včetně kancelářského vybavení v sídle pronajímatele	Nevznikla	
Smlouva o outsourcingu	ČS	31. 3. 2005	1. 4. 2005	Smlouva upravující outsourcing některých činností PFČS (vedení a správa účetnictví, výkaznictví, nákup kancelářských potřeb, majetku)	Nevznikla	
Prováděcí smlouva uzavřená na základě Rámcové smlouvy o zajištění auditu ze dne 23. 1. 2004	ČS	14. 4. 2005	14. 4. 2005	ČS provedla Audit na plnění informačních povinností Penzijního fondu České spořitelny, a. s. vůči státním a regulatorním orgánům a České spořitelně s přihlédnutím k funkčnosti a účinnosti VŘKS	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Smlouva o nájmu nebytových prostor	ČS	25. 4. 2005	1. 5. 2005	Nájemní smlouva na oblastní pracoviště Brno a pronájem kancelářských ploch včetně kancelářského vybavení v sídle pronajímatele	Nevznikla	

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Případná újma	Poznámka
Smlouva o spolupráci č. 61672033/2005	PojČS	8. 8. 2005	8. 8. 2005	Smlouva o spolupráci v oblasti soukromého životního pojištění	Nevznikla	
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, nákupu lidských zdrojů, marketingu, interního auditu a firemní komunikace	ČS	21. 12. 2005	1. 1. 2006	Smlouva upravující outsourcing některých služeb (oblast finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, nákupu lidských zdrojů marketingu, interního auditu a firemní komunikace)	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Smlouva o nájmu nebytových prostor	ČS	16. 2. 2006	1. 3. 2006	Nájemní smlouva na nájem nebytových prostor v objektu Olbrachtova 1929, Praha 4	Nevznikla	
Smlouva o spolupráci	ČS	24. 4. 2006	24. 4. 2006	Služby spojené s provozem call centra ČS, marketingové služby	Nevznikla	
Rámcová smlouva o obchodování na finančním trhu	ČS	24. 7. 2006			Nevznikla	
Smlouva o spolupráci při užívání služby Office Connector Plus	PojČS	4. 10. 2006	4. 10. 2006		Nevznikla	

## 2. JINÉ PRÁVNÍ ÚKONY

### 2.1. Ostatní plnění

V účetním období byly učiněny obchody s cennými papíry výhradně na veřejných trzích za ceny obvyklé a nejsou zde proto komentovány případné obchody s cennými papíry, ve kterých by vystupovala jako protistrana Česká spořitelna, a. s., případně sesterské společnosti zpracovatele. Podmínky uskutečněných obchodů podléhají rovněž zákonu 248/1992 Sb., v platném znění dozoru depozitáře.

# Financial Section

The financial section of the annual report includes the financial statement for the year ended December 31, 2007 compiled according to Czech Accounting Standards and the report on relations between connected entities for 2007, in accordance with Section 66, Paragraph 9 of the Commercial Code.

## Independent Auditor's Report To the Shareholders of Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Having its registered office at: Poláčkova 1976/2, Praha 4

Identification number: 61672033

Principal activities: Provision of retirement benefit schemes with state contribution

### Report on the Financial Statements

Based upon our audit, we issued the following audit report dated 25 February 2008 on the financial statements which are included in this annual report on pages 52 to 79:

“We have audited the accompanying financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s., which comprise the balance sheet as of 31 December 2007, and the profit and loss account, statement of changes in equity for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### Statutory Body's Responsibility for the Financial Statements

The Statutory Body is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting regulations applicable in the Czech Republic. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and International Standards on Auditing and the related application guidelines issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Penzijní fond České spořitelny, a. s. as of 31 December 2007, and of its financial performance for the year then ended in accordance with accounting regulations applicable in the Czech Republic.”

### Report on the Related Party Transactions Report

We have also reviewed the factual accuracy of the information included in the related party transactions report of Penzijní fond České spořitelny, a. s. for the year ended 31 December 2007 which is included in this annual report on pages 80 to 84. This related party transactions report is the responsibility of the Company's Statutory Body. Our responsibility is to express our view on the related party transactions report based on our review.

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements (ISRE) 2400 and the related application guidelines issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the review to obtain moderate assurance as to whether the related party transactions report is free of material factual misstatements. A review is limited primarily to inquiries of Company personnel and analytical procedures and examination, on a test basis, of the factual accuracy of information, and thus provides less assurance than an audit. We have not performed an audit of the related party transactions report and, accordingly, we do not express an audit opinion.

Nothing has come to our attention based on our review that indicates that the information contained in the related party transactions report of Penzijní fond České spořitelny ,a. s. for the year ended 31 December 2007 contains material factual misstatements.

The Company has decided not to disclose amounts under related party contracts citing business secrecy restrictions.

#### **Report on the Annual Report**

We have also audited the annual report for consistency with the financial statements referred to above. This annual report is the responsibility of the Company's Statutory Body. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the annual report and the financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the related application guidelines issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that the auditor plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the information included in the annual report describing matters that are also presented in the financial statements is, in all material respects, consistent with the relevant financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the information included in the annual report is consistent, in all material respects, with the financial statements referred to above.

In Prague on 15 May 2008



Audit firm:  
Deloitte Audit s. r. o.  
Certificate no. 79

Represented by:



Marie Kučerová, authorised employee

Statutory auditor:



Marie Kučerová, certificate no. 1207

# Balance Sheet as of 31 December 2007

CZK thousand	2007	2006
<b>ASSETS</b>		
<b>Total assets</b>	<b>25,234,305</b>	<b>20,298,735</b>
1 Cash in hand, balances with central banks	0	0
3 Amounts due from banks and savings associations	4,056,017	2,494,149
a) Repayable on demand	1,568,552	17,244
b) Other receivables	2,487,465	2,476,905
5 Debt securities	18,246,471	15,620,776
a) Issued by state institutions	16,805,567	14,501,528
b) Issued by other entities	1,440,904	1,119,248
6 Shares, participation certificates and other holdings	2,469,176	1,817,181
9 Intangible fixed assets	17,472	12,957
c) Other	17,472	12,957
10 Tangible fixed assets	12,811	15,224
b) Other tangible fixed assets	12,811	15,224
bb) Operating tangible fixed assets	12,775	15,188
bc) Non-operating tangible fixed assets	36	36
11 Other assets	338,010	271,350
b) Amounts due from employees and trade receivables	1,049	1,020
c) Amounts due from state budget – tax assets	31,201	6,273
e) Estimated assets and other assets	305,760	264,057
13 Deferred expenses and accrued income	94,348	67,098
Control number	73,152,202	59,027,150



CZK thousand

**ASSETS**

**Total off balance sheet assets**

	2007	2006
<b>Total off balance sheet assets</b>	<b>24,890,569</b>	<b>21,158,187</b>
3 Amounts due from spot transactions	0	103,240
c) With equity instruments	0	103,240
4 Amounts due from term transactions	1,229,082	1,641,431
b) With currency instruments	1,229,082	1,641,431
5 Amounts due from option contracts	362,185	404,312
c) With equity instruments	90,000	90,000
d) With commodity instruments	272,185	314,312
8 Assets provided for management	23,299,302	19,009,204
of which Securities	20,715,647	17,437,957

CZK thousand

## LIABILITIES

### Total liabilities

	2007	2006
<b>Total liabilities</b>	<b>25,234,305</b>	<b>20,298,735</b>
4 Other liabilities	24,523,948	19,309,324
a) Amounts owed to employees and trade payables	7,879	38,446
b) Payables from social security	1,785	856
c) Amounts owed to the state budget – tax liabilities	890	6,945
e) Estimated liabilities and other liabilities	89,165	36,631
f) Funds placed by retirement benefit policy holders	24,424,229	19,226,446
fa) Contr. made by retir. benefit policy holders and state contr.	22,527,989	17,743,370
fb) Funds for pension payments	59,760	43,663
fc) Proceeds of policy holders' contrib. and state contributions	1,735,895	1,374,270
fd) Unallocated contributions made by policy holders	96,644	51,467
fe) Payables to policy holders – payment of benefits	3,941	13,676
6 Reserves	8,126	6,323
a) For pensions and similar liabilities	8,126	6,323
8 Share capital	100,000	100,000
of which a) Share capital paid up	100,000	100,000
10 Reserve funds and other funds from profit	223,699	201,075
a) Mandatory reserve funds	125,465	98,935
c) Other reserve funds	15,241	5,591
d) Other funds from profit	82,993	96,549
13 Gains or losses from revaluation	-421,378	127,059
a) Of assets and liabilities	-515,851	78,283
b) Hedging derivatives	94,473	48,776
14 Retained earnings or accumulated losses brought forward	24,347	24,347
15 Profit/ (loss) for the period	775,563	530,607
Control number	99,327,234	79,567,697

CZK thousand

**LIABILITIES**

**Total off balance sheet liabilities**

	2007	2006
<b>Total off balance sheet liabilities</b>	<b>1,591,939</b>	<b>3,121,691</b>
2 Received collateral	0	997,533
e) Collateral – securities	0	997,533
3 Amounts owed from spot transactions	0	103,240
c) With equity instruments	0	103,240
4 Amounts owed from term transactions	1,229,755	1,616,606
b) With currency instruments	1,229,755	1,616,606
5 Amounts owed from option transactions	362,185	404,312
c) With equity instruments	90,000	90,000
d) With commodity instruments	272,185	314,312

# Profit and Loss Statement

## for the Year Ended 31 December 2007

CZK thousand	2007	2006
1 Interest income and similar income	668,688	503,930
including Interest income from debt securities	594,987	415,852
2 Interest expense and similar expense		
including Interest expenses from debt securities		
3 Income from shares and equity investments	41,096	34,757
including c) Income from other shares and equity instruments	41,096	34,757
4 Commission and fee income	2,179	519
5 Commission and fee expenses	-231,806	-165,808
6 Net profit or loss on financial operations	437,492	299,568
7 Other operating income	12,657	84,330
8 Other operating expenses	-1,859	-1,934
9 Administrative costs	-133,705	-135,853
of which a) Staff costs	-43,337	-40,438
aa) Wages and salaries	-30,554	-28,468
ab) Social security and health insurance	-10,939	-10,226
ac) Other staff costs	-1,844	-1,744
of which b) Other administrative costs	-90,368	-95,415
11 Depreciation/amortisation, charge for reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	-12,082	-74,922
a) Depreciation of tangible fixed assets	-6,177	-5,429
d) Amortisation of intangible fixed assets	-5,593	-10,284
e) Costs of transfer of tangible assets (NBV)	-312	-59,209
13 Write-offs, charge for and use of provisions and reserves for receivables	-6	0
17 Charge for and use of other reserves	-1,803	-1,323
19 Profit/loss for the period from ordinary activities before taxes	780,850	543,264
23 Income tax	-5,288	-12,657
of which a) - due	-5,385	-10,724
of which b) - deferred	97	-1,933
24 Net profit/(loss) for the period	775,563	530,607
Control number	2,773,648	1,791,217

# Statement of Change of Equity for the Year Ended 31 December 2007

CZK thousand	2007	2006
<b>1. Share capital</b>		
Opening balance	100,000	100,000
Closing balance	100,000	100,000
<b>4. Reserve funds</b>		
Opening balance	98,935	67,459
Mandatory allocation	26,530	31,476
Closing balance	125,465	98,935
<b>5. Other funds from profit</b>		
Opening balance	102,140	42,565
Increase		62,952
Decrease	-3,905	-3,377
Closing balance	98,235	102,140
<b>7. Gains or losses from revaluation not included in profit / (loss)</b>		
Opening balance	127,059	341,941
Increase	628,849	675,705
Decrease	-1,177,286	-890,587
Closing balance	-421,378	127,059
<b>8. Retained earnings</b>		
Opening balance	24,347	24,347
Closing balance	24,347	24,347
<b>9. Accumulated loss</b>		
<b>10. Net profit / (loss) for the period</b>	<b>775,563</b>	<b>530,607</b>
<b>11. Dividends</b>		

# Notes to the financial statements for the Year Ended 31 December 2007

## 1. BACKGROUND INFORMATION

### 1.1 Incorporation and Description of the Business

Penzijní fond České spořitelny, a. s. (henceforth the “Company”) was formed by a Memorandum of Association as a joint stock company on 24 August 1994 and was incorporated following its registration in the Register of Companies held at the Prague Court on 23 December 1994. The Czech Finance Ministry issued a licence in respect of the incorporation and operations of the pension fund on 19 December 1994.

The Company’s issued share capital is CZK 100,000 thousand.

Česká spořitelna, a. s., the sole shareholder of the Company, holds 100 percent of its issued share capital.

The Company is primarily engaged in providing retirement benefit schemes under Act 42/1994 Coll. on Retirement Benefit Schemes with State Contribution and Changes in Several Acts related to its Implementation, as amended.

### 1.2 Organisational Structure

The Company’s organisational structure is as follows:

- Chief Executive Officer, Office of the Company
- Sales and Marketing Department
- Client Service Department
- Financial Management Department
- Information Technology Department

### 1.3 Board of Directors and Supervisory Board

During the year ended 31 December 2007, the composition of the Board of Directors and the Supervisory Board changed.

Set out below is the composition of the boards according to the corporate details held at the Register of Companies as of 31 December 2007:

	Position	Name
Board of Directors	Chairman	Jan Diviš
	Vice Chairman	Zbyněk Eiselt*
	Member	Aleš Poklop
	Member	Veronika Matušková
	Member	Ondřej Martinek
Supervisory Board	Chairman	Milan Hašek
	Vice Chairman	Petr Kudrna**
	Member	Petr Procházka
	Member	Rupert Dollinger
	Member	Pavel Kráčmar***

\*Zdeněk Eiselt was the Vice Chairman of the Board of Directors until 31 December 2007 (deleted from the Register of Companies on 8 January 2008).

\*\*Petr Kudrna was appointed Vice Chairman of the Supervisory Board on 1 March 2007 (recorded in the Register of Companies on 16 March 2007).

\*\*\*Pavel Kráčmar has been a member of the Supervisory Board since 18 January 2007 (recorded in the Register of Companies on 19 January 2008).

On 1 January 2008, Alfred Kraus became a member of the Board of Directors (registered in the Register of Companies on 8 January 2008) and Alexandra Horváthová became a member of the Supervisory Board (registered in the Register of Companies on 1 January 2008).

Set out below is the composition of the boards according to the corporate details held at the Register of Companies as of 31 December 2006:

	Position	Name
Board of Directors	Chairman	Jan Diviš
	Vice Chairman	Zbyněk Eiselt
	Member	Aleš Poklop
	Member	Veronika Matušková
	Member	Ondřej Martinek
Supervisory Board	Chairman	Milan Hašek
	Member	Petr Kudrna
	Member	Petr Procházka
	Member	Rupert Dollinger
	Member	Andrea Proroková

#### **1.4 Depositary**

The depositary of Penzijní fond České spořitelny, a. s. is Komerční banka, a. s.

## **2. ACCOUNTING POLICIES AND GENERAL ACCOUNTING PRINCIPLES**

The financial statements are based on the Company's accounting records which are maintained in accordance with Accounting Act 563/1991 Coll., as amended, and relevant regulations and guidance notes, specifically Guidance Note 501/2002, which provides implementation guidance on certain provisions of the Accounting Act, for entities that are banks or other financial institutions, as amended, and Czech Accounting Standards for Financial Institutions.

The reporting currency used in the financial statements is the Czech crown ("CZK") with accuracy to CZK thousand, unless indicated otherwise.

The accounting records are maintained in compliance with general accounting principles, in particular the accruals principle, prudence concept and going concern assumption.

### **2.1 Valuation and Depreciation Methods**

#### **2.1.1 Tangible and Intangible Fixed Assets**

Tangible fixed assets include identifiable assets with physical substance and with an estimated useful life greater than one year and an acquisition cost greater than CZK 13,000.

Tangible fixed assets also include selected low-value tangible assets with an estimated useful life greater than one year and an acquisition cost between CZK 1,000 and CZK 12,999.

Intangible fixed assets include identifiable assets without physical substance and with an estimated useful life greater than one year and an acquisition cost greater than CZK 60,000.

Tangible and intangible fixed assets are stated at acquisition cost net of provisions indicating the wear and tear of the assets.

Assets acquired without consideration on the basis of a contract to purchase a leased asset, assets acquired through

donation, assets developed internally if their production cost cannot be ascertained, fixed assets recently identified and not yet entered in the accounting books, and an investment of fixed assets with the exception of situations where the investment is valued pursuant to a deed of association or a deed of foundation, are stated at replacement cost, i.e. the cost at which the asset would be acquired at the time it is accounted for.

Assets developed internally are stated at internal production costs, direct or indirect costs directly attributable to the internal production of tangible and intangible fixed assets, or alternatively incidental costs of an administrative character if the production period of the assets is of a long-term nature (exceeds one accounting period).

Land and works of art irrespective of their acquisition cost, and assets under construction are not depreciated.

Tangible assets with an acquisition cost below CZK 13,000 which are not included in selected low-value fixed assets, technical improvements with a cost below CZK 40,000 and intangible assets with an acquisition cost below CZK 60,000 are charged to expenses in the period where they were acquired.

The cost of fixed asset improvements exceeding CZK 40,000 in aggregate for individual tangible and intangible fixed assets for the taxation period increases the acquisition cost of the related fixed asset, if completed.

Non-operating tangible assets are initially recognised at cost. Pursuant to the requirements set out in Section 33 of Act 42/1994 Coll., the Company remeasures its assets to fair value. Changes in measurement are recorded to the account "Gains or losses from revaluation of assets". Immovable assets are remeasured at market values on an annual basis on the basis of independent appraisal reports.

The Company recognised provisions against any identified temporary impairment. If the Company identifies other-than-temporary impairment of assets, it recognises a write down of these assets.

### 2.1.2 Depreciation of Fixed Assets

Depreciation of operating tangible and intangible fixed assets for accounting purposes commences in the month following the month when the assets were put into use and is provided on a straight line basis according to the estimated useful lives and pursuant to the Company's depreciation plan.

Depreciation of fixed assets is recorded on a straight line basis over the depreciation period indicated below:

Category of assets	Depreciation period in years
Depreciation period in years	
Selected low-value tangible assets	2
Machines and other equipment	4 - 12
Vehicles	4
Furniture and fixtures	4 - 6
Software, licences and other intangible assets	4

### 2.1.3 Securities

In accordance with the effective accounting regulations, securities held by the Company are categorised into portfolios in accordance with the Company's intent on the acquisition of the securities and pursuant to the Company's security investment strategy. The Company has classified securities as "Securities at fair value through profit or loss" and "Available for sale".

In connection with an amendment to Regulation No. 270/2004 Coll., on the method of determination of the fair value of assets, current values of shares or participation certificates of a collective investment fund, the Company should not classify securities as "Held to maturity". For this reason, the Company transferred all securities from the "Held to maturity" portfolio to the "Available for sale" portfolio in 2007.

All securities held by the Company are recognised on the balance sheet using settlement date accounting. Securities transactions are recognised off balance sheet during the period between the trade date and the settlement date.

Securities accepted as collateral under reverse repurchase transactions are recognised off balance sheet at fair value.

Securities are initially measured at cost including direct transaction costs (fees to securities traders and exchange markets). From the date of purchase settlement until the date of sale settlement, or until the due date, the cost of debt securities is gradually increased or decreased to reflect the accrued interest income (expense). Interest income (expense) includes the accrued coupon and the accrued difference between the nominal value of the security and its nominal value (discounts/premium). Amortisation of the discount/premium is calculated using the effective interest rate method.

From the purchase trade date of the securities until their sale trade date, the Company remeasures the securities classified as "Available for sale" and "At fair value through profit or loss" at fair value. Disposals of securities are accounted for using the average price method.

Fair value is defined as follows:

- A price published by a market organiser in respect of a security accepted for trading in one of the public markets of OECD countries or countries that entered into special purpose agreements with the International Monetary Fund on lending associated with the Fund's general agreements on borrowing; and
- The price of a security published by a market maker who is either a bank or an investment institution which has been licensed by the relevant authorities to carry on its business activities and is subject to regulation according to Czech legislation, EU Directive No. 93/6/ES or a similar regulation effective in the country in which the financial institution is domiciled.

Securities are reported in the balance sheet lines "Debt securities" or "Shares, participation certificates and other holdings". Capital gains and losses and provisioning are reported within the profit and loss statement line "Profit or loss on financial operations".

All securities are marked to market on a monthly basis at the month-end.

All purchases and sales of trading securities that require delivery within the time frame established by regulation or market convention ("regular way" purchases and sales) are



recognised at the settlement date. Transactions that do not meet the “regular way” settlement criterion are treated as financial derivatives, until settled.

### **Securities at Fair Value through Profit or Loss**

Securities at fair value through profit or loss include any securities that are financial assets and that were included in this category upon initial recognition.

Changes in the fair value for spot transactions are recognised in the profit and loss statement from the purchase trade date to the sale trade date. Interest on securities is recognised from the purchase settlement date until the due date or until the sale settlement date.

### **Securities Available for Sale**

Available-for-sale securities are those financial assets that are not classified as securities at fair value through profit or loss or as held-to-maturity securities. Available-for-sale securities are initially recognised at cost and subsequently remeasured to fair value. Changes in fair values are accounted for in equity on the “Gains or losses arising from revaluation of assets and liabilities” account except for their permanent impairment and except for foreign exchange rate gains or losses arising on debt securities. When realised, the revaluation gains or losses are taken to income/expense accounts as appropriate.

#### **2.1.4 Receivables**

Receivables are stated at amortised cost net of provisions. Provisions are made based upon the results of the inventory taking, to the extent that the carrying values of assets are lower than the actual balance. The Company recognises provisioning charges in respect of past due receivables. The Company monitors, in the supporting accounting sub-ledgers, charges for provisions that are allowable for tax purposes in accordance with Provisioning Act 593/1992 Coll.

As of 31 December 2007, the Company did not recognise any provisions against receivables.

#### **2.1.5 Derivatives**

A derivative is a financial instrument:

- That requires little initial investment;

- Whose fair value changes in response to the change in a specified interest rate, security price, commodity price, foreign exchange rate, index of prices or rates, etc; and
- That is contracted and settled at a future date.

In the normal course of business, the Company enters into hedging contracts for derivative financial instruments. The Company uses currency swaps and forwards to hedge currency exposures arising from its transactions in the financial markets and in view of the composition of its portfolio.

Derivative financial instruments are initially recognised at fair values. The fair values of derivatives are based upon quoted market prices or pricing models which take into account current market and contractual prices of the underlying instruments, as well as the time value and yield curve.

The Company’s criteria for a derivative instrument to be accounted for as a hedge include:

- Company has developed a risk management strategy;
- At the inception of the hedge, the hedging relationship is formally documented, the documentation identifies the hedged item and the hedging instrument, defines the risk that is being hedged and the approach to establishing whether the hedge is effective; and
- The hedge is effective, that is, if changes in the fair value or cash flows of the hedged item are almost fully offset by changes in the fair value or cash flows of the hedging instrument and the results are within a range of 80 percent to 125 percent.

If the Company uses a cash flow hedge, changes in fair values of derivatives that are attributable to the hedged risk are retained in “Gains or losses from revaluation” in equity on the balance sheet and are recognised to expense or income in the periods in which the expense or income associated with the hedged risk are recognised.

Changes in the fair value of derivatives that no longer qualify for hedge accounting are recorded to the appropriate income/expense accounts.

Certain derivatives embedded in other financial instruments are treated as separate derivatives when their risks and characteris-

tics are not closely related to those of the host contract and the host contract is not carried at fair value with fair value changes reported in the profit and loss statement.

### **2.1.6 Reserves**

Reserves are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made.

### **2.2 Retirement Benefit Schemes**

Contributions made by retirement benefit policy holders are recorded to "Funds placed by retirement benefit policy holders". State contribution claims are recorded as "Estimated receivables and other assets".

### **2.3 Foreign Currency Translation**

Transactions in foreign currencies during the year are translated using the daily exchange rates as notified by the Czech National Bank effective at the transaction date. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Czech crowns using the foreign exchange rate announced by the Czech National Bank as of the balance sheet date.

Any resulting foreign currency translation differences arising from retranslation of assets and liabilities denominated in foreign currencies are recorded through the current year's expenses or revenues, except for the foreign currency translation differences from transactions in foreign currency shares, participation certificates in the portfolio of available-for-sale securities and related translation differences from hedging derivatives, which are recorded along with the changes in fair value to "Gains or losses from revaluation of assets and liabilities" in equity.

### **2.4 Taxation**

The income tax base is calculated from the profit and loss of the period by means of adding non-tax deductible expenses and subtracting income exempt from income tax and items amending the tax base. The due tax liability is calculated at the end of the taxation period pursuant to Act No. 586/1992 Coll., on income taxation, as amended, while the tax rate for 2007 amounts to 5 percent (2006: 5 percent).

The deferred tax asset (liability) is calculated from all temporary differences between the reported carrying amount of assets and liabilities and their tax carrying value. Deferred tax is accounted for using the balance sheet liability method. The deferred tax is determined on the basis of all temporary differences between the tax base of an asset or a liability and its carrying value in the balance sheet. A deferred tax asset (liability) is determined as a product of the resulting difference and the rate effective pursuant to Income Taxes Act No. 586/1991 Coll. in the period, in which the related deferred tax asset (liability) is realised.

Deferred tax liabilities are accounted for without exception, while deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the tax assets can be utilised. If it is unlikely that a deferred tax asset will be realised, its value will be reduced as appropriate.

### **2.5 Deferred Costs of Pension Policies**

Since 2001 the Company has amortised pension policy costs over four years, the average duration of its pension policies.

### **2.6 Fees for the Administration of Pension Policies**

With effect from the year ended 31 December 2003, the Company has revised its policy of providing remuneration to the parent company, Česká spořitelna, a. s., in respect of concluded pension policies (according to the balance of capital funds; according to a client's contribution to newly concluded policies until 2002).

Fees for the administration of pension policies are recorded as incurred to the profit and loss statement line "Commission and fee expense".

### **2.7 Interest Received and Paid**

Interest received and paid is amortised and recorded in the profit and loss statement lines "Interest income and similar income" and "Interest expense and similar expense".

### **2.8 Changes in Accounting Policies**

Changes in 2007 included the above-mentioned reversal of the "Held to maturity" securities portfolio, as well as a change in the accounting for the employer's contributions to private

life insurance over the limit provided in Section 24 (2) (zo) of the Income Taxes Act, which were recognised in “Other administrative costs” until 2006 and have been recognised within “Other staff costs” since 2007. The costs for 2006 were restated to reflect this change in order to ensure comparability of the current and the previous period’s information.

### 3. RISK MANAGEMENT FRAMEWORK

The Company is exposed to the following types of risks:

- Market risk;
- Credit risk; and
- Operational risk.

Market risk represents a risk resulting from adverse movements in market rates. The Company segments its market risk exposures into the following principal categories:

- Interest rate risk;
- Foreign currency risk; and
- Equity risk.

The objective of measuring market risks is to determine and eliminate the value of possible adverse impacts on the Company’s profit/(loss) figure. The Company measures its market risks using the Value at Risk (‘VaR’) concept which provides an estimate of maximum potential market losses over one trading day with a confidence level of 99 percent.

In addition, the Company undertakes stress-testing to simulate the worst impacts of historical changes in exchange rates and interest rates on the market value of the position.

## 4. ADDITIONAL INFORMATION ON THE BALANCE SHEET AND PROFIT AND LOSS STATEMENT

### 4.1 Amounts Due from Banks

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Current accounts	1,568,552	17,244
Term accounts	2,487,465	1,476,050
Other receivables	0	1,000,855
<b>Total</b>	<b>4,056,017</b>	<b>2,494,149</b>

Other receivables comprise repurchase transactions collateralised by Government treasury bills.

The aggregate VaR amounted to CZK 69,629 thousand as of 31 December 2007. As of 31 December 2006, VaR amounted to CZK 58,181 thousand. The average daily level of VaR in relative terms was 0.26 percent and 0.33 percent for the years ended 31 December 2007 and 2006, respectively.

The Company’s investment strategy for the year ended 31 December 2007 brought about investment risk taking the form of foreign currency exposures associated with investments made in EUR, PLN, HUF, USD, GBP and TRY denominated shares, participation certificates and bonds. Hence, the Company decided to use currency derivative instruments to hedge against the foreign currency risks. The Company entered into currency forward and currency swap contracts to hedge against the currency exposure. Derivative transactions are entered into on an over-the-counter market via the portfolio administrator, that is, Česká spořitelna, a. s.

#### Credit Risk

The Company has policies and procedures in place for selecting investment instruments such that the aggregate credit profile of allocated investments matches the Company’s investment strategy.

#### Operational Risk

In managing operational risk, the Company’s policy complies with the Group-wide policy pursued by the Česká spořitelna Financial Group.

#### 4.2 Debt Securities, Shares, Participation Certificates and Other Holdings

Pursuant to Section 34 (3) of Act No. 42/1994 Coll., on Retirement Benefit Schemes, a pension fund's assets must not comprise more than 20 percent of the aggregate nominal value of securities issued by the same issuer and traded on the stock exchange. Therefore, the Company carried no equity holdings in subsidiaries or associates for the years ended 31 December 2007 and 2006.

Securities are divided into the following portfolios:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007 Carrying value	Balance at 31 Dec 2006 Carrying value
Securities available for sale	20,383,748	17,174,984
Securities at fair value through profit or loss	331,899	105,820
Securities held to maturity*	0	157,153
<b>Total</b>	<b>20,715,647</b>	<b>17,437,957</b>

\*For more detailed information on the transfer of Securities held to maturity into the portfolio of Securities available for sale, refer to Note 4.2.3.

Securities available for sale are recorded in the following balance sheet lines:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007 Carrying value	Balance at 31 Dec 2006 Carrying value
Debt securities	17,914,572	15,357,803
Shares, participation certificates and other holdings	2,469,176	1,817,181
<b>Total</b>	<b>20,383,748</b>	<b>17,174,984</b>

Debt securities comprise the following portfolios:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007 Carrying value	Balance at 31 Dec 2006 Carrying value
Securities available for sale	17,914,572	15,357,803
Securities at fair value through profit or loss	331,899	105,820
Securities held to maturity	0	157,153
<b>Total</b>	<b>18,246,471</b>	<b>15,620,776</b>

Debt securities maturing within one year account for 38.48 percent (i.e. CZK 7,021,806 thousand) of the value of all debt securities included in the Company's assets (2006: 10.98 percent, i.e. CZK 1,714,829 thousand).

All securities included in the Company's portfolio are traded on the Prague Stock Exchange or on stock exchanges of OECD countries.

#### 4.2.1 Securities Available for Sale

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007 Fair value	Balance at 31 Dec 2006 Fair value
Shares and participation certificates	2,469,176	1,817,181
Fixed income debt securities	12,139,067	10,440,167
– of which in CZK	11,837,378	10,124,436
– of which in HUF	74,054	0
– of which in PLN	227,635	315,731
Variable yield debt securities	2,052,169	3,342,881
– of which in CZK	1,778,401	1,523,663
– of which in USD	273,768	314,373
– of which EUR	0	1,504,845
Treasury bills	3,723,336	1,574,755
Total debt securities	17,914,572	15,357,803
<b>Total securities available for sale</b>	<b>20,383,748</b>	<b>17,174,984</b>

#### 4.2.2 Securities at Fair Value through Profit or Loss

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007 Fair value	Balance at 31 Dec 2006 Fair value
Non-interest bearing bonds (CZK)	331,899	105,820
<b>Total</b>	<b>331,899</b>	<b>105,820</b>

#### 4.2.3 Securities Held to Maturity

In connection with an amendment to Regulation No. 270/2004 Coll., on the method of determination of the fair value of assets, current values of shares or participation certificates of a collective investment fund, the Company should not classify securities as “Held to maturity”. For this reason, the Company transferred all securities from the “Held to maturity” portfolio to the “Available for sale” portfolio in June 2007.

The transfer involved the following securities (balances as of 31 May 2007):

ISIN	Issue	Issue due dates	Currency	Nominal value	Number of pieces	Total amortised acquisition cost
CZ0000000039a	ING BANK 4.50/19 inv.	17. 12. 2019	CZK	1,000,000.00	145	116,483,586.16
CZ0003700551a	ČEB 6.95/10 inv.	11. 7. 2010	CZK	10,000,000.00	4	39,976,666.23
						<b>156,460,252.39</b>

The “Held to maturity” portfolio balance was CZK nil as of 31 December 2007.

#### 4.2.4 Remaining Maturity of Securities

Remaining maturity CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007 Securities	Balance at 31 Dec 2006 Securities
Below 3 months	3,833,116	1,105,443
Between 3 months and 1 year	3,415,289	765,948
Between 1 and 5 years	5,391,839	9,340,647
Over 5 years	5,606,227	4,408,738
Unspecified	2,469,176	1,817,181
<b>Total</b>	<b>20,715,647</b>	<b>17,437,957</b>

#### 4.3 Fixed Assets

##### 4.3.1 Intangible Fixed Assets

Acquisition cost CZK thousand	Licences	Software	Total
<b>Balance at 1 Jan 2006</b>	<b>2,262</b>	<b>47,798</b>	<b>50,060</b>
Additions	1,132	7,963	9,095
Disposals	0	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>3,394</b>	<b>55,761</b>	<b>59,155</b>
Additions	829	9,279	10,108
Disposals	0	-53	-53
<b>Balance at 31 Dec 2007</b>	<b>4,223</b>	<b>64,987</b>	<b>69,210</b>

Accumulated amortisation CZK thousand	Licences	Software	Total
<b>Balance at 1 Jan 2006</b>	<b>-565</b>	<b>-35,349</b>	<b>-35,914</b>
Additions	-590	-9,694	-10,284
Accumulated amortisation on disposals	0	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>-1,155</b>	<b>-45,043</b>	<b>-46,198</b>
Additions	-845	-4,748	-5,593
Accumulated amortisation on disposals	0	53	53
<b>Balance at 31 Dec 2007</b>	<b>-2,000</b>	<b>-49,738</b>	<b>-51,738</b>

CZK thousand	Licences	Software	Total
Net book value at 31 Dec 2006	2,239	10,718	12,957
<b>Net book value at 31 Dec 2007</b>	<b>2,223</b>	<b>15,249</b>	<b>17,472</b>

#### Amortisation of Intangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Amortisation of intangible fixed assets	5,593	10,284

#### Aggregate Low Value Intangible Assets not Included in the Balance Sheet

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Low value intangible fixed assets not included in the balance sheet	11	54

### 4.3.2 Tangible Fixed Assets

Acquisition cost CZK thousand	Land	Structures	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
<b>Balance at 1 Jan 2006</b>	<b>6,000</b>	<b>53,100</b>	<b>36</b>	<b>56,883</b>	<b>116,019</b>
Additions	0	0	0	8,161	8,161
Disposals	-6,000	-53,100	0	-23,001	-82,101
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>42,043</b>	<b>42,079</b>
Additions	0	0	0	4,076	4,076
Disposals	0	0	0	-4,761	-4,761
<b>Balance at 31 Dec 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>41,358</b>	<b>41,394</b>

Note: Non-operating assets include valuation gains and losses.

Accumulated depreciation CZK thousand	Land	Structures	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
<b>Balance at 1 Jan 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44,009</b>	<b>-44,009</b>
Depreciation including the balance of disposed assets	0	0	0	-5,429	-5,429
Accumulated depreciation on disposals	0	0	0	22,583	22,583
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26,855</b>	<b>-26,855</b>
Depreciation including the balance of disposed assets	0	0	0	-6,177	-6,177
Accumulated depreciation on disposals	0	0	0	4,449	4,449
<b>Balance at 31 Dec 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-28,583</b>	<b>-28,583</b>

Note: Non-operating assets include valuation gains and losses.

CZK thousand	Land	Structures	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Balance at 31 Dec 2006	0	0	36	15,188	15,224
<b>Balance at 31 Dec 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>12,811</b>	<b>12,811</b>

#### Depreciation of Tangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Depreciation of tangible fixed assets	6,177	5,429

#### Aggregate Low Value Tangible Assets not Included in the Balance Sheet

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Low value tangible assets not included in the balance sheet	111	34

In the reporting period, the Company held no fixed assets under finance or operating leases and carried no pledged assets.

#### 4.4 Other Assets

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Tax receivables and payables	31,201	6,273
Estimated receivables and other assets	305,760	264,057
Receivables from employees and trade receivables	1,049	1,020
<b>Total other assets</b>	<b>338,010</b>	<b>271,350</b>



The Company had no receivables subject to lien or otherwise encumbered in the reporting period.

#### 4.4.1 Tax Receivables and Payables

Tax receivables of CZK 31,201 thousand (2006: CZK 6,273 thousand) principally comprise a deferred tax asset of CZK 22,342 thousand, and a tax receivable of CZK 22,342 thousand due from withholding taxes on securities of CZK 7,190 thousand (2006: CZK 4,549 thousand).

The deferred tax liability arose from the difference between the tax and accounting values of fixed assets and gains and losses from the revaluation of assets. The deferred tax asset arose from reserves for pensions to be paid out in the future as well as estimated payables for social security and health insurance payments. The deferred tax is accounted for on a net basis. The resulting deferred tax asset/liability is recognised within "Other assets/Other liabilities".

Set out below is an analysis of movements in deferred income taxes:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Balance at the beginning of the period	-6,620	-15,997
Change in the deferred tax from the revaluation of the Company's assets - transfer to equity	28,865	11,310
Change in the deferred tax from other temporary differences - transfer to the profit and loss statement	97	-1,933
<b>Balance at the end of the period</b>	<b>22,342</b>	<b>-6,620</b>

Deferred taxation comprises:

Deferred tax assets CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
<b>Valuation gains or losses from hedging derivatives realised through securities</b>	<b>27,149</b>	<b>0</b>
Reserve for pensions to be paid out in the future	406	316
Other	144	164
<b>Total deferred tax assets</b>	<b>27,699</b>	<b>480</b>
<b>Deferred tax liabilities</b>		
Difference between the tax and accounting value of fixed assets	-385	-411
Valuation gains or losses from hedging derivatives realised through securities	-4,972	-6,689
<b>Total deferred tax liabilities</b>	<b>-5,357</b>	<b>-7,100</b>
<b>Net deferred tax asset (+)/liability (-)</b>	<b>22,342</b>	<b>-6,620</b>

#### 4.4.2 Estimated Receivables and Other Assets

Estimated receivables as of 31 December 2007 principally consist of an estimate of state contributions in respect of the last quarter of 2007 amounting to CZK 200,308 thousand (2006: 168,400 thousand).

#### 4.4.3 Intercompany Receivables

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Short-term receivables		
Česká spořitelna	873*	862*

\*The amount includes prepayments made.

#### 4.5 Deferred Expenses and Accrued Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Deferred expenses	94,348	67,098
<b>Total temporary assets</b>	<b>94,348</b>	<b>67,098</b>

Deferred expenses principally consist of deferred commissions for the sale of retirement benefit policies of CZK 92,145 thousand (2006: CZK 65,504 thousand).

#### 4.6 Shareholder's Equity

In the year ended 31 December 2007, the Company's equity consisted of share capital, a statutory reserve fund, reserve funds and other funds from profit, gains and losses from the revaluation of assets and liabilities and the current year's profit. Details of shareholder's equity are shown in the statement of changes in equity.

Gains and losses from the revaluation of assets and liabilities of CZK (421,378) thousand consist of losses from the revaluation of securities of CZK (542,981) thousand, gains from the revaluation of derivative instruments of CZK 99,445 thousand, losses from the revaluation of other assets of CZK (18,000), and a deferred tax liability from the revaluation of assets and liabilities of CZK 22,176 thousand.

##### 4.6.1 Share Capital

The registered share capital as of 31 December 2007 consists of 250 shares with a nominal value of CZK 400 thousand per share. The aggregate nominal value of the share capital is CZK 100,000 thousand.

The shares are not readily marketable, they are bearer shares, and not fully negotiable.

#### 4.7 Reserves

CZK thousand	Other reserves	Total reserves
<b>Balance at 1 Jan 2006</b>	<b>5,000</b>	<b>5,000</b>
Charge of reserves	1,323	1,323
Release of reserves	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>6,323</b>	<b>6,323</b>
Charge of reserves	1,803	1,803
Release of reserves	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2007</b>	<b>8,126</b>	<b>8,126</b>

The reserves established for the year ended 31 December 2007 consist of the actuarial reserve for future pensions of CZK 8,126 thousand. The level of the charged reserve is determined on the basis of the present actuarial value of committed retirement benefits to be paid decreased to reflect the amount of funds recorded on behalf of pension recipients.

#### 4.8 Other Liabilities

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Amounts owed to staff and trade payables	7,879	38,446
Social security payables	1,786	856
Tax payables	890	6,945
Estimated payables and other liabilities	89,165	36,631
Funds placed by retirement benefit policy holders	24,424,229	19,226,446
<b>Total</b>	<b>24,523,949</b>	<b>19,309,324</b>

Tax payables principally comprise payroll taxes of CZK 887 thousand, and for the year ended 31 December 2006 a deferred tax of CZK 6,620 thousand.

The Company carried no payables subject to lien or otherwise encumbered as of 31 December 2007.

The Company did not receive any loans and issued no debt securities as of 31 December 2007.

Estimated payables and other liabilities principally consist of estimated costs of commissions amounting to CZK 21,958 thousand (2006: CZK 16,975 thousand), an estimated payable for the administration of securities of CZK 43,634 thousand (2006: CZK 343 thousand) and an estimated payable for outstanding vacation days and employee bonuses of CZK 8,224 thousand (2006: CZK 9,341 thousand).

#### 4.8.1 Funds Placed by Retirement Benefit Policy Holders

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Funds placed by retirement benefit policy holders	24,424,229	19,226,446

In the year ended 31 December 2007, the balance of funds placed by policy holders increased by CZK 5,197,783 thousand.

For the year ended 31 December 2007, the Company allocated 95 percent of the profit for 2006 to policy holders, which represents the appreciation of the policy holders' investments of 3.04 percent (2006: 4.03 percent):

	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Number of retirement benefit policy holders	634,949	549,733

Paid allowances CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Number of contracts	Balance at 31 Dec 2006	Number of contracts
Severance allowance	222,164	17,987	199,186	18,060
One-off settlement	1,185,549	67,068	1,031,055	64,295
Transfers to other pension funds	197,637	24,459	185,256	17,435
Pensions	46,650	17,497	28,193	14,731
<b>Total</b>	<b>1,652,000</b>	<b>127,011</b>	<b>1,443,690</b>	<b>114,521</b>

In respect of the year ending 31 December 2008, the Company expects that no less than 85 percent of the profit for the year ended 31 December 2007 will be allocated to the policy holders, with 5 percent being allocated to the statutory reserve fund.

#### 4.8.2 Intercompany Payables

Company CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Short-term payables		
Pojišťovna České spořitelny	0	90
Česká spořitelna	83	32,226
<b>Total intercompany payables</b>	<b>83</b>	<b>32,316</b>

#### 4.9 Accrued Expenses and Deferred Income

As of 31 December 2007 and 2006, the Company recognised no accrued expenses or deferred income.

#### 4.10 Off Balance Sheet Assets and Liabilities

The Company retains future fixed and contingent assets and commitments off balance sheet.

Company CZK thousand	Nominal value		Fair value	
	Receivables	Payables	Receivables	Payables
Hedging instruments				
Swaps	1,229,082	1,229,755	4,977	-5,585
<b>Total hedging instruments</b>	<b>1,229,082</b>	<b>1,229,755</b>	<b>4,977</b>	<b>-5,585</b>
Trading instruments				
Options	362,185	362,185	96,799	0
- of which call options - equities	90,000	90,000	23,881	0
- of which commodity options	272,185	272,185	72,918	0
<b>Total trading instruments</b>	<b>362,185</b>	<b>362,185</b>	<b>96,799</b>	<b>0</b>

In the year ended 31 December 2007, the Company carried in its off balance sheet accounts assets provided for management amounting to CZK 23,299,305 thousand (of which securities amounted to CZK 20,418,484 thousand).

The remaining maturity of swaps and equity options is up to three months, of commodity options over five years.

#### 4.11 Interest Income

Interest on CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007			Balance at 31 Dec 2006		
	CZK	Foreign	Total	CZK	Foreign	Total
Debt securities	460,407	80,142	540,549	303,506	96,915	400,421
Treasury bills	54,438	0	54,438	15,431	0	15,431
Term deposits	49,404	18,509	67,913	79,105	7,224	86,329
Deposits on current accounts	2,995	2,793	5,788	1,327	422	1,749
<b>Total</b>	<b>567,244</b>	<b>101,444</b>	<b>668,688</b>	<b>399,369</b>	<b>104,561</b>	<b>503,930</b>

#### 4.12 Income from Shares and Equity Investments

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2007	Year ended 31 Dec 2006
Dividends from shares and participation certificates	41,096	34,757

#### 4.13 Commission and Fee Income

Commission and fee income for the year ended 31 December 2007 amounted to CZK 2,179 thousand (2006: CZK 519 thousand) and principally comprised loyalty bonuses related to the support of the sale of participation certificates in the amount of CZK 1,620 thousand. In the year ended 31 December 2006, the amount principally consisted of fees associated with the payments of retirement benefits through postal money orders of Česká pošta.

#### 4.14 Commission and Fee Expense

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2007	Year ended 31 Dec 2006
Fees for maintenance of accounts paid to the depository	3,692	3,500
Fees for administration and safe-keeping of securities	3,858	3,654
Portfolio administration charges	69,179	53,707
Fees paid in selling securities	6,160	5,386
Fees for conclusion and administration of retirement benefit policies	144,062	94,948
Other	4,855	4,613
<b>Total</b>	<b>231,806</b>	<b>165,808</b>

#### 4.15 Net Profit or Loss on Financial Operations

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2007	Year ended 31 Dec 2006
Loss on securities transactions	-136 780	-82 791
Profit on securities transactions	634,244	489,192
Net profit (+)/loss (-) on securities transaction	497,464	406,401
Loss on foreign exchange transactions	-1 548,680	-1 457,597
Profit on foreign exchange transactions	1,453,234	1,314,577
Net profit (+)/loss (-) on exchange transactions	-95 446	-143 020
Loss on derivate transactions	-35 353	-120 088
Profit on derivate transactions	70,827	156,275
Net profit (+)/loss (-) on derivate transactions	35,474	36,187
<b>Total net profit (+)/loss (-) on financial transactions</b>	<b>437,492</b>	<b>299,568</b>

#### 4.16 Other Operating Income

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2007	Year ended 31 Dec 2006
Rental income	0	2,280
Income from the transfer of tangible and intangible fixed assets	461	62,899
Sundry operating income	12,196	19,151
<b>Total operating income</b>	<b>12,657</b>	<b>84,330</b>

Sundry operating income for the year ended 31 December 2007 principally comprises income from client accounting in the amount of CZK 11,875 thousand (2006: CZK 18,537 thousand).

#### 4.17 Other Operating Expenses

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2007	Year ended 31 Dec 2006
Sundry operating expenses	1,859	1,934
<b>Total operating expenses</b>	<b>1,859</b>	<b>1,934</b>

Sundry operating expenses for the year ended 31 December 2007 principally comprise logo costs in the amount of CZK 624 thousand (2006: CZK 452 thousand) and client accounting costs in the amount CZK 543 thousand (2006: CZK 84 thousand).

#### 4.18 Administrative Expenses

Administrative expenses consist of staff costs and other administrative expenses (expenses related to the operation of the real estate, material and energy consumption, services and taxes). Aggregate administrative expenses for the year ended 31 December 2007 amounted to CZK 133,705 thousand (2006: CZK 135,853 thousand).

##### 4.18.1 Staff Costs

The average number of employees and management and staff costs for the years ended 31 December 2007 and 2006 are as follows:

2007 CZK thousand	Number	Wages and salaries	Social security and health insurance	Other expenses	Bonuses to management	Total staff costs
Staff	48	17,794	6,420	1,668	0	25,882
Management	5	12,585	4,519	176	175	17,455
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>30,379</b>	<b>10,939</b>	<b>1,844</b>	<b>175</b>	<b>43,337</b>

2006 CZK thousand	Number	Wages and salaries	Social security and health insurance	Other expenses	Bonuses to management	Total staff costs
Staff	48	18,776	6,749	936	0	26,461
Management	4	9,692	3,477	808	0	13,977
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>28,468</b>	<b>10,226</b>	<b>1,744</b>	<b>0</b>	<b>40,438</b>

The number of employees is based on the average recalculated headcount. The category of management includes the CEO and divisional managers.

The employer's non-statutory contribution to private life insurance, which was accounted for within "Other administrative costs" until 2006, has been recognised within "Other staff costs" since 2007. Due to this change, the costs for the year ended 31 December 2006 were restated to ensure comparability of the current and previous period's information.

#### 4.18.2 Loans, Borrowings and Other Benefits Provided

The Company provided no loans, borrowings or other benefits to the members of the Board of Directors, Supervisory Board, management or shareholders for the year ended 31 December 2007.

#### 4.18.3 Other Administrative Costs

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2007	Year ended 31 Dec 2006
Expenses related to real estate	0	530
Material consumption	5,396	3,520
Energy consumption	319	297
Repairs and maintenance	6,305	4,820
Travel expenses	239	152
Representation costs	917	846
Taxes	91	2,302
Services	77,101	82,948
<b>Total other administrative costs</b>	<b>90,368</b>	<b>95,415</b>

“Services” predominantly include advertising costs in the amount of CZK 44,260 thousand (2006: CZK 51,337).

The costs of audit, legal and tax advisory services amounted to CZK 1,560 thousand for the year ended 31 December 2007 (2006: CZK 555 thousand).

Employer’s non-statutory contribution to private life insurance, which was accounted for within “Other administrative costs” until 2006, has been recognised within “Other staff costs” since 2007. Due to this change, the costs for the year ended 31 December 2006 were restated to ensure comparability of the current and previous period’s information.

#### 4.19 Use of Provisions and Reserves for Receivables

For the years ended 31 December 2007 and 2006, no provisions against receivables were used.

#### 4.20 Related Party Information

The controlling entity is the entity that has, de facto or de jure, the ability to exercise, directly or indirectly, significant influence over the other (controlled) entity in making financial or operational decisions. If the controlling and controlled entities are companies, they are considered a parent company and its subsidiary, respectively.

Related parties are entities controlled by the same controlling entity.

Transactions with securities for the year ended 31 December 2007 were effected through Česká spořitelna (the controlling entity).

The contract for insurance of retirement benefit policy holders was entered into with Pojišťovna České spořitelny (related party).

The products offered by Penzijní fond České spořitelny are sold through Česká spořitelna’s branch network.



#### 4.20.1 Income

Entity CZK thousand	Česká spořitelna	Investiční společnost ČS	Total
Type of entity/expense	Parent Company	Fellow Subsidiary	-
Financial income at 31 Dec 2007	4,969	1,620	6,589
<b>Total at 31 December 2007</b>	<b>4,969</b>	<b>1,620</b>	<b>6,589</b>
Financial income at 31 Dec 2006	4,193	0	4,193
<b>Total at 31 December 2006</b>	<b>4,193</b>	<b>0</b>	<b>4,193</b>

Financial income from Česká spořitelna amounting to CZK 4,969 thousand arose primarily from equity options of CZK 3,036 thousand.

#### 4.20.2 Purchases

Entity CZK thousand	ČS	Pojišťovna ČS	Informatika ČS	Consulting ČS	Procurement Services CZ	Procurement Services GmbH	Total
Type of entity/expense	Parent company	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	-
Services at 31 Dec 2007	14,730	77	88	0	408	404	15,707
Financial expenses at 31 Dec 2007	173,702	0	0	0	0	0	173,702
<b>Total at 31 Dec 2007</b>	<b>188,432</b>	<b>77</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>408</b>	<b>404</b>	<b>189,409</b>
Services at 31 December 2006	16,243	62	65	8	0	0	16,378
Financial expenses at 31 Dec 2006	112,081	0	0	0	0	0	112,081
<b>Total at 31 Dec 2006</b>	<b>128,324</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128,459</b>

The services of the Česká spořitelna financial group entities amounted to CZK 14,730 thousand, while the largest part was formed by rentals paid to Česká spořitelna amounting to CZK 7,005 thousand.

Financial expenses from Česká spořitelna arose primarily from the costs for the administration of securities and the portfolio of CZK 69,179 thousand, as well as from commissions for the conclusion and administration of retirement benefit policies of CZK 103,831 thousand.

#### 4.20.3 Purchases and Sales of Non-current Financial Assets Issued by Related Parties

In the year ended 31 December 2007 and 2006, the Company effected no purchases and sales of non-current financial assets issued by related parties.

As of 31 December 2007, the carrying value of the bonds issued by Česká spořitelna, a. s. in the available-for-sale portfolio totalled CZK 150,940 thousand (2006: CZK 148,457 thousand).

#### 4.20.4 Other Related Party Transactions

The members of the statutory bodies received no loans, guarantees, advances or other benefits and held no shares of the Company as of 31 December 2007 and 2006.

#### 4.21 Subsidies and State Contributions

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
State contribution received	3,145,761	2,638,043

\*Note: Of which CZK 200,308 thousand represents the reasonable estimate of the state contribution for the last quarter of 2007.

The state contribution is received for retirement benefit policy holders in compliance with Section 7 of Act No. 42/1994 Coll., on Retirement Benefit Schemes.

#### 4.22 Taxation

The following table shows the adjustment of the net profit or loss before to the tax base:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2007	Balance at 31 Dec 2006
Profit before tax	780,850	543,264
Expenses that are not deductible for tax purposes	90,877	77,224
Income which is not subject to taxation	-727,583	-515,063
Tax base	144,144	105,425
Tax liability of 5% (2006: 5%)	7,207	5,271
Tax relief	-72	0
Adjusted tax liability	7,135	5,271
Adjustment of tax payable from previous years	-1,750	5,453
<b>Total tax payable</b>	<b>5,385</b>	<b>10,724</b>

## 5. COMMITMENTS, CONTINGENCIES AND OFF BALANCE SHEET LIABILITIES

#### Legal Disputes

As of 31 December 2007, the Company was involved in no legal disputes, the outcome of which would significantly impact the Company's financial performance.

## 6. POST BALANCE SHEET EVENTS

No events that would impact the Company's financial statements for the year ended 31 December 2007 occurred subsequent to the balance sheet date.

Changes in the composition of the Board of Directors and the Supervisory Board which occurred subsequent to the balance sheet date are disclosed in Note 1.3.



Ing. Jan Diviš  
Chairman of the Board of Directors  
and Chief Executive Officer



Ing. Veronika Matušková  
Member of the Board of Directors  
and Chief Financial Officer

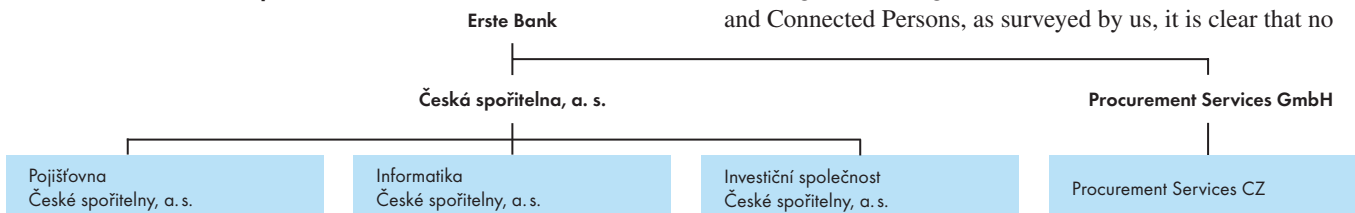
# Report on Relations

## In accordance with Article 66a paragraph 9 of Commercial Code for the accounting period of 2006

Penzijní fond České spořitelny, a. s., with a registered office at Poláčkova 1976/2, Praha 4, Registration number: 61672033, entered in the Companies Register, division B, file 2927, kept at the Prague Municipal Court (hereinafter “Contractor”), is a part of a business concern, in which the following relations exist between the Contractor and a Controlling Entity and further between the Contractor and entities controlled by the same controlling entities (hereinafter “Connected Persons”).

This Report on Relations between the below-stated persons was compiled in accordance with the provisions of Article 66a, paragraph 9 of Act No. 513/1991 Coll., of the Commercial Code, in the valid wording, for the accounting period of 2007 (hereinafter “accounting period”). There were contracts as stated below concluded between the Contractor and the below stated persons during this accounting period, and the following legal actions and other factual steps were adopted or taken:

### A. Chart of the concern, or entities whose relations are described below (see points B, C)



### B. Controlling entities

Česká spořitelna, a. s., Olbrachtova 1929/62, Registration number 45244782 („ČS“)

Relation towards the Company: direct controlling entity  
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations

### C. Other connected persons

Entities controlled by the same controlling entity as the Contractor (affiliated companies)

- Pojišťovna České spořitelny, a. s. Registered office at nám. Republiky 115, Pardubice, Registration number: 47452820 („PojČS“), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company),  
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations
- Informatika České spořitelny, a. s. Registered office at Bubenská 1477/1, Praha 7, Registration number: 25631519

(„IČS“), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company),

Refer to Appendix No. 1 for details on Relations

- Investiční společnost České spořitelny, a. s. Registered office at Na Perštýně 342/1, Praha 1, Registration number: IČ 44796188 („ISČS“), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company),  
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations

### Other connected persons

- Procurement Services GmbH, Registered office at Brehmstrasse 12, Vienna, Austria („sProserv GmbH“)  
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations
- Procurement Services CZ s. r. o., Registered office at Železavská 1449/9, Praha 4, Registration number: IČ 27631621 („sProserv CZ“)  
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations

### D. Conclusion

With regard to the legal relations between the Contractor and Connected Persons, as surveyed by us, it is clear that no

detriment was caused to the Contractor as a result of contracts, other legal actions or other steps, concluded, taken or adopted by the Contractor during the 2007 accounting period in the interest of or at the instigation of individual Connected Persons.

Prague, dated 27 February 2008

This Report was reviewed and approved by the Board of Directors of the Contractor’s Company on 27 February 2008.  
Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Ing. Jan Diviš  
Chairman of the Board of Directors  
and Chief Executive Officer

Ing. Veronika Matušková  
Member of the Board of Directors  
and Chief Financial Officer

# Appendix No. 1 to Report on Relations

## Description of relations to the connected persons

### 1. CONTRACTS

#### 1.1 Sales

##### Services (leasing not included)

During the accounting period, the Contractor provided services based on the following contracts concluded in the accounting period:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detritment
Agreement on setting up relationship between the investment company and the investor	ISČS	11. 9. 2007	11. 9. 2007	The support of the sales of allotment certificate		Do not originate

#### 1.2 Purchases

##### Long-term assets

During the accounting period, the Contractor concluded the following contracts and orders based on which they purchased long-term assets during the accounting period:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of validity	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Purchase orders No. 4600002783, 4600003171, 46000031925, 4600003960, 4600004388	IČS	2007	2007	Purchase of Notebooks, memory moduls, HW accessories, server		Not caused	

##### Services (leasing no included)

During the accounting period, the Contractor concluded the following contracts based on which the following services were provided to them during the accounting period:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of validity	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Contract on providing services	sProserv CZ	26. 11. 2006	1. 1. 2007	Contract is specifying the outsourcing of some activities		Not caused	
Contract on providing services	sProserv GmbH	26. 11. 2006	1. 1. 2007	Contract is specifying the outsourcing of some activities		Not caused	
Contract on outsourcing services	ČS	12. 12. 2006	1. 1. 2007	Contract conditioning outsourcing some of services		Not caused	Contract was concluded under common bussines conditions
Contract on the business substitution	ČS	1. 7. 2007	1. 7. 2007	Closing the contract about pension insurance		Not caused	
Contract on the transfer data to DWH	ČS	1. 7. 2007	1. 7. 2007	PFČS will transfer data to DWH		Not caused	
Contract on providing services	IČS	31. 7. 2007	31. 7. 2007	IČS provides for PFČS the repairing of the servers		Not caused	

The Contractor was provided services during the accounting period based on the following contracts concluded in the previous accounting periods:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of validity	Description of performance	Detritment	Comment
Brokerage contracts	ČS	2000	2000	Contract specifying conditions for acquisition of corporate clientele	Not caused	
Insurance contract	PojČS	2000	2000	Loyalty programme for the Contractor's customers who meet the stipulated conditions	Not caused	Contract was concluded under common business conditions

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of validity	Description of performance	Detritment	Comment
Contract on management of CP	ČS	29. 12. 2000	1. 1. 2001	Continuous administration of CP portfolio of the Contractor, including fees for trading and depot	Not caused	Pricing conditions of the Contract conform to business conditions of ČS.
Agency contract	ČS	1. 1. 2001	2001	Sale of product via ČS network	Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Contract on assigning authorization to exercise the right to use a work	ČS	27. 12. 2001	2001	Assigning of authorization to exercise a right to use the logo of Penzijní fond České spořitelny, a. s.	Not caused	Contract was concluded in the meaning of Article 48 of Act No. 121/2000 Coll., Copyright Act.
Contract on the administration and keeping of personnel and wage records	ČS	31. 3. 2003	1. 4. 2003	Processing of personnel and wages records	Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Insurance contract	PojČS	2004	2005	Accident insurance	Not caused	
Insurance contracts	ČS	2004	1. 1. 2005	Insurance against natural calamity, theft and of liability for the Contractor's property, insurance of liability for damage cause by use of vehicle	Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contract on cooperation	ČS	9. 3. 2005	9. 3. 2005	ČS undertakes to provide the Client centre services for PFČS	Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contracts on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	22. 3. 2005	1. 4. 2005	Lease contract for the Přešov district branch and office areas including office equipment at the Livery's office	Not caused	
Contract on outsourcing services	ČS	31. 3. 2005	1. 4. 2005	Contract is specifying the outsourcing of some activities	Not caused	
Execution Contract on Audit	ČS	14. 4. 2005	14. 4. 2005	Audit	Not caused	Contract was concluded under common business conditions

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of validity	Description of performance	Detriment	Comment
Contracts on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	25. 4. 2005	1. 5. 2005	Lease contract for the Brno district branch and office areas including office equipment at the Livery's office	Not caused	
Contract in cooperation No. 61672033/2005	PojČS	8. 8. 2005	8. 8. 2005	Contract in cooperation in life insurance	Not caused	
Contract on outsourcing services	ČS	21. 12. 2005	1. 1. 2006	Contract is specifying the outsourcing of some activities	Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contracts on renting of non-residential spaces	ČS	16. 2. 2006	1. 3. 2006	Lease contract for non-residential spaces Olbrachtova 1929, Praha 4	Not caused	
Contract on cooperation	ČS	24. 4. 2006	24. 4. 2006	Services of call centrum, marketing activities	Not caused	
Contract on business in the financial market	ČS	24. 7. 2006			Not caused	
Contract on cooperation with using of the service Office Connector Plus	PojČS	4. 10. 2006	4. 10. 2006		Not caused	

## 2. OTHER LEGAL ACTIONS

### 2.1 Other transactions

During the accounting period, trading in stocks was conducted for normal rates on public markets only, and therefore no contingent trading in securities is commented on here, whereby Česká spořitelna, a. s., or the affiliated companies of the Contractor, would act as a "counter company". Conditions of the transactions completed are also subject to supervision by the Depository under Act No. 248/1992 Coll.



**Penzijní fond České spořitelny, a. s.**

Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4

IČ: 61672033

Informační linka Finanční skupiny České spořitelny /

Information line of the Česká spořitelna Financial Group: 800 207 207

E-mail: [pfcs@pfcs.cz](mailto:pfcs@pfcs.cz)

Internet: [www.pfcs.cz](http://www.pfcs.cz)

Výroční zpráva 2007 / Annual Report 2007

Produkce / Production: Omega Design, s. r. o.

