

PENZIJNÍ FOND ČESKÉ SPOŘITELNY

Výroční zpráva / Annual report 2008

Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2006	2007	2008
Aktiva celkem	20 298 735	25 234 305	30 565 314
Majetek na osobních účtech klientů*	19 161 303	24 323 644	29 573 839
Základní kapitál	100 000	100 000	350 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	672 966	917 649	251 114
Provozní hospodářský výsledek	-129 701	-136 798	-122 042
Hospodářský výsledek za účetní období	530 607	775 563	127 447

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

Vývoj počtu klientů

	2006	2007	2008
Počet klientů celkem	549 733	634 162	750 212
Počet nových klientů	123 030	133 937	174 419

Financial Summary

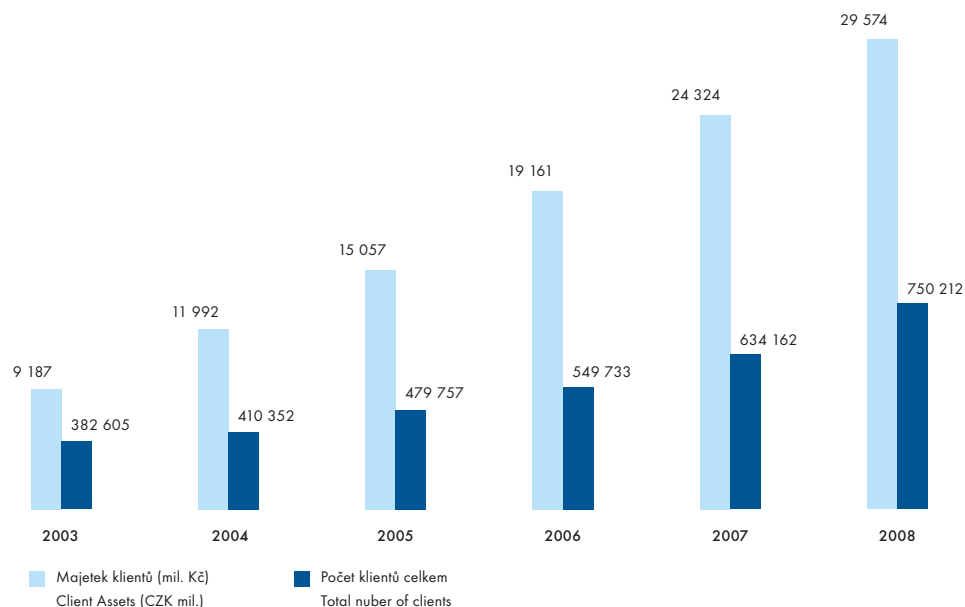
CZK thousand	2006	2007	2008
Total assets	20,298,735	25,234,305	30,565,314
Assets in clients' personal accounts*	19,161,303	24,323,644	29,573,839
Share capital	100,000	100,000	350,000
Profit (loss) from financial operations	672,966	917,649	251,114
Operating profit (loss)	-129,701	-136,798	-122,042
Profit (loss) in the accounting period	530,607	775,563	127,447

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

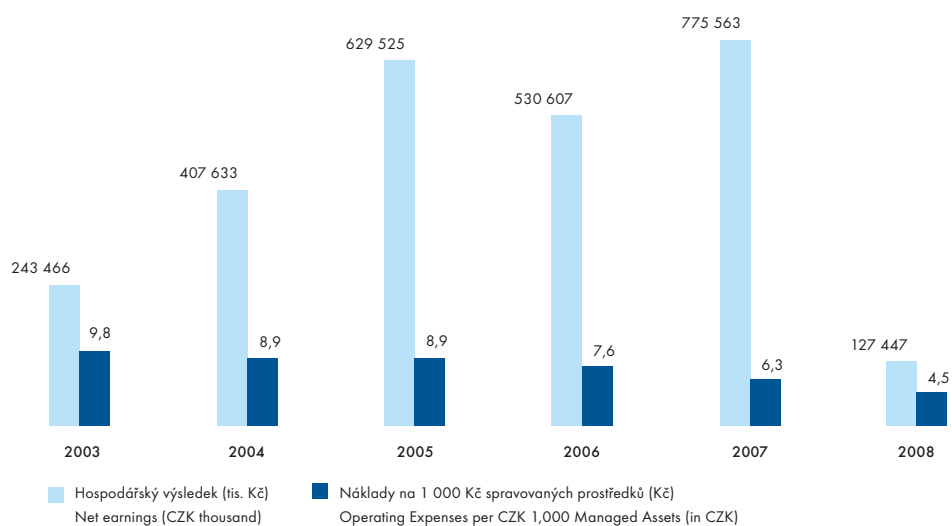
Client numbers

	2006	2007	2008
Total number of clients	549,733	634,162	750,212
Number of new clients	123,030	133,937	174,419

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

<	Klíčové ukazatele Key Figures
2	Profil společnosti Company Profile
3	Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů Financial Summary
4	Úvodní slovo předsedy představenstva Opening Statement by the Chairman of the Board of Directors
6	Složení vrcholových orgánů společnosti Company Boards
7	Organizační schéma Organizational Chart
7	Vedení společnosti Company Management
8	Zpráva představenstva společnosti Board of Directors Report
12	Zpráva dozorčí rady Supervisory Board Report
13	Finanční část
14	Zpráva auditora
16	Rozvaha k 31. 12. 2008
20	Výkaz zisku a ztráty za rok 2008
21	Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008
22	Příloha k účetní závěrce za rok 2008
44	Zpráva o vztazích
49	Financial Section
50	Auditor's Report
52	Balance Sheet as of 31 December 2008
56	Profit and Loss Account for the Year Ended 31 December 2008
57	Statement of Change in Equity for the Year Ended 31 December 2008
58	Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2008
80	Report on Relations

Profil společnosti

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 350 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 2008 dosáhl tržní podíl měřený dle počtu klientů výše 17,5% a podíl podle objemu finančních prostředků na osobních účtech klientů výše 15,9%.

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.

Company Profile

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 350 million. In March 2001, Česká spořitelna a. s., since 2000 a member of the 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.

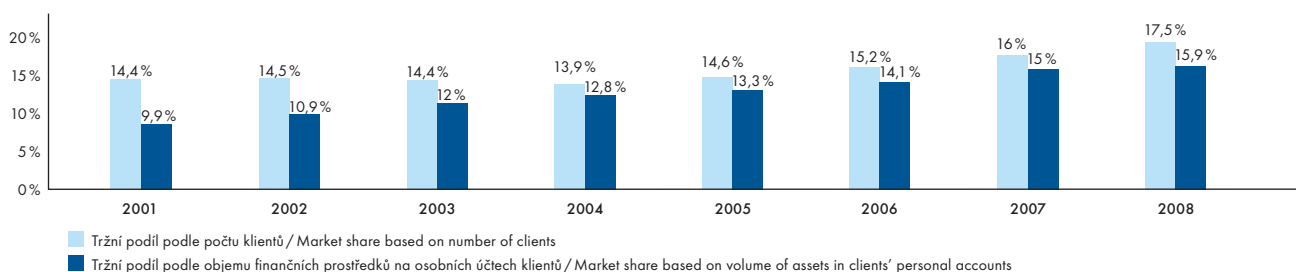
As its primary business activity, Penzijní fond České spořitelny provides supplementary pension plans in accordance with the Act on the State-Subsidised Supplementary Pension Plan. In its personal and company programmes, Penzijní fond České spořitelny offers both individuals as well as corporate clients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

Penzijní fond České spořitelny represents a reputable business entity on the market in the Czech Republic and actively cooperates in activities of 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 2008, the company's market share reached 17.5% by the number of clients and 15.9% by the volume of assets in clients' personal accounts.

Penzijní fond České spořitelny secures safe return on the clients' assets thanks to a coherent 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	2006	2007	2008
Aktiva celkem	20 298 735	25 234 305	30 565 314
Majetek na osobních účtech klientů*	19 161 303	24 323 644	29 573 839
Základní kapitál	100 000	100 000	350 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	672 966	917 649	251 114
Provozní hospodářský výsledek	-129 701	-136 798	-122 042
Hospodářský výsledek za účetní období	530 607	775 563	127 447

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

Vývoj počtu klientů

	2006	2007	2008
Počet klientů celkem	549 733	634 162	750 212
Počet nových klientů	123 030	133 937	174 419

Financial Summary

CZK thousand	2006	2007	2008
Total assets	20,298,735	25,234,305	30,565,314
Assets in clients' personal accounts*	19,161,303	24,323,644	29,573,839
Share capital	100,000	100,000	350,000
Profit (loss) from financial operations	672,966	917,649	251,114
Operating profit (loss)	-129,701	-136,798	-122,042
Profit (loss) in the accounting period	530,607	775,563	127,447

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

Client numbers

	2006	2007	2008
Total number of clients	549,733	634,162	750,212
Number of new clients	123,030	133,937	174,419

Úvodní slovo předsedy představenstva



Ing. Jan Diviš, předseda představenstva a generální ředitel

Vážení klienti, akcionáři a obchodní přátelé,

dovolte, abych stručně zhodnotil uplynulý rok. Rok 2008 byl rokem, ve kterém se přihodila spousta velmi důležitých událostí, které stojí za to zmínit. Posuďte sami.

V roce 2008 jsme do svých řad přivítali 170 tisíc nových klientů, což bylo nejvíce v celé historii naší firmy. V roce 2008 došlo k velkým cenovým výkyvům na všech světových trzích napříč všemi finančními nástroji. Ušetřeny nebyly ani dluhopisy, které tradičně představují největší část našeho portfolia. V roce 2008 jsme se na základě vývoje na finančních trzích dohodli s naším jediným akcionářem na posílení vlastního kapitálu, abychom posílili svoji finanční sílu pro případ dalšího negativního vývoje. V roce 2008 jsme i přes nepříznivý vývoj na finančních trzích zakončili rok se ziskem. V porovnání s alternativními produkty, ale i se světovými penzijními fondy, jsme představovali pro naše klienty velmi dobrou volbu na trhu dlouhodobých úspor.

Opening Statement by the Chairman of the Board of Directors

Dear Clients, Shareholders and Business Partners,

let me briefly summarise the year 2008, which was a year full of very important events and changes worth mentioning.

In 2008, Penzijní fond České spořitelny contracted 170,000 new clients, a figure representing the company all time record. Unfortunately, last year was marked by significant price deviations which struck virtually all markets throughout the financial sector. Bonds, traditionally representing a major share of our company portfolio, were not spared. Due to the development on financial markets, the company sole shareholder increased the company's registered capital in order to make the company financially stronger and ready to face potential negative development on the market. Despite the unfavourable development, Penzijní fond České spořitelny recorded profit in 2008. In comparison to alternative financial products as well as foreign supplementary pension plans funds, Penzijní fond České spořitelny represented a reliable solution on the long-term savings market.

Penzijní fond České spořitelny proved to be prepared to face both positive and negative events of 2008 thus attracting more and more clients interested in pension plans. By the end of the year, the total number of clients reached 750,000.

The whole sector of supplementary pension plans funds did well and recorded a year-on-year growth of 8% reaching the total of over 4.2 million clients. Similarly to previous years, clients appreciated supplementary pension plans for their stability and conservative investment policy.

Legislative changes are being introduced in order to ensure even better efficiency of supplementary pension plans. All these changes have the objective to appeal to young clients and promote the long-term features of the product.

Dear readers, on behalf of Penzijní fond České spořitelny, I would like to express deep appreciation of your trust and

Na všechny příznivé i méně příznivé události, které rok 2008 přinesl, byl Penzijní fond České spořitelny dobře připraven a prokázal tak, proč je stále oblíbenější u zájemců o penzijní připojištění. Celkový počet klientů ke konci roku 2008 dosáhl čísla 750 tisíc.

Velmi dobře si vedl rovněž celý sektor penzijních fondů, když počet klientů vzrostl meziročně o 8 % na více než 4,2 miliony. Klienti na produktu penzijního připojištění, tak jako v minulosti, oceňovali stabilitu a konzervativní způsob investování.

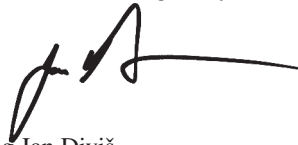
V minulém roce byly rovněž zahájeny práce na modernizaci legislativy, která by měla novým klientům přinést ještě lepší vlastnosti produktu penzijního připojištění. Tyto aktivity pomáhají zvyšovat atraktivitu produktu i pro mladší věkové kategorie a posilují dlouhodobost tohoto produktu.

Vážení čtenáři, chci Vám poděkovat za Vaši přízeň a důvěru, které si v penzijním fondu velmi vážíme, a děláme každý den vše pro to, abychom tuto vzájemnou důvěru dále posilovali.



Ing. Jan Diviš
předseda představenstva
a generální ředitel

favour and assure you that we will keep on in our efforts to deserve and strengthen your trust in our company.



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

Složení vrcholových orgánů

Představenstvo Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2008):

	Členem od
Ing. Jan Diviš, předseda	18. 10. 2006
Ing. Veronika Matušková, místopředsedkyně	16. 11. 2007
Ing. Alfred Kraus, člen	1. 1. 2008
Ing. Martin Kopejtko, člen	1. 12. 2008
Ing. Mgr. Ondřej Martinek, člen	15. 6. 2006

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2008):

	Členem od
Ing. Milan Hašek, předseda	21. 4. 2008
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. 2007
Ing. Alexandra Iglesias, členka	1. 1. 2008

Company Boards

The Board of Directors of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2008):

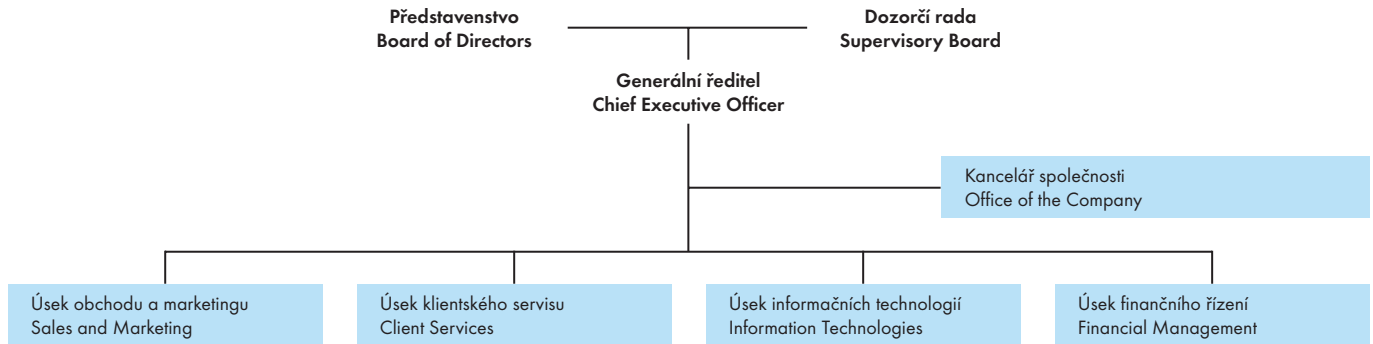
	Appointed
Ing. Jan Diviš, Chairman	October 18, 2006
Ing. Veronika Matušková, Deputy Chairwoman	November 16, 2007
Ing. Alfred Kraus, Member	January 1, 2008
Ing. Martin Kopejtko, Member	December 1, 2008
Ing. Mgr. Ondřej Martinek, Member	June 15, 2006

The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2008):

	Appointed
Ing. Milan Hašek, Chairman	April 21, 2008
Ing. Petr Kudrna, Deputy Chairman	November 6, 2006
Ing. Petr Procházka, Member	October 20, 2005
Dr. Rupert Dollinger, Member	February 1, 2005
Ing. Pavel Kráčmar, Member	January 18, 2007
Ing. Alexandra Iglesias, Member	January 1, 2008

Organizační schéma společnosti

Organizational Chart



Vedení společnosti:

Ing. Jan Diviš,
generální ředitel

Ing. Jan Barták,
ředitel úseku obchodu a marketingu

Ing. Martin Kopejtko,
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. Jan Barták
Sales and Marketing Director

Ing. Martin Kopejtko
Information Technologies Director

Ing. Veronika Matušková
Financial Management Director

Ing. Alfred Kraus
Client Services Director

Zpráva představenstva společnosti

OBCHODNÍ VÝSLEDKY

Penzijní fond České spořitelny v roce 2008 upevnil své postavení mezi největšími penzijními fondy v České republice. Ke konci roku byl druhým největším fondem na trhu penzijního připojištění podle počtu klientů s tržním podílem 17,5 %. Podle objemu majetku na osobních účtech klientů zaujímal k 31. 12. 2008 třetí místo s tržním podílem 15,9 %.

Stejně jako v minulém roce zaznamenal Penzijní fond České spořitelny dynamický nárůst v majetku na osobních účtech klientů, který dosáhl ke konci roku 2008 téměř 30 mld. Kč. Meziročně tak došlo ke zvýšení o 21,5 % oproti roku 2007. Penzijní fond České spořitelny tak překonal dynamiku celého trhu, který registroval nárůst celkově o 14,8 %.

Díky zvýšené obchodní dynamice získal Penzijní fond České spořitelny v průběhu roku 2008 více než 174 tisíc nových klientů, což představuje historicky nejvyšší počet uzavřených smluv za 14 let existence fondu. Celkový počet klientů se oproti roku 2007 zvýšil o 17,7 % a na konci roku dosáhl více než 750 tisíc. I v tomto ukazateli se Penzijnímu fondu České spořitelny podařilo předstihnout růst celého trhu penzijního připojištění, který zaznamenal nárůst počtu klientů o 8,4 %.

Již od roku 2005 využívá Penzijní fond České spořitelny aplikace internetového bankovníctví SERVIS 24 a nabízí všem svým klientům bez podmínky zřízení účtu u České spořitelny

Board of Directors Report

BUSINESS RESULTS

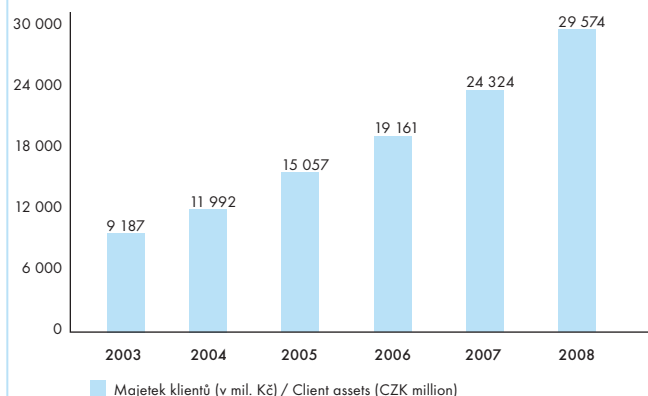
In 2008, Penzijní fond České spořitelny secured its place among the strongest pension funds in the Czech Republic. By the end of 2008, the company ranked second on the supplementary pension plans market with the share of 17.5% by the number of clients and third, with a 15.9% share by the volume of assets in clients' personal accounts.

Penzijní fond České spořitelny again significantly increased assets in clients' personal accounts, reaching more than CZK 30 billion by December 31, 2008, which represents a year-on-year growth by 21.5%. This figure outmatched the market dynamics, which reached the total increase by 14.8%.

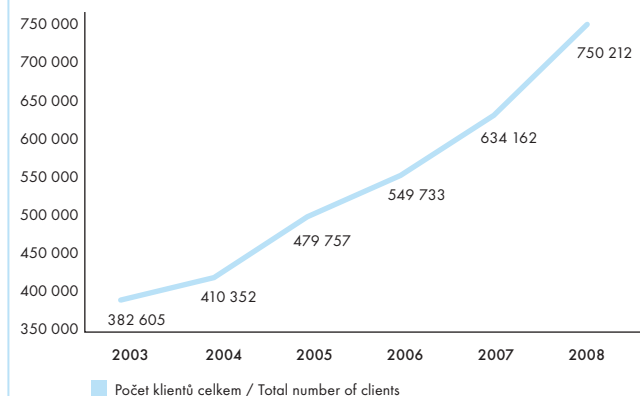
Thanks to increased business dynamics, Penzijní fond České spořitelny attracted over 174,000 new clients in the course of 2008, which set the company all time record. The total number of clients recorded a year-on-year growth by 17.7% and reached the total of 750,000. Also this figure outmatched the 8.4% 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 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

Vývoj majetku / Client Assets



Vývoj počtu klientů / Client Number



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 2008 nabízel Penzijní fond České spořitelny svým klientům zvýhodněnou nabídku komplexního životního pojištění od Pojišťovny České spořitelny. Novinkou roku 2008, kterou mohou využívat všichni naši klienti, je Chytrá karta. Jedná se o novou kreditní kartu České spořitelny, u které si klient vybírá z celé řady služeb. Jednou z nich je odměna na penzijní připojištění při každé platbě kartou za nákup zboží v celkové hodnotě nad 1 000 Kč.

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. 2008 služby klientům zaměstnaným u více než 8 447 firem.

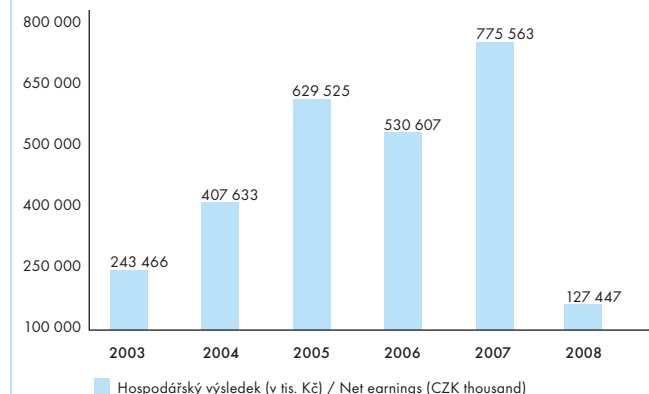
Ing. Jan Barták,
 ředitel úseku obchodu a marketingu

as changes in the terms of contract, contact information, deposit amount, service Maximum arrangement, retirement and disability pension or a shift of pension plan. SERVIS 24 provides more efficient communication between the clients and the client service by means of direct questions. In the course of 2008, Penzijní fond České spořitelny continued with the offer of a favourable complex insurance provided by the affiliated company Pojišťovna České spořitelny. In 2008, the company introduced a new product – Cool Card. This new credit card issued by Česká spořitelna allows all clients to choose from a variety of services, including a supplementary pension plan bonus credited for every credit card payment over CZK 1000.

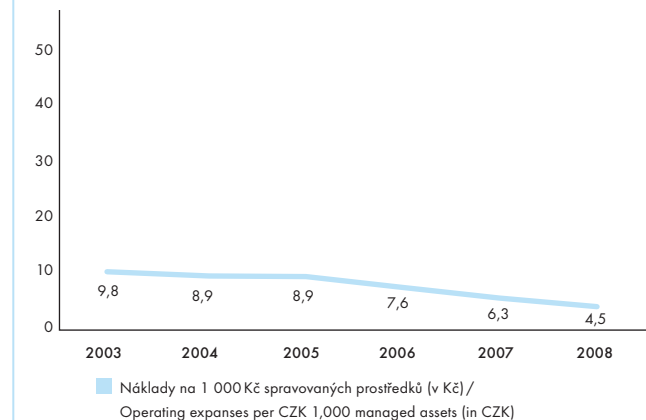
Business results were achieved namely thanks to the extensive sales network, consisting of all subsidiaries of Česká spořitelna and its external sales network including also Kooperativa, pojišťovna, a. s. and Vienna Insurance Group. Further development in the policy of cooperation with employers also positively contributed to the company business results. As a part of the company's tax-advantageous programme for employers, by the end of 2008, Penzijní fond České spořitelny administered accounts of clients employed with over 8,447 companies.

Ing. Jan Barták
 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 2008 vytvořil Penzijní fond České spořitelny zisk po zdanění ve výši více než 127 mil. Kč, což představuje oproti loňskému roku pokles o 84 %.

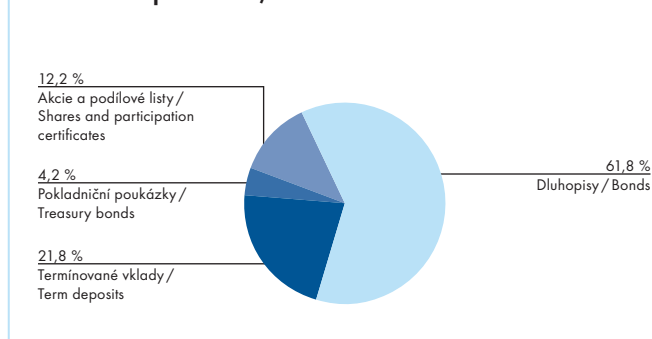
Vzhledem k prostředí nízkých úrokových sazeb a nepříznivému vývoji na finančních trzích, který přerostl ve finanční krizi, hodnotíme výši zisku pozitivně. Faktorem, který pozitivně ovlivnil výši zisku, byl objem finančních prostředků ve správě, který se během roku zvýšil o více než 5 mld. Kč.

Akcionář Penzijního fondu České spořitelny v průběhu roku navýšil základní kapitál o 250 mil. Kč a celkově posílil vlastní kapitál o 1 600 mil. Kč.

Penzijní fond České spořitelny snížil i v roce 2008 celkovou relativní váhu nákladů ve vztahu k objemu spravovaných prostředků, a to ze 6,30 Kč na 4,50 Kč.

V oblasti správy finančních aktiv sledoval Penzijní fond České spořitelny svůj strategický cíl – dosažení co nejvyššího zhodnocení klientských prostředků při zachování nízké míry finančních rizik. Finanční prostředky byly investovány zejména do českých, převážně státních dluhopisů s nízkým stupněm rizika nesplacení, do státních pokladničních poukázek, termínovaných vkladů a dále také do akcií a podílových listů.

Struktura portfolia / Portfolio structure



FINANCIAL RESULTS AND PORTFOLIO STRUCTURE

In 2008, Penzijní fond České spořitelny reached net earnings over CZK 127 million, which represents a year-on-year decrease by 84%.

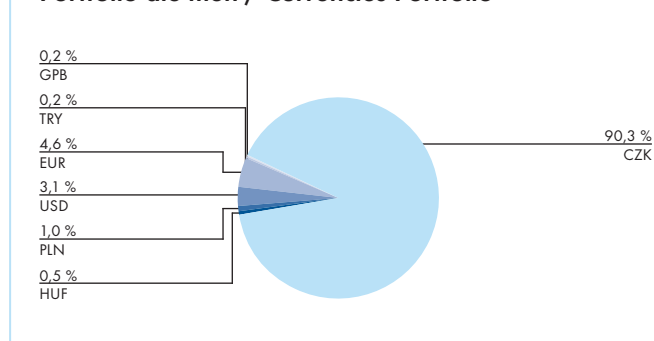
With regard to low interest rates and unfavourable development on financial markets, which evolved into financial crisis, the results can be evaluated positively. A factor positively influencing the profit was a CZK 5 billion plus year-on-year growth in the volume of managed financial assets.

In the course of 2008, the sole shareholder of Penzijní fond České spořitelny increased the company's registered capital by CZK 250 million and its own capital by the total of CZK 1.6 billion.

In 2008, Penzijní fond České spořitelny reduced the total expenses in proportion to the volume of managed assets from CZK 6.30 to CZK 4.50.

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, namely government, bonds with low default risk, state treasury bonds as well as term deposits, shares and participation certificates.

Portfolio dle měn / Currencies Portfolio



Struktura portfolia

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 10,6 % na 12,2 %. V akciové části portfolia Penzijního fondu České spořitelny byly zastoupeny 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 11,7 % na 9,7 % 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,
místopředsedkyně představenstva
a ředitelka úseku finančního řízení

Portfolio Structure

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 10.6% to 12.2%. Shares held by Penzijní fond České spořitelny were those of companies and banks with the greatest liquidity on the Czech and foreign markets.

Portfolio of securities and term deposits in foreign currencies decreased from 11.7% to 9.7% of the company 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
Deputy Chairwoman of the Board of Directors
and Financial Management Director

Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny, a. s. v kalendářním roce 2008 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.

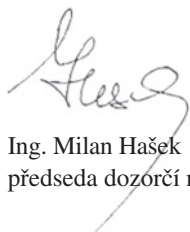
Dozorčí rada přezkoumala předloženou účetní závěrku k 31. prosinci 2008 a dospěla k názoru, že účetní záznamy a účetní evidence byly vedeny průkazným způsobem v souladu s předpisy o účetnictví a že účetní závěrka správně zobrazuje finanční situaci Penzijního fondu České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2008.

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 2008 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 2008. 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 2008 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 2008, the Supervisory Board of the 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.

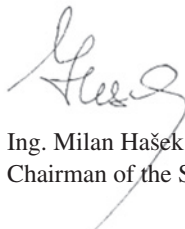
The Supervisory Board reviewed the financial statements presented for the year ended 31 December 2008, and came to the conclusion that the accounting records were kept in a due manner and in accordance with accounting regulations, and that the financial statements correctly reflect the financial situation of Penzijní fond České spořitelny, a. s. as at 31 December 2008.

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 2008 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 the accounting year 2008 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 2008 and the distribution of Company profit according to the Board of Directors proposal.

On behalf of the PFČS Supervisory Board



Ing. 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. 2008 a Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za rok 2008.

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

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, 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 přihlédne 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 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 9. března 2009

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. 2008

tis. Kč

AKTIVA

AKTIVA CELKEM

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
AKTIVA CELKEM	30 565 314	25 234 305
3 Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	6 556 553	4 056 017
a) splatné na požádání	3 213 044	1 568 552
b) ostatní pohledávky	3 343 509	2 487 465
5 Dluhové cenné papíry	19 849 684	18 246 471
a) vydané vládními institucemi	18 935 491	16 805 567
b) vydané ostatními subjekty	914 193	1 440 904
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 658 334	2 469 176
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	19 781	17 472
c) ostatní	19 781	17 472
10 Dlouhodobý hmotný majetek	9 604	12 811
b) ostatní dlouhodobý hmotný majetek	9 604	12 811
bb) provozní dlouhodobý hmotný majetek	9 568	12 775
bc) neprovozní dlouhodobý hmotný majetek	36	36
11 Ostatní aktiva	335 694	338 010
a) ostatní pokladní hodnoty a zásoby	106	0
b) pohledávky za zaměstnanci a z obchodních vztahů	1 422	1 049
c) pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	86 450	31 201
d) pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	0
e) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	247 716	305 760
13 Náklady a příjmy příštích období	135 664	94 348
Kontrolní číslo	87 911 548	73 152 202

tis. Kč

AKTIVA

PODROZVAHOVÁ AKTIVA CELKEM

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
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	Běžné účetní období	Minulé účetní období
PASIVA		
PASIVA CELKEM	30 565 314	25 234 305
4 Ostatní pasiva	29 870 068	24 523 948
a) závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	3 675	7 879
b) závazky ze sociálního zabezpečení	707	1 785
c) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky	1 003	890
e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	192 244	89 165
f) prostředky účastníků penzijního připojištění	29 672 439	24 424 229
fa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	27 321 943	22 527 989
fb) prostředky na výplatu penzí	77 558	59 760
fc) výnosy z příspěvků účastníků a státních příspěvků	2 174 338	1 735 895
fd) nepřirazené příspěvky účastníků penzij. připojištění	93 341	96 644
fe) závazky k účastníkům penzij. připojištění – výplaty dávek	5 259	3 941
6 Rezervy	10 184	8 126
a) na důchody a podobné závazky	10 184	8 126
8 Základní kapitál	350 000	100 000
z toho: a) splacený základní kapitál	350 000	100 000
9 Emisní ážio	1 350 000	0
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	333 049	223 699
a) povinné rezervní fondy	164 243	125 465
c) ostatní rezervní fondy	8 349	15 241
d) ostatní fondy ze zisku	160 457	82 993
13 Oceňovací rozdíly	-1 499 781	-421 378
a) z majetku a závazků	-1 395 993	-515 851
b) ze zajišťovacích derivátů	-103 788	94 473
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	24 347	24 347
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	127 447	775 563
Kontrolní číslo	119 866 587	99 327 234

tis. Kč

PASIVA

PODROZVAHOVÁ PASIVA CELKEM

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
4 Závazky z pevných termínových operací	2 734 510	1 591 939
b) s měnovými nástroji	2 734 510	1 229 755
5 Závazky z opcí	0	362 185
c) na akciové nástroje	0	90 000
d) na komoditní nástroje	0	272 185

Výkaz zisku a ztráty za rok 2008

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	953 757	668 688
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	742 949	594 987
2 Náklady na úroky a podobné náklady	-8	0
3 Výnosy z akcií a podílů	57 468	41 096
v tom: c) výnosy z ostatních akcií a podílů	57 468	41 096
4 Výnosy z poplatků a provizí	3 503	2 179
5 Náklady na poplatky a provize	-239 072	-231 806
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-524 533	437 492
7 Ostatní provozní výnosy	12 334	12 657
8 Ostatní provozní náklady	-6 608	-1 859
9 Správní náklady	-114 569	-133 705
z toho: a) náklady na zaměstnance	-40 729	-43 337
aa) mzdy a platy	-30 314	-30 554
ab) sociální a zdravotní pojištění	-8 395	-10 939
ac) ostatní osobní náklady	-2 020	-1 844
z toho: b) ostatní správní náklady	-73 840	-90 368
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a oprav. pol. k hmot. a nehmot. maj.	-11 139	-12 082
a) odpisy hmotného majetku	-5 333	-6 177
d) odpisy nehmotného majetku	-5 806	-5 593
e) náklady z převodu hmotného majetku (ZC)	0	-312
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-1	-6
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	-2 058	-1 803
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné čin. před zdaněním	129 072	780 850
23 Daň z příjmů	-1 625	-5 288
z toho: a) splatná	-1 810	-5 385
z toho: b) odložená	185	97
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	127 447	775 563
Kontrolní číslo	1 016 323	2 773 648

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2008

tis. Kč	2008	2007
1. Základní kapitál		
počáteční zůstatek	100 000	100 000
zvýšení	250 000	
snížení		
konečný zůstatek	350 000	100 000
2. Vlastní akcie		
3. Emisní ážio		
počáteční zůstatek		
zvýšení	1 350 000	
snížení		
konečný zůstatek	1 350 000	
4. Rezervní fondy		
počáteční zůstatek	125 465	98 935
povinný příděl	38 778	26 530
konečný zůstatek	164 243	125 465
5. Ostatní fondy ze zisku		
počáteční zůstatek	98 235	102 140
zvýšení	77 556	
snížení	-6 985	-3 905
konečný zůstatek	168 806	98 235
7. Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV		
počáteční zůstatek	-421 378	127 059
zvýšení	2 466 352	628 849
snížení	-3 544 755	-1 177 286
konečný zůstatek	-1 499 781	-421 378
8. Nerozdělený zisk		
počáteční zůstatek	24 347	24 347
konečný zůstatek	24 347	24 347
10. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	127 447	775 563
11. Dividendy		
Vlastní kapitál celkem	685 062	702 232

Příloha k účetní závěrce za rok 2008

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 350 000 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 ve znění zákona č. 170/1999 Sb. a ve znění zákona č. 36/2004 Sb.

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 2008 došlo ke změně ve složení dozorčí rady a představenstva společnosti.

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2008:

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Ing. Jan Diviš
	Místopředseda	Ing. Veronika Matušková*
	Člen	Ing. Alfred Kraus**
	Člen	Ing. Martin Kopejtko***
	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
	Člen	Ing. Alexandra Iglesias****

* Ing. Veronika Matušková získala funkci místopředsedy představenstva dne 26. 11. 2008 (zápis do OR dne 4. 12. 2008).

** Ing. Alfred Kraus je členem představenstva od 1. 1. 2008 (zápis do OR dne 8. 1. 2008).

*** Ing. Martin Kopejtko je členem představenstva od 1. 12. 2008 (zápis do OR dne 4. 12. 2008).

**** Ing. Alexandra Iglesias je členem dozorčí rady od 1. 1. 2008 (zápis do OR dne 1. 1. 2008).

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
	Člen	

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 nabytých věcí, 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 u 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 odepisového 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	5 let
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 trhům). 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 přečtuje 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 realizovaných ziscích a ztrátách 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.

Společnost ověřuje k rozvahovému dni existenci objektivních důkazů, zda nedošlo k trvalému snížení hodnoty cenných papírů. V takovém případě je rozdíl mezi pořizovací cenou cenného papíru a jeho reálnou hodnotou k rozvahovému dni odúčtován z vlastního kapitálu a zaúčtován do nákladů v položce Čistý zisk nebo ztráty z finančních operací. Společnost posuzuje znehodnocení individuálně pro jednotlivé cenné papíry. Za důkaz znehodnocení jsou považovány zejména následující skutečnosti nebo jejich kombinace:

- finanční problémy emitenta,
- prodlení ve splácení úroků nebo jistiny,
- významný a dlouhodobý pokles cen majetkových cenných papírů.

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. 2008 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 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 kotovaných 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 vykázáán 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 přečeňování 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 Daň

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 2008 činí 5 % (2007: 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

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 Použití odhadů

Pro sestavení účetní závěrky je nezbytné, aby vedení Společnosti provádělo odhady a předpoklady, které ovlivňují ocenění aktiv a závazků vykazovaných k rozvahovému dni, jakož i náklady a výnosy vykazované za dané období. Tyto odhady, které se týkají zejména stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů, snížení hodnoty aktiv a rezerv, jsou založeny na informacích dostupných k rozvahovému dni. Současná celosvětová ekonomická krize, její akcelerace a turbulence na trzích zvyšují riziko, že se skutečné výsledky mohou významně lišit od těchto odhadů. Mezi hlavní oblasti, kde může docházet k významným odlišnostem mezi skutečným výsledkem a odhadem, patří zejména reálné hodnoty cenných papírů.

2.9 Změny účetních metod a postupů účtování oproti předcházejícímu účetnímu období

V roce 2008 došlo k přeřazení osobních automobilů z odpisové skupiny 1 do odpisové skupiny 2. Doba účetního odepisování se prodloužila na 5 let (původně 4 roky). Změna odpisové skupiny byla provedena na základě změny zákona o daních z příjmů.

Změna v odepisování technicky zhodnoceného dlouhodobého nehmotného majetku: Od 1. 1. 2008 v případě provedení technického zhodnocení u dlouhodobého nehmotného majetku dojde k prodloužení doby účetního odepisování tak, aby od počátku účetního období, ve kterém je technické zhodnocení zařazeno do užívání, byla doba účetního odepisování daného dlouhodobého nehmotného majetku 4 roky. Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku technicky zhodnoceného jsou počítány ze zůstatkové, resp. zvýšené zůstatkové ceny.

Kromě výše uvedených změn v oblasti účtování majetku, došlo v několika případech ke změně v použití syntetických účtů, které však neměly podstatný vliv na strukturu aktiv, pasiv a jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty.

SYSTEM ŘÍZENÍ RIZIK

Penzijní fond České spořitelny rozeznává tyto typy rizik:

1. Tržní riziko
2. Úvěrové riziko
3. Operační riziko

Tržní 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 měř na tržní hodnotu pozice.

Celkový VaR k 31. prosinci 2008 činil 148 206 tis. Kč. K 31. prosinci 2007 činil 69 629 tis. Kč. Průměrná denní hodnota VaR za rok 2008 v relativním vyjádření činila 0,31 % (za rok 2007 činila 0,26 %).

Investiční strategie roku 2008 s sebou přinesla investiční riziko v podobě měnového rizika spojeného s investicemi do akcií, podílových listů a dluhopisů denominovaných v SKK, 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 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.

3. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K ROZVAZE A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

3.1 Pohledávky za bankami

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Běžné účty	3 213 044	1 568 552
Termínované účty	3 343 509	2 487 465
Celkem	6 556 553	4 056 017

3.2 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 2008, resp. 2007, proto neměla žádné účasti s rozhodujícím či podstatným vlivem.

Společnost má nadpoloviční podíl ve fondu PF1, který je obhospodařován Investiční společností České spořitelny a podle IFRS je konsolidován. Fond však není emitentem, takže nejde o porušení výše uvedeného ustanovení.

Cenné papíry jsou rozděleny do následujících portfolií:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2007 Účetní hodnota
Realizovatelné CP	23 508 018	20 383 748
Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	0	331 899
Celkem	23 508 018	20 715 647

Realizovatelné cenné papíry jsou v rozvaze zahrnuty v následujících položkách:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2007 Účetní hodnota
Dluhové cenné papíry	19 849 684	17 914 572
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 658 334	2 469 176
Celkem	23 508 018	20 383 748

Dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku představují 27,34 % (tj. 5 426 219 tis. Kč) hodnoty všech dluhových cenných papírů v aktivech společnosti (2007: 38,48 %, tj. 7 021 806 tis. Kč).

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

3.2.1 Realizovatelné cenné papíry

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2007 Reálná hodnota
Akcie a podílové listy	3 658 334	2 469 176
Dluhové CP s fixním výnosem	14 538 481	12 139 067
- z toho CZK	14 260 197	11 837 378
- z toho HUF	71 394	74 054
- z toho PLN	206 890	227 635
Dluhové CP s variabilním výnosem	4 027 844	2 052 169
- z toho CZK	4 027 844	1 778 401
- z toho USD	0	273 768
Pokladniční poukázky	1 283 359	3 723 336
Dluhové CP celkem	19 849 684	17 914 572
Realizované cenné papíry celkem	23 508 018	20 383 748

3.2.2 Cenné papíry oceňované na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2007 Reálná hodnota
Dluhopisy neúročené (CZK)	0	331 899
Celkem	0	331 899

3.2.3 Zbytková splatnost cenných papírů

Zbytková splatnost tis. Kč	Cenné papíry Stav k 31. 12. 2008	Cenné papíry Stav k 31. 12. 2007
Do 3 měsíců	724 550	3 833 116
3 měsíce až 1 rok	4 701 669	3 415 289
1 rok až 5 let	6 181 807	5 391 839
Nad 5 let	8 241 658	5 606 227
Nespecifikováno	3 658 334	2 469 176
Celkem	23 508 018	20 715 647

3.3 Dlouhodobý majetek

3.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2007	3 394	55 761	59 155
Přirůstky	829	9 279	10 108
Úbytky	0	-53	-53
Zůstatek k 31. 12. 2007	4 223	64 987	69 210
Přirůstky	322	7 793	8 115
Úbytky	0	-4 021	-4 021
Zůstatek k 31. 12. 2008	4 545	68 759	73 304

Oprávkový tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2007	-1 155	-45 043	-46 198
Odpisy	-845	-4 748	-5 593
Oprávkový k úbytkům	0	53	53
Zůstatek k 31. 12. 2007	-2 000	-49 738	-51 738
Odpisy	-934	-4 872	-5 806
Oprávkový k úbytkům	0	4 021	4 021
Zůstatek k 31. 12. 2008	-2 934	-50 589	-53 523

tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2007	2 223	15 249	17 472
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2008	1 611	18 170	19 781

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	5 806	5 593

Souhrnná výše drobného majetku neuvedená v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Drobný nehmotný majetek neuvedený v rozvaze	43	11

3.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2007	36	42 043	42 079
Přírůstky	0	4 076	4 076
Úbytky	0	-4 761	-4 761
Zůstatek k 31. 12. 2007	36	41 358	41 394
Přírůstky	0	2 126	2 126
Úbytky	0	-13 151	-13 151
Zůstatek k 31. 12. 2008	36	30 333	30 369

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

Oprávký tis. Kč	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2007	0	-26 855	-26 855
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	-6 177	-6 177
Oprávký k úbytkům	0	4 449	4 449
Zůstatek k 31. 12. 2007	0	-28 583	-28 583
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	-5 333	-5 333
Oprávký k úbytkům	0	13 151	13 151
Zůstatek k 31. 12. 2008	0	-20 765	-20 765

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

tis. Kč	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2007	36	12 775	12 811
Zůstatek k 31. 12. 2008	36	9 568	9 604

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	5 333	6 177

Souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Drobný hmotný majetek neuvedený v rozvaze	38	111

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

3.4 Ostatní aktiva

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Ostatní pokladní hodnoty a zásoby	106	-
Pohledávky za zaměstnanci a z obchodního styku	1 422	1 049
Pohledávky za státním rozpočtem	86 450	31 201
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	247 716	305 760
Ostatní aktiva celkem	335 694	338 010

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

3.4.1 Daňové pohledávky a závazky

Daňové pohledávky ve výši 86 450 tis. Kč (v roce 2007: 31 201 tis. Kč) jsou tvořeny zejména odloženou daňovou pohledávkou ve výši 79 285 tis. Kč (v roce 2007: 22 342 tis. Kč), dále pak zaplacenými zálohami na daň z příjmu ve výši 5 379 tis. Kč.

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

Pohyb odložené daně je členěn takto:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Zůstatek na počátku účetního období	22 342	-6 620
Změna odložené daně z přecenění majetku společnosti – převod do vlastního kapitálu	56 758	28 865
Změna odložené daně z ostatních přechodných rozdílů – převod do výkazu zisku a ztráty	185	97
Zůstatek na konci účetního období	79 285	22 342

Odložená daň zahrnuje:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Odložené daňové pohledávky		
Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů realiz. CP	78 935	27 149
Rezerva na budoucí penze	509	406
Ostatní	143	144
Odložené daňové pohledávky celkem	79 587	27 699
Odložené daňové závazky		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-302	-385
Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů realiz. CP	0	-4 972
Odložené daňové závazky celkem	-302	-5 357
Čistá odložená daňová pohledávka (+)/závazek (-)	79 285	22 342

3.4.2 Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva

Dohadné účty aktivní v roce 2008 jsou tvořeny zejména odhadem výše státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2008 v celkové hodnotě 240 500 tis. Kč (v roce 2007: 200 308 tis. Kč).

3.4.3 Pohledávky z obchodního styku k podnikům ve skupině

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Krátkodobé pohledávky		
Procurement Services GmbH	264	-
Krátkodobé pohledávky celkem	264	-
Zálohy		
Česká spořitelna	865	873
Zálohy celkem	865	873

3.5 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Náklady příštích období	135 664	94 348
Přechodné účty aktivní celkem	135 664	94 348

Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního připojištění ve výši 127 172 tis. Kč (v roce 2007: 92 145 tis. Kč).

3.6 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti tvoří v roce 2008 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 1 499 781 tis. Kč jsou tvořeny následujícími položkami: rozdíly z přecenění cenných papírů minus 1 469 447 tis. Kč, rozdíly z přecenění derivátů minus 109 251 tis. Kč, rozdíly z přecenění ostatních položek majetku minus 18 tis. Kč a odložený daňový závazek z přecenění majetku a závazků ve výši 78 935 tis. Kč.

Na hodnotu vlastního kapitálu má zásadní vliv vývoj nerealizovaných ztrát na portfoliu společnosti. Tento vývoj je průběžně monitorován a případná potřeba kapitálového posílení společnosti je vyhodnocována v součinnosti s akcionářem společnosti.

V roce 2008 byl posílen vlastní kapitál společnosti vkladem akcionáře ve výši 1 600 mil. Kč. K 31. 12. 2008 byl vklad plně splacen.

3.6.1 Základní kapitál

Zapsaný základní kapitál ke dni 31. 12. 2008 je rozvržen na 175 ks akcií s nominální hodnotou 2 000 tis. Kč na jednu akcii. Celková nominální hodnota základního kapitálu představuje 350 000 tis. Kč.

V průběhu roku 2008 došlo dvakrát k navýšení základního kapitálu upisováním akcií. Dne 15. 10. 2008 rozhodla Česká spořitelna, a. s. jako jediný akcionář o zvýšení základního kapitálu o 200 000 tis. Kč. Kapitál byl zvýšen upsáním 100 akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 2 000 tis. Kč. Akcie byly upsány emisním kurzem jedné akcie 6 000 tis. Kč. Zároveň bylo stávajících 250 ks akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 400 tis. Kč sloučeno do 50 ks akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 2 000 tis. Kč.

Dne 10. 12. 2008 rozhodla Česká spořitelna, a. s. jako jediný akcionář o zvýšení základního kapitálu o 50 000 tis. Kč. Kapitál byl zvýšen upsáním 25 akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 2 000 tis. Kč. Akcie byly upsány emisním kurzem jedné akcie 40 000 tis. Kč.

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

3.7 Rezervy

tis. Kč	Ostatní rezervy	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. 1. 2007	6 323	6 323
Tvorba rezerv	1 803	1 803
Čerpání rezerv	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2007	8 126	8 126
Tvorba rezerv	2 058	2 058
Čerpání rezerv	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2008	10 184	10 184

Rezervy v roce 2008 tvoří pojistně technická rezerva ve výši 10 184 tis. Kč. Výše tvorby rezervy je stanovena na základě pojistně-matematické současné hodnoty přislíbených výplat penzijního připojištění a snížené o sumu prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí.

3.8 Ostatní pasiva

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	3 675	7 879
Závazky ze sociálního zabezpečení	707	1 786
Daňové závazky	1 003	890
Dohadné účty a ostatní pasiva	192 244	89 165
Prostředky účastníků penzijního připojištění	29 672 439	24 424 229
Celkem	29 870 068	24 523 949

Daňové závazky jsou tvořeny zejména daní z přidané hodnoty ve výši 478 tis. Kč a daní z mezd zaměstnanců ve výši 249 tis. Kč, v roce 2007 zejména daní z mezd zaměstnanců ve výši 887 tis. Kč.

Společnost v roce 2008 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 zápornou reálnou hodnotou zajišťovacích derivátů ve výši 135 116 tis. Kč (v roce 2007: 5 585 tis. Kč), dohadnou položkou na náklady za provize ve výši 27 230 tis. Kč (v roce 2007: 21 958 tis. Kč), dohadnou položkou na správu cenných papírů ve výši 13 590 tis. Kč (v roce 2007: 43 634 tis. Kč) a dohadnou položkou na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům ve výši 9 469 tis. Kč (v roce 2007: 8 224 tis. Kč).

3.8.1 Prostředky účastníků penzijního připojištění

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Prostředky účastníků penzijního připojištění	29 672 439	24 424 229

V roce 2008 došlo k nárůstu prostředků evidovaných ve prospěch účastníků o 5 248 210 tis. Kč.

V roce 2008 bylo účastníkům penzijního připojištění rozděleno 85 % hodnoty zisku roku 2007, což představuje zhodnocení vložených prostředků o 3,07 % (v roce 2007: 3,04 %).

	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Počet účastníků penzijního připojištění	753 500	634 949

Vyplacené dávky tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Počet smluv	Stav k 31. 12. 2007	Počet smluv
Odbytné	335 777	21 005	222 164	17 987
Jednorázové vyrovnání	1 780 108	66 015	1 185 549	67 068
Převody k jiným penzijním fondům	288 089	32 113	197 637	24 459
Penze	72 130	20 481	46 650	17 497
Celkem	2 476 104	139 614	1 652 000	127 011

Společnost očekává, že v roce 2009 bude rozděleno účastníkům penzijního připojištění až 85 % hodnoty zisku roku 2008 a nejméně 5 % hodnoty zisku případně do zákonného rezervního fondu.

3.8.2 Závazky z obchodního styku k podnikům ve skupině

Název společnosti tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Krátkodobé závazky		
Česká spořitelna	-	83
Procurement Services CZ	51	-
Krátkodobé závazky celkem	51	83

3.9 Výnosy a výdaje příštích období

V roce 2008 i v roce 2007 byly výnosy a výdaje příštích období nulové.

3.10 Podrozvahová aktiva a pasiva

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

Název společnosti tis. Kč	Jmenovitá hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Zajišťovací nástroje				
Swapy	2 603 442	2 734 510	4 014	-135 116
Celkem zajišťovací nástroje	2 603 442	2 734 510	4 014	-135 116

Zbytková splatnost swapů je do 3 měsíců.

V roce 2008 má společnost v podrozvaze zaúčtovány hodnoty předané k obhospodařování ve výši 26 720 424 tis. Kč (z toho cenné papíry ve výši 23 508 017 tis. Kč).

3.11 Výnosy z úroků

Úroky tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008			Stav k 31. 12. 2007		
	CZK	Cizí měna	Celkem	CZK	Cizí měna	Celkem
Z dluhopisů	622 276	67 153	689 429	460 407	80 142	540 549
Z pokladničních poukázek	53 520	0	53 520	54 438	0	54 438
Z termínovaných vkladů	153 955	13 917	167 872	49 404	18 509	67 913
Z vkladů na běžných účtech	40 528	2 408	42 936	2 995	2 793	5 788
Celkem	870 279	83 478	953 757	567 244	101 444	668 688

3.12 Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Dividendy z akcií a podíl. listů	57 468	41 096

3.13 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí za rok 2008 činily 3 503 tis. Kč (rok 2007: 2 179 tis. Kč). Jedná se zejména o věrnostní bonusy související s podporou prodeje podílových listů ve výši 2 931 tis. Kč (rok 2007: 1 620 tis. Kč).

3.14 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Poplatky za vedení účtů u depozitáře	3 884	3 692
Poplatky za správu a uložení cenných papírů	2 876	3 858
Poplatky za správu portfolia	43 620	69 179
Poplatky při prodeji cenných papírů	2 435	6 160
Provize za uzavření a správu smluv penzijního připojištění	181 096	144 062
Ostatní	5 161	4 855
Celkem	239 072	231 806

3.15 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Ztráta z operací s cennými papíry	-507 946	-136 780
Zisk z operací s cennými papíry	100 884	634 244
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z operací s cennými papíry	-407 062	497 464
Ztráta z devizových operací	-2 638 890	-1 548 680
Zisk z devizových operací	2 550 097	1 453 234
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z devizových operací	-88 793	-95 446
Ztráta z derivátových operací	-109 072	-35 353
Zisk z derivátových operací	80 394	70 827
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z derivátových operací	-28 678	35 474
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem	-524 533	437 492

Ztráta z operací s cennými papíry zahrnuje i ztrátu z trvalého znehodnocení majetkových cenných papírů ve výši 49 364 tis. Kč.

3.16 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Výnosy z převodu hm. a nehm. majetku	240	461
Jiné provozní výnosy	12 094	12 196
Ostatní provozní výnosy celkem	12 334	12 657

Jiné provozní výnosy tvoří především výnosy z klientského účetnictví ve výši 11 900 tis. Kč (2007: 11 875 tis. Kč).

3.17 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Jiné provozní náklady	6 608	1 859
Ostatní provozní náklady celkem	6 608	1 859

Ostatní provozní náklady za rok 2008 představují zejména náklady na srážkovou daň z cenných papírů ve výši 5 647 tis. Kč, náklady na logo ve výši 725 tis. Kč (2007: 624 tis. Kč) a náklady na klientské účetnictví ve výši 109 tis. Kč (2007: 543 tis. Kč).

3.18 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 2008 činily 114 569 tis. Kč (2007: 133 705 tis. Kč).

3.18.1 Náklady na zaměstnance

Průměrný počet zaměstnanců a členů vedení společnosti a osobní náklady za rok 2008 a 2007 jsou následující:

2008 tis. Kč	Počet	Mzdové náklady	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Odměny členům orgánů společnosti	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	49	20 307	6 560	1 842	0	28 709
Vedení společnosti	5	9 727	1 835	178	280	12 020
Celkem	54	30 034	8 395	2 020	280	40 729

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
Celkem	53	30 379	10 939	1 844	175	43 337

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

3.18.2 Poskytnuté půjčky, úvěry či ostatní plnění

V roce 2008 společnost neposkytla představenstvu, dozorčí radě, vedení společnosti či akcionářům půjčky, úvěry či ostatní plnění.

3.18.3 Ostatní správní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Spotřeba materiálu	6 779	5 396
Spotřeba energie	481	319
Opravy a udržování	9 225	6 305
Cestovné	190	239
Náklady na reprezentaci	2 208	917
Daně	35	91
Služby	54 922	77 101
Ostatní správní náklady celkem	73 840	90 368

Položku Služby tvoří zejména náklady na reklamu ve výši 17 265 tis. Kč (v roce 2007: 44 260 tis. Kč), dále pak poštovné ve výši 10 979 tis. Kč (2007: 9 421 tis. Kč) a outsourcing ve výši 6 686 tis. Kč (2007: 5 502 tis. Kč).

Náklady na povinný audit v roce 2008 tvořily 1 438 tis. Kč (2007: 1 428 tis. Kč), náklady na právní a daňové poradenství v roce 2008 tvořily 998 tis. Kč (v roce 2007: 132 tis. Kč).

3.19 Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám

V roce 2008 ani v roce 2007 nebyly použity žádné opravné položky k pohledávkám.

3.20 Informace o spřízněných osobách

Ovládající osoba je osoba, která fakticky nebo právně vykonává přímo nebo nepřímou 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 2008 byly uskutečňovány prostřednictvím České spořitelny (ovládající osoba).

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

3.20.1 Výnosy

Subjekt tis. Kč	Česká spořitelna		Investiční společnost ČS	Celkem
	Matka	Sestra		
Druh subjektu/výnosu				-
Finanční výnosy k 31. 12. 2008	12 145	2 931		15 076
Celkem k 31. 12. 2008	12 145	2 931		15 076
Finanční výnosy k 31. 12. 2007	4 969	1 620		6 589
Celkem k 31. 12. 2007	4 969	1 620		6 589

Finanční výnosy od České spořitelny ve výši 12 145 tis. Kč jsou tvořeny především úroky z termínovaných vkladů.

3.20.2 Nákupy

Subjekt tis. Kč	ČS	Erste Group Bank AG	Pojišřovna ČS	Informatika ČS	Procurement Services CZ	Procurement Services GmbH	Celkem
	Matka	Matka	-	Sestra	Sestra	Sestra	
Služby k 31. 12. 2008	15 182	128	-	0	497	1 069	16 876
Finanční náklady k 31. 12. 2008	196 369	0	-	0	0	0	196 369
Celkem k 31. 12. 2008	211 551	128	-	0	497	1 069	213 245
Služby k 31. 12. 2007	14 730	77	77	88	408	404	15 707
Finanční náklady k 31. 12. 2007	173 702	0	0	0	0	0	173 702
Celkem k 31. 12. 2007	188 432	77	77	88	408	404	189 409

Služby společností Finanční skupiny České spořitelny jsou vykázány ve výši 16 876 tis. Kč. Největší podíl služeb představuje nájemné placené České spořitelně ve výši 7 123 tis. Kč.

Finanční náklady vůči České spořitelně jsou tvořeny především náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 43 620 tis. Kč a provizemi za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 152 319 tis. Kč.

3.20.3 Dlouhodobý finanční majetek emitovaný spřízněnými osobami

tis. Kč	Druh subjektu	Stav k 31. 12. 2008
Akcie		
Erste Group Bank AG	Matka	306 902
Akcie celkem		306 902
Podílové listy		
Investiční společnost ČS	Sestra	1 221 360
Podílové listy celkem		1 221 360
Dlouhodobý finanční majetek celkem		1 528 262

3.20.4 Další transakce se spřízněnými subjekty

V roce 2008, resp. 2007, neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky nebo zálohy a další výhody a nevlastní žádné akcie společnosti.

3.21 Dotace a státní příspěvek

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Inkasovaný státní příspěvek	3 760 964	3 145 761

* Pozn.: Z toho 240 500 tis. Kč činí kvalifikovaný odhad státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2008.

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

3.22 Zdanění

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

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2008	Stav k 31. 12. 2007
Zisk před zdaněním	129 072	780 850
Daňově neodčitatelné náklady	66 426	90 877
Výnosy nepodléhající zdanění	-945 241	-727 583
Základ daně	-749 743	144 144
Daňový závazek 5 % (2007: 5 %)	0	7 207
Slevy na dani	0	-72
Daňový závazek upravený	0	7 135
Úprava splatné daně předchozích období	1 810	-1 750
Splatná daň celkem	1 810	5 385

4. ZÁVAZKY NEUVEDENÉ V ÚČETNICTVÍ

Soudní spory

K 31. 12. 2008 se společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na finanční výsledky společnosti.

5. UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Žádné události, které by ovlivnily účetní závěrku roku 2008, po datu účetní závěrky nenastaly.



Ing. Jan Diviš,
předseda představenstva
a generální ředitel



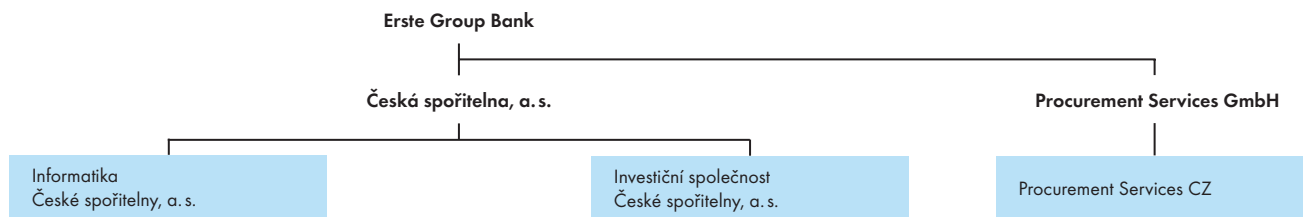
Ing. Veronika Matušková,
místopředsedkyně představenstva
a ředitelka úseku finančního řízení

Zpráva o vztazích podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za účetní období 2008

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 odstavce 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění, za účetní období 2008 (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

- společnost **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

a) Společnosti ovládané stejnou ovládající společností jako zpracovatel (sesterské společnosti)

- 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 Evropská 2690/17, Praha 6, IČ: 44796188 („**ISČS**“) přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a. s. (sesterská společnost)
Popis vztahů – viz příloha č. 1

b) 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 2008 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

V Praze dne 25. února 2009

Tato Zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti zpracovatele dne 25. února 2009.
Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Ing. Jan Diviš
předseda představenstva
a generální ředitel

Ing. Veronika Matušková
místopředsedkyně představenstva
a ředitelka úseku finančního řízení

Příloha č. 1 ke Zprávě o vztazích

POPIS VZTAHŮ K PROPOJENÝM OSOBÁM

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	Poznámka
Objednávka č. 4600005312, 4600006383, 7500052611, 7500051243, 7500051252, 7500051242	Informatika ČS	2008	2008	Notebooky, PC, servery, tiskárny, scanner		Nevznikla	

Služby (s výjimkou leasingu)

Zpracovatel uzavřel v účetním období tyto smlouvy, na základě kterých mu budou v příštích účetních obdobích poskytnuty služby:

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma	Poznámka
Smlouva o nájmu nebytových prostor	ČS	18. 12. 2008	1. 1. 2009	Pronájem nebytových prostor v Brně – Jánská 10		Nevznikla	

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	Poznámka
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, nákupu lidských zdrojů, marketingu, interního auditu a firemní komunikace	ČS	30. 6. 2008	1. 7. 2008	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

Zpracovatelům 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	Úplata	Případná újma	Poznámka
Smlouvy o zprostředkování	ČS	2000	2000	Smlouvy upravující podmínky pro akvizici korporátní klientely		Nevznikla	
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 užít dílo	ČS	27. 12. 2001	2001	Postoupení oprávnění k výkonu práva užít logo Penzijní fond České spořitelny, a. s.		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena ve smyslu §48 zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon
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
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 clientského centra		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma	Poznámka
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	
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	

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	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 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	
Smlouva o obchodním zastoupení	ČS	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	

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 podle zákona 248/1992 Sb. v platném znění doзору depozitáře.

Financial Section

The financial section of the annual report includes the financial statement for the year ended December 31, 2008 compiled according to Czech Accounting Standards and the report on relations between connected entities for 2008, 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

We have audited the accompanying financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s., which comprise the balance sheet as of 31 December 2008, 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 2008, and of its financial performance for the year then ended in accordance with accounting regulations applicable in the Czech Republic.

In Prague on 9 March 2009



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 2008

CZK thousand	2008	2007
ASSETS		
TOTAL ASSETS	30,565,314	25,234,305
3 Amounts due from banks and savings associations	6,556,553	4,056,017
a) Repayable on demand	3,213,044	1,568,552
b) Other receivables	3,343,509	2,487,465
5 Debt securities	19,849,684	18,246,471
a) Issued by state institutions	18,935,491	16,805,567
b) Issued by other entities	914,193	1,440,904
6 Shares, participation certificates and other holdings	3,658,334	2,469,176
9 Intangible fixed assets	19,781	17,472
c) Other	19,781	17,472
10 Tangible fixed assets	9,604	12,811
b) Other tangible fixed assets	9,604	12,811
bb) Operating tangible fixed assets	9,568	12,775
bc) Non-operating tangible fixed assets	36	36
11 Other assets	335,694	338,010
a) Other cash values and inventory	106	0
b) Amounts due from employees and trade receivables	1,422	1,049
c) Amounts due from state budget – tax assets	86,450	31,201
d) Amounts due from securities trading	0	0
e) Estimated assets and other assets	247,716	305,760
13 Deferred expenses and accrued income	135,664	94,348
Control number	87,911,548	73,152,202

CZK thousand	2008	2007
ASSETS		
TOTAL OFF BALANCE SHEET ASSETS	24,890,569	21,158,187
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

	2008	2007
TOTAL LIABILITIES	30,437,867	25,234,305
4 Other liabilities	29,870,068	24,523,948
a) Amounts owed to employees and trade payables	3,675	7,879
b) Payables from social security	707	1,785
c) Amounts owed to the state budget – tax liabilities	1,003	890
e) Estimated liabilities and other liabilities	192,244	89,165
f) Funds placed by retirement benefit policy holders	29,672,439	24,424,229
fa) Contr. made by retir. benefit policy holders and state contr.	27,321,943	22,527,989
fb) Funds for pension payments	77,558	59,760
fc) Proceeds of policy holders' contrib. and state contributions	2,174,338	1,735,895
fd) Unallocated contributions made by policy holders	93,341	96,644
fe) Payables to policy holders – payment of benefits	5,259	3,941
6 Reserves	10,184	8,126
a) For pensions and similar liabilities	10,184	8,126
8 Share capital	350,000	100,000
of which a) Share capital paid up	350,000	100,000
9 Share premium	1,350,000	0
10 Reserve funds and other funds from profit	333,049	223,699
a) Mandatory reserve funds	164,243	125,465
c) Other reserve funds	8,349	15,241
d) Other funds from profit	160,457	82,993
13 Gains or losses from revaluation	-1,499,781	-421,378
a) Of assets and liabilities	-1,395,993	-515,851
b) Hedging derivatives	-103,788	94,473
14 Retained earnings or accumulated losses brought forward	24,347	24,347
15 Profit/(loss) for the period	127,447	775,563
Control number	119,611,693	99,327,234

CZK thousand	2008	2007
LIABILITIES		
TOTAL OFF BALANCE SHEET LIABILITIES	2,734,510	1,591,939
4. Amounts owed from term transactions	2,734,510	1,229,755
b) With currency instruments	2,734,510	1,229,755
5. Amounts owed from option transactions	0	362,185
c) With equity instruments	0	90,000
d) With commodity instruments	0	272,185

Profit and Loss Statement

for the Year Ended 31 December 2008

CZK thousand	2008	2007
1 Interest income and similar income	953,757	668,688
including: Interest income from debt securities	742,949	594,987
2 Interest expense and similar expense	-8	0
3 Income from shares and equity investments	57,468	41,096
including: c) Income from other shares and equity instruments	57,468	41,096
4 Commission and fee income	3,503	2,179
5 Commission and fee expenses	-239,072	-231,806
6 Net profit or loss on financial operations	-524,533	437,492
7 Other operating income	12,334	12,657
8 Other operating expenses	-6,608	-1,859
9 Administrative costs	-114,569	-133,705
of which: a) Staff costs	-40,729	-43,337
aa) Wages and salaries	-30,314	-30,554
ab) Social security and health insurance	-8,395	-10,939
ac) Other staff costs	-2,020	-1,844
of which: b) Other administrative costs	-73,840	-90,368
11 Depreciation/amortisation, charge for reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	-11,139	-12,082
a) Depreciation of tangible fixed assets	-5,333	-6,177
d) Amortisation of intangible fixed assets	-5,806	-5,593
e) Costs of transfer of tangible assets (NBV)	0	-312
13 Write-offs, charge for and use of provisions and reserves for receivables	-1	-6
17 Charge for and use of other reserves	-2,058	-1,803
19 Profit/loss for the period from ordinary activities before taxes	129,072	780,850
23 Income tax	-1,625	-5,288
of which: a) due	-1,810	-5,385
of which: b) deferred	185	97
24 Net profit/(loss) for the period	127,447	775,563
Control number	1,016,323	2,773,648

Statement of Change of Equity for the Year Ended 31 December 2008

CZK thousand	2008	2007
1. Share capital		
Opening balance	100,000	100,000
Increase	250,000	
Decrease		
Closing balance	350,000	100,000
2. Treasury shares		
3. Share premium		
Opening balance		
Increase	1,350,000	
Decrease		
Closing balance	1,350,000	
4. Reserve funds		
Opening balance	125,465	98,935
Mandatory allocation	38,778	26,530
Closing balance	164,243	125,465
5. Other funds from profit		
Opening balance	98,235	102,140
Increase	77,556	
Decrease	-6,985	-3,905
Closing balance	168,806	98,235
7. Gains or losses from revaluation not included in profit/(loss)		
Opening balance	-421,378	127,059
Increase	2,466,352	628,849
Decrease	-3,544,755	-1,177,286
Closing balance	-1,499,781	-421,378
8. Retained earnings		
Opening balance	24,347	24,347
Closing balance	24,347	24,347
10. Net profit/(loss) for the period	127,447	775,563
11. Dividends		
Total equity	685,062	702,232

Notes to the financial statements for the Year Ended 31 December 2008

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 350,000 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 by Acts 170/1999 Coll. and 36/2004 Coll.

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 2008, 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 2008:

	Position	Name
Board of Directors	Chairman	Jan Diviš
	Vice Chairwoman	Veronika Matušková*
	Member	Alfred Kraus**
	Member	Martin Kopejtko***
	Member	Ondřej Martinek
Supervisory Board	Chairman	Milan Hašek
	Vice Chairman	Petr Kudrna
	Member	Petr Procházka
	Member	Rupert Dollinger.
	Member	Pavel Kráčmar
	Member	Alexandra Iglesias****

* Veronika Matušková was appointed Vice Chairwoman of the Board of Directors on 26 November 2008 (recorded in the Register of Companies on 4 December 2008).

** Alfred Kraus has been a member of the Board of Directors since 1 January 2008 (recorded in the Register of Companies on 8 January 2008).

*** Martin Kopejtko has been a member of the Board of Directors since 1 December 2008 (recorded in the Register of Companies on 4 December 2008).

**** Alexandra Iglesias has been a member of the Supervisory Board since 1 January 2008 (recorded 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 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
	Member	Petr Kudrna
	Member	Petr Procházka
	Member	Rupert Dollinger
	Member	Pavel Kráčmar

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 thousand.

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 thousand 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 thousand.

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

The cost of fixed asset improvements exceeding CZK 40 thousand 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	5
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, there is no appropriate reason for the Company to classify securities as "Held to maturity". As such, 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 to the date of sale settlement / the maturity 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 to 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 cost method.

The fair value is defined as follows:

(a) 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 borrowings; and

(b) 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 maturity 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 other-than-temporary 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.

At the balance sheet date, the Company reviews the existence of objective evidence to determine whether securities suffered other-than-temporary impairment. If impairment is identified, the difference between the acquisition cost of the security and its fair value is derecognised from equity at the balance sheet date and recognised in expenses under “Net profit or loss on financial operations”. The Company assessed securities for impairment on an individual basis. The criteria indicating impairment of a security include, but are not limited to:

- Financial difficulties of the issuer;
- Delay in payment of the interest or principal; and
- Significant and long-term decline in prices of equity securities.

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 2008, 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 characteristics 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 2008 amounts to 5 percent (2007: 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. 586/1992 Coll. in the period, in which the related deferred tax asset (liability) is realised (settled).

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

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 Use of Estimates

The presentation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities at the balance sheet date and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. These estimates, which specifically relate to the determination of fair values of financial instruments and impairment of assets and provisions, are based on the information available at the balance sheet date. The current global economic crisis, its acceleration and market turbulence increase the risk that the actual results and outcomes may significantly differ from these estimates. Key areas with a potential for significant differences between the actual results and the estimates principally include fair values of securities.

2.9 Changes in Accounting Policies

In 2008, cars were transferred from depreciation group 1 to depreciation group 2. The depreciation period was extended to five years (from the original four years). The depreciation group change was made in compliance with the amendment to the Income Taxes Act.

Depreciation of improvements on intangible fixed assets was changed as follows: with effect from 1 January 2008, improvement of intangible fixed assets results in the extension of the amortisation period so that the depreciation period of the relevant intangible fixed assets is four years from the beginning of the period in which the improvement is put into use. The improvement of intangible fixed assets is amortised using the net book value or the increased net book value.

In addition to the above-stated changes in assets accounting, several changes were made to the use of ledger accounts,

which, however, had no material impact on the structure of assets and liabilities and individual profit and loss account items.

RISK MANAGEMENT FRAMEWORK

The Company is exposed to the following types of risks:

1. Market risk;
2. Credit risk; and
3. Operational risk.

Market 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.

The aggregate VaR amounted to CZK 148,206 thousand as of 31 December 2008. As of 31 December 2007, VaR amounted to CZK 69,629 thousand. The average daily level of VaR in relative terms was 0.31 percent and 0.26 percent for the years ended 31 December 2008 and 2007, respectively.

The Company's investment strategy for the year ended 31 December 2008 brought about investment risk taking the form of foreign currency exposures associated with investments made in SKK, 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 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.

3. ADDITIONAL INFORMATION ON THE BALANCE SHEET AND PROFIT AND LOSS STATEMENT

3.1 Amounts Due from Banks

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Current accounts	3,213,044	1,568,552
Term accounts	3,343,509	2,487,465
Total	6,556,553,	4,056,017

3.2 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 2008 and 2007.

The Company holds an equity investment exceeding 50 percent in the PF1 fund which is administered by Investiční společnost České spořitelny and is consolidated under IFRS. The fund is not an issuer, therefore the above provision is not breached.

Securities are divided into the following portfolios:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008 Carrying value	Balance at 31 Dec 2007 Carrying value
Securities available for sale	23,508,018	20,383,748
Securities at fair value through profit or loss	0	331,899
Total	23,508,018	20,715,647

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008 Carrying value	Balance at 31 Dec 2007 Carrying value
Debt securities	19,849,684	17,914,572
Shares, participation certificates and other holdings	3,658,334	2,469,176
Total	23,508,018	20,383,748

Debt securities maturing within one year account for 27.34 percent (i. e. CZK 5,426,219 thousand) of the value of all debt securities included in the Company's assets (2007: 38.48 percent, i. e. CZK 7,021,806 thousand).

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

3.2.1 Securities Available for Sale

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008 Fair value	Balance at 31 Dec 2007 Fair value
Shares and participation certificates	3,658,334	2,469,176
Fixed income debt securities	14,538,481	12,139,067
– of which in CZK	14,260,197	11,837,378
– of which in HUF	71,394	74,054
– of which in PLN	206,890	227,635
Variable yield debt securities	4,027,844	2,052,169
– of which in CZK	4,027,844	1,778,401
– of which in USD	0	273,768
Treasury bills	1,283,359	3,723,336
Total debt securities	19,849,684	17,914,572
Total securities available for sale	23,508,018	20,383,748

3.2.2 Securities at Fair Value through Profit or Loss

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008 Fair value	Balance at 31 Dec 2007 Fair value
Non-interest bearing bonds (CZK)	0	331,899
Total	0	331,899

3.2.3 Remaining Maturity of Securities

Remaining maturity CZK thousand	Securities Balance at 31 Dec 2008	Securities Balance at 31 Dec 2007
Below 3 months	724,550	3,833,116
Between 3 months and 1 year	4,701,669	3,415,289
Between 1 and 5 years	6,181,807	5,391,839
Over 5 years	8,241,658	5,606,227
Unspecified	3,658,334	2,469,176
Total	23,508,018	20,715,647

3.3 Fixed Assets

3.3.1 Intangible Fixed Assets

Acquisition cost CZK thousand	Licences	Software	Total
Balance at 1 Jan 2007	3,394	55,761	59,155
Additions	829	9,279	10,108
Disposals	0	-53	-53
Balance at 31 Dec 2007	4,223	64,987	69,210
Additions	322	7,793	8,115
Disposals	0	-4,021	-4,021
Balance at 31 Dec 2008	4,545	68,759	73,304

Accumulated amortisation CZK thousand	Licences	Software	Total
Balance at 1 Jan 2007	-1,155	-45,043	-46,198
Additions	-845	-4,748	-5,593
Accumulated amortisation on disposals	0	53	53
Balance at 31 Dec 2007	-2,000	-49,738	-51,738
Additions	-934	-4,872	-5,806
Accumulated amortisation on disposals	0	4,021	4,021
Balance at 31 Dec 2008	-2,934	-50,589	-53,523

CZK thousand	Licences	Software	Total
Net book value at 31 Dec 2007	2,223	15,249	17,472
Net book value at 31 Dec 2008	1,611	18,170	19,781

Amortisation of Intangible Fixed Assets Charged to Expenses.

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Amortisation of intangible fixed assets	5,806	5,593

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Low value intangible fixed assets not included in the balance sheet	43	11

3.3.2 Tangible Fixed Assets

Acquisition cost CZK thousand	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Balance at 1 Jan 2007	36	42,043	42,079
Additions	0	4,076	4,076
Disposals	0	-4,761	-4,761
Balance at 31 Dec 2007	36	41,358	41,394
Additions	0	2,126	2,126
Disposals	0	-13,151	-13,151
Balance at 31 Dec 2008	36	30,333	30,369

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

Accumulated depreciation CZK thousand	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Balance at 1 Jan 2007	0	-26,855	-26,855
Depreciation including the balance of disposed assets	0	-6,177	-6,177
Accumulated depreciation on disposals	0	4,449	4,449
Balance at 31 Dec 2007	0	-28,583	-28,583
Depreciation including the balance of disposed assets	0	-5,333	-5,333
Accumulated depreciation on disposals	0	13,151	13,151
Balance at 31 Dec 2008	0	-20,765	-20,765

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

CZK thousand	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Balance at 31 Dec 2007	36	12,775	12,811
Balance at 31 Dec 2008	36	9,568	9,604

Depreciation of Tangible Fixed Assets Charged to Expenses.

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Depreciation of tangible fixed assets	5,333	6,177

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Low value tangible assets not included in the balance sheet	38	111

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

3.4 Other Assets

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Other cash and inventory	106	-
Receivables from employees and trade receivables	1,422	1,049
Tax receivables	86,450	31,201
Estimated receivables and other assets	247,716	305,760
Total other assets	335,694	338,010

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

3.4.1 Tax Receivables and Payables

Tax receivables of CZK 86,450 thousand (2007: CZK 31,201 thousand) principally comprise a deferred tax asset of CZK 79,285 thousand (2007: CZK 22,342 thousand), and income tax prepayments of CZK 5,379 thousand.

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 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 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 2008	Balance at 31 Dec 2007
Balance at the beginning of the period	22,342	-6,620
Change in the deferred tax from the revaluation of the Company's assets - transfer to equity	56,758	28,865
Change in the deferred tax from other temporary differences - transfer to the profit and loss statement	185	97
Balance at the end of the period	79,285	22,342

Deferred taxation comprises:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Deferred tax assets		
Valuation gains or losses from hedging derivatives of securities available for sale	78,935	27,149
Reserve for pensions to be paid out in the future	509	406
Other	143	144
Total deferred tax assets	79,587	27,699
Deferred tax liabilities		
Difference between the tax and accounting value of fixed assets	-302	-385
Valuation gains or losses from hedging derivatives of securities available for sale	0	-4,972
Total deferred tax liabilities	-302	-5,357
Net deferred tax asset (+) / liability (-)	79,285	22,342

3.4.2 Estimated Receivables and Other Assets

Estimated receivables as of 31 December 2008 principally consist of an estimate of state contributions in respect of the last quarter of 2008 amounting to CZK 240,500 thousand (2007: CZK 200,308 thousand).

3.4.3 Intercompany Receivables

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Short-term receivables		
Procurement Services GmbH	264	-
Total short-term receivables	264	-
Prepayments		
Česká spořitelna	865	873
Total prepayments	865	873

3.5 Deferred Expenses and Accrued Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Deferred expenses	135,664	94,348
Total temporary assets	135,664	94,348

Deferred expenses principally consist of deferred commissions for the sale of retirement benefit policies of CZK 127,172 thousand (2007: CZK 92,145 thousand).

3.6 Shareholder's Equity

In the year ended 31 December 2008, 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 (1,499,781) thousand consist of losses from the revaluation of securities of CZK (1,469,447) thousand, gains from the revaluation of derivative instruments of CZK (109,251) 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 78,935 thousand.

The equity is significantly impacted by the development of unrealised losses in the portfolio of the Company. This development is monitored on an ongoing basis and the potential need for the capital increase is assessed in cooperation with the shareholder of the Company.

In the year ended 31 December 2008, the equity of the Company was strengthened by the investment made by the shareholder in the amount of CZK 1,600 million. As of 31 December 2008, the equity investment was paid in full.

3.6.1 Share Capital

The registered share capital as of 31 December 2008 consists of 175 shares with a nominal value of CZK 2,000 thousand per share. The aggregate nominal value of the share capital is CZK 350,000 thousand.

During the year ended 31 December 2008, the share capital was increased twice through the subscription of shares. On 15 October 2008, Česká spořitelna, as the sole shareholder, decided to increase the share capital by CZK 200,000 thousand. The capital was increased through the subscription of 100 shares with a nominal value of CZK 2,000 thousand per share. Shares were subscribed using the issue rate of CZK 6,000 thousand per one share. Concurrently, 250 existing shares with a nominal value of CZK 400 thousand per share were combined into 50 shares with a nominal value of CZK 2,000 thousand per share.

On 10 December 2008, Česká spořitelna, a. s., as the sole shareholder, decided to increase the share capital by CZK 50,000 thousand. The capital was increased through the subscription of 25 shares with a nominal value of CZK 2,000 thousand per share. The shares were subscribed using the issue rate of CZK 40,000 thousand per share.

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

3.7 Reserves

CZK thousand	Other reserves	Total reserves
Balance at 1 Jan 2007	6,323	6,323
Charge of reserves	1,803	1,803
Release of reserves	0	0
Balance at 31 Dec 2007	8,126	8,126
Charge of reserves	2,058	2,058
Release of reserves	0	0
Balance at 31 Dec 2008	10,184	10,184

The reserves established for the year ended 31 December 2008 consist of the actuarial reserve for future pensions of CZK 10,184 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.

3.8 Other Liabilities

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Amounts owed to staff and trade payables	3,675	7,879
Social security payables	707	1,786
Tax payables	1,003	890
Estimated payables and other liabilities	192,244	89,165
Funds placed by retirement benefit policy holders	29,672,439	24,424,229
Total	29,870,068	24,523,949

Tax payables principally comprise VAT of CZK 478 thousand and payroll taxes of CZK 249 thousand, and for the year ended 31 December 2007 payroll taxes of CZK 887 thousand.

The Company carried no payables subject to lien or otherwise encumbered as of 31 December 2008.

The Company did not receive any loans and issued no debt securities as of 31 December 2008.

Estimated payables and other liabilities principally consist of the negative fair value of hedging derivatives amounting to CZK 135,116 thousand (2007: CZK 5,585 thousand), an estimated payable for commissions of CZK 27,230 thousand (2007: CZK 21,958 thousand), an estimated payable for the administration of securities of CZK 13,590 thousand (2007: CZK 43,634 thousand) and an estimated payable for outstanding vacation days and employee bonuses of CZK 9,469 thousand (2007: CZK 8,224 thousand).

3.8.1 Funds Placed by Retirement Benefit Policy Holders

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Funds placed by retirement benefit policy holders	29,672,439	24,424,229

In the year ended 31 December 2008, the balance of funds placed by policy holders increased by CZK 5,248,210 thousand.

For the year ended 31 December 2008, the Company allocated 85 percent of the profit for 2007 to policy holders, which represents the appreciation of the policy holders' investments of 3.07 percent (2007: 3.04 percent):

	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Number of retirement benefit policy holders	753,500	634,949

Paid allowances CZK thousand	Balance at		Number	
	31 Dec 2008	Number of contracts	31 Dec 2007	Number of contracts
Severance allowance	335,777	21,005	222,164	17,987
One-off settlement	1,780,108	66,015	1,185,549	67,068
Transfers to other pension funds	288,089	32,113	197,637	24,459
Pensions	72,130	20,481	46,650	17,497
Total	2,476,104	139,614	1,652,000	127,011

In respect of the year ending 31 December 2009, the Company expects that no less than 85 percent of the profit for the year ended 31 December 2008 will be allocated to the policy holders, with 5 percent being allocated to the statutory reserve fund.

3.8.2 Intercompany Payables

Company CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Short-term payables		
Česká spořitelna	-	83
Procurement Services CZ	51	-
Total intercompany payables	51	83

3.9 Accrued Expenses and Deferred Income

As of 31 December 2008 and 2007, the Company recognised no accrued expenses or deferred income.

3.10 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	2,603,442	2,734,510	4,014	-135,116
Total hedging instruments	2,603,442	2,734,510	4,014	-135,116

The remaining maturity of swaps is up to three months.

In the year ended 31 December 2008, the Company carried in its off balance sheet accounts assets provided for management amounting to CZK 26,720,424 thousand (of which securities amounted to CZK 23,508,017 thousand).

3.11 Interest Income

Interest on CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008			Balance at 31 Dec 2007		
	CZK	Foreign	Total	CZK	Foreign	Total
Debt securities	622,276	67,153	689,429	460,407	80,142	540,549
Treasury bills	53,520	0	53,520	54,438	0	54,438
Term deposits	153,955	13,917	167,872	49,404	18,509	67,913
Deposits on current accounts	40,528	2,408	42,936	2,995	2,793	5,788
Total	870,279	83,478	953,757	567,244	101,444	668,688

3.12 Income from Shares and Equity Investments

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2008	Year ended 31 Dec 2007
Dividends from shares and participation certificates	57,468	41,096

3.13 Commission and Fee Income

Commission and fee income for the year ended 31 December 2008 amounted to CZK 3,503 thousand (2007: CZK 2,179 thousand) and principally comprised loyalty bonuses related to the support of the sale of participation certificates in the amount of CZK 2,931 thousand (2007: CZK 1,620 thousand).

3.14 Commission and Fee Expense

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2008	Year ended 31 Dec 2007
Fees for maintenance of accounts paid to the depository	3,884	3,692
Fees for administration and safe-keeping of securities	2,876	3,858
Portfolio administration charges	43,620	69,179
Fees paid in selling securities	2,435	6,160
Fees for conclusion and administration of retirement benefit policies	181,096	144,062
Other	5,161	4,855
Total	239,072	231,806

3.15 Net Profit or Loss on Financial Operations

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2008	Year ended 31 Dec 2007
Loss on securities transactions	-507,946	-136,780
Profit on securities transactions	100,884	634,244
Net profit (+) /loss (-) on securities transaction	-407,062	497,464
Loss on foreign exchange transactions	-2,638,890	-1,548,680
Profit on foreign exchange transactions	2,550,097	1,453,234
Net profit (+) /loss (-) on exchange transactions	-88,793	-95,446
Loss on derivate transactions	-109,072	-35,353
Profit on derivate transactions	80,394	70,827
Net profit (+) /loss (-) on derivate transactions	-28,678	35,474
Total net profit (+) /loss (-) on financial transactions	-524,533	437,492

Loss on securities transactions includes the loss from permanent impairment of securities of CZK 49,364 thousand.

3.16 Other Operating Income

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2008	Year ended 31 Dec 2007
Income from the transfer of tangible and intangible fixed assets	240	461
Sundry operating income	12,094	12,196
Total operating income	12,334	12,657

Sundry operating income for the year ended 31 December 2008 principally comprises income from client accounting in the amount of CZK 11,900 thousand (2007: CZK 11,875 thousand).

3.17 Other Operating Expenses

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2008	Year ended 31 Dec 2007
Sundry operating expenses	6,608	1,859
Total operating expenses	6,608	1,859

Sundry operating expenses for the year ended 31 December 2008 principally comprise the costs of the withholding tax on securities of CZK 5,647 thousand, logo costs in the amount of CZK 725 thousand (2007: CZK 624 thousand) and client accounting costs in the amount CZK 109 thousand (2007: CZK 543 thousand).

3.18 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 2008 amounted to CZK 114,569 thousand (2007: CZK 133,705 thousand).

3.18.1 Staff Costs

The average number of employees and management and staff costs for the years ended 31 December 2008 and 2007 are as follows:

2008 CZK thousand	Number	Wages and salaries	Social security and health insurance	Other expenses	Bonuses to management	Total staff costs
Staff	49	20,307	6,560	1,842	0	28,709
Management	5	9,727	1,835	178	280	12,020
Total	54	30,034	8,395	2,020	280	40,729

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
Total	53	30,379	10,939	1,844	175	43,337

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

3.18.2 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 2008.

3.18.3 Other Administrative Costs

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2008	Year ended 31 Dec 2007
Material consumption	6,779	5,396
Energy consumption	481	319
Repairs and maintenance	9,225	6,305
Travel expenses	190	239
Representation costs	2,208	917
Taxes	35	91
Services	54,922	77,101
Total other administrative costs	73,840	90,368

“Services” predominantly include advertising costs in the amount of CZK 17,265 thousand (2007: CZK 44,260 thousand), postal fees of CZK 10,979 thousand (2007: CZK 9,421 thousand) and outsourcing of CZK 6,686 thousand (2007: CZK 5,502 thousand).

The costs of the mandatory financial statements audit amounted to CZK 1,438 thousand for the year ended 31 December 2008 (2007: CZK 1,428 thousand) and the costs of legal and tax advisory amounted to CZK 998 thousand (2007: CZK 132 thousand).

3.19 Use of Provisions and Reserves for Receivables

For the years ended 31 December 2008 and 2007, no provisions against receivables were used.

3.20 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 2008 were effected through Česká spořitelna (the controlling entity).

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

3.20.1 Income

Entity CZK thousand	Česká spořitelna	Investiční společnost ČS	Total
Type of entity/expense	Parent Company	Fellow Subsidiary	-
Financial income at 31 Dec 2008	12,145	2,931	15,076
Total at 31 December 2008	12,145	2,931	15,076
Financial income at 31 Dec 2007	4,969	1,620	6,589
Total at 31 December 2007	4,969	1,620	6,589

Financial income from Česká spořitelna amounting to CZK 12,145 thousand arose primarily from interest on term deposits.

3.20.2 Purchases

Entity CZK thousand	ČS	Erste Group Bank AG	Pojišťovna ČS	Informatika ČS	Procurement Services CZ	Procurement Services GmbH	Total
Type of entity/expense	Parent company	Parent company	-	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	-
Services at 31 Dec 2008	15,182	128	-	0	497	1,069	16,876
Financial expenses at 31 Dec 2008	196,369	0	-	0	0	0	196,369
Total at 31 Dec 2008	211,551	128	-	0	497	1,069	213,245
Services at 31 December 2007	14,730	77	77	88	408	404	15,707
Financial expenses at 31 Dec 2007	173,702	0	0	0	0	0	173,702
Total at 31 Dec 2007	188,432	77	77	88	408	404	189,409

The services of the Česká spořitelna financial group entities amounted to CZK 16,876 thousand, while the largest part was formed by rentals paid to Česká spořitelna amounting to CZK 7,123 thousand.

Financial expenses from Česká spořitelna arose primarily from the costs for the administration of securities and the portfolio of CZK 43,620 thousand, as well as from commissions for the conclusion and administration of retirement benefit policies of CZK 152,319 thousand.

3.20.3 Non-Current Financial Assets Issued by Related Parties

CZK thousand	Type of the entity	Balance at 31 Dec 2008
Shares		
Erste Group Bank AG	Parent	306,902
Total shares		306,902
Participation certificates		
Investiční společnost ČS	Fellow subsidiary	1,221,360
Total participation certificates		1,221,360
Total non-current financial assets		1,528,262

3.20.4 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 2008 and 2007.

3.21 Subsidies and State Contributions

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
State contribution received	3,760,964	3,145,761

* Note: of which CZK 240,500 thousand represents the reasonable estimate of the state contribution for the last quarter of 2008.

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.

3.22 Taxation

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2008	Balance at 31 Dec 2007
Profit before tax	129,072	780,850
Expenses that are not deductible for tax purposes	66,426	90,877
Income which is not subject to taxation	-945,241	-727,583
Tax base	-749,743	144,144
Tax liability of 5% (2007: 5%)	0	7,207
Tax relief	0	-72
Adjusted tax liability	0	7,135
Adjustment of tax payable from previous years	1,810	-1,750
Total tax payable	1,810	5,385

4. COMMITMENTS, CONTINGENCIES AND OFF BALANCE SHEET LIABILITIES

Legal Disputes

As of 31 December 2008, the Company was involved in no legal disputes, the outcome of which would significantly impact the Company's financial performance.

5. POST BALANCE SHEET EVENTS

No events that would impact the Company's financial statements for the year ended 31 December 2008 occurred subsequent to the balance sheet date.



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



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

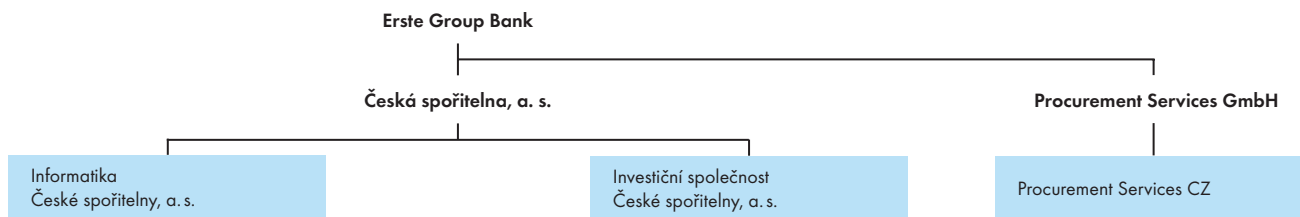
Report on Relations

In accordance with Article 66a paragraph 9 of Commercial Code for the accounting period of 2008

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 2008 (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

- **Procurement Services CZ s. r. o.**, Registered office at Želetavská 1449/9, Praha 4, Registration number: 27631621 (“s Proserv CZ“) Refer to Appendix No. 1 for details on Relations

C. OTHER CONNECTED PERSONS

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

- **Informatika České spořitelny, a. s.**, Registered office at Antala Staška 32/1292, Praha 4, 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 Evropská 2690/17, Praha 6, Registration Number: 44796188 (“ISČS“), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company), Refer to Appendix No. 1 for details on Relations

b) Other connected persons

- **Procurement Services GmbH**, Registered office at Brehmstrasse 12, Vienna, Austria (“s Proserv GmbH“) 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 2008 accounting period in the interest of or at the instigation of individual Connected Persons.

Prague, dated 25 February 2009

This Report was reviewed and approved by the Board of Directors of the Contractor’s Company on 25 February 2009. Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Jan Diviš
Chairman of the Board
of Directors And Chief
Executive Officer

Veronika Matušková
Vicechairman 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 validity	Description of performance	Payment	Detriment
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		Not caused

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	Detriment	Comment
Purchase orders No. 4600005312, 4600006383, 7500052611, 7500051243, 7500051252, 7500051242	IČS	2007	2007	Purchase of notebooks, PCs, servers, printers, scanner		Not caused	

Services (leasing not included)

During the accounting period, the Contractor concluded the following contracts based on which the following services will be provided to them in the next accounting period:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of validity	Description of performance	Payment	Detriment	Comment
Contract on non-residential spaces rently	ČS	18. 12. 2008	1. 1. 2009	Rent of non-residential spaces in Brno – Jánská 10		Not caused	

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	Detriment	Comment
Contract on outsourcing services for financial accounting, controlling, property management, HR, marketing, internal audit and corporate communication	ČS	30. 6. 2008	1. 7. 2008	Contract is specifying the outsourcing of some services (financial accounting, controlling, property management, HR, marketing, internal audit and corporate communication)		Not caused	Contract was concluded under common business conditions

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	Payment	Detriment	Comment
Brokerage contracts	ČS	2000	2000	Contract specifying conditions for acquisition of corporate clientele		Not caused	
Contract on asset management	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 Contract was concluded under common business conditions.
Agency contract	ČS	1. 1. 2001	2001	Sale of product via ČS network		Not caused	Contract was concluded in the meaning of Article 48 of Act No. 121/2000 Coll., Copyright Act.
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 under common business conditions
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 title	Contract party	Conclusion date	Date of validity	Description of performance	Payment	Detriment	Comment
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	CS undertakes to provide the Client centre services for PFCS		Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contract on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	22. 3. 2005	1. 4. 2005	Lease contract for the Píerov 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 (financial accounting, reporting, purchase of office supplies, property)		Not caused	
Execution Contract on Audit	ČS	14. 4. 2005	14. 4. 2005	Audit of statutory duty fulfilment of Pension fund of Česká spořitelna in face of regulator, government body and Česká spořitelna with regards to the functionality and effectivity internal operate and check control		Not caused	Contract was concluded under common business conditions
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 on outsourcing services for financial accounting, controlling, property management, HR, marketing, internal audit and corporate communication	ČS	21. 12. 2005	1. 1. 2006	Contract is specifying the outsourcing of some services (financial accounting, controlling, property management, HR, marketing, internal audit and corporate communication)		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 title	Contract party	Conclusion date	Date of validity	Description of performance	Payment	Detriment	Comment
Contract on business in the financial market	ČS	24. 7. 2006				Not caused	
Contract on outsourcing services for financial accounting, controlling, property management, HR, marketing, internal audit and corporate communication	ČS	12. 12. 2006	1. 1. 2007	Contract is specifying the outsourcing of some services (financial accounting, controlling, property management, HR, marketing, internal audit and corporate communication)		Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contract on providing services	sProserv CZ	26. 11. 2006	1. 1. 2007	Contract is specifying the outsourcing of some activities (invoices, purchase)		Not caused	
Contract on providing services	sProserv GmbH	26. 11. 2006	1. 1. 2007	Contract is specifying the outsourcing of some activities (invoices, purchase)		Not caused	
Contract on the business substitution	ČS	1. 7. 2007	1. 7. 2007	Closing the pension insurance contract		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 the servers repairing for PFCS		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

Internet: www.pfcs.cz

Výroční zpráva 2008 / Annual Report 2008

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

