



Výroční zpráva / Annual Report 2009

Klíčové údaje/Key Figures

Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2007	2008	2009
Aktiva celkem	25 234 305	30 565 314	35 487 404
Majetek na osobních účtech klientů*	24 323 644	29 573 839	32 350 866
Základní kapitál	100 000	350 000	350 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	917 649	251 114	578 025
Provozní hospodářský výsledek	-136 798	-122 042	-120 129
Hospodářský výsledek za účetní období	775 563	127 447	458 531

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

Vývoj počtu klientů	2007	2008	2009
Počet klientů celkem	634 162	750 212	833 512
Počet nových klientů	133 937	174 419	151 966

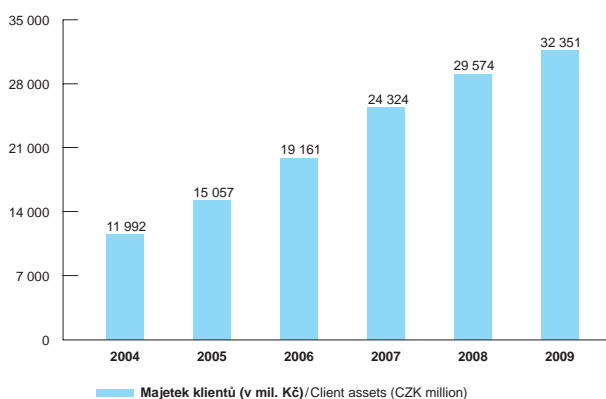
Financial Summary

CZK thousand	2007	2008	2009
Total assets	25,234,305	30,565,314	35,487,404
Assets in clients' personal accounts*	24,323,644	29,573,839	32,350,866
Share capital	100,000	350,000	350,000
Profit (loss) from financial operations	917,649	251,114	578,025
Operating profit (loss)	-136,798	-122,042	-120,129
Profit (loss) in the accounting period	775,563	127,447	458,531

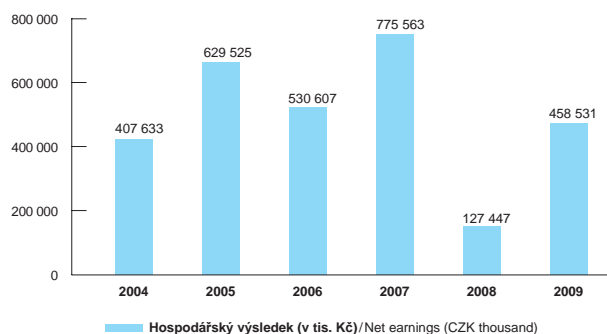
* Note: Figure Assets in clients' personal accounts includes an estimate of government benefits to be credited for the fourth quarter.

Client numbers	2007	2008	2009
Total number of clients	634,162	750,212	833,512
Number of new clients	133,937	174,419	151,966

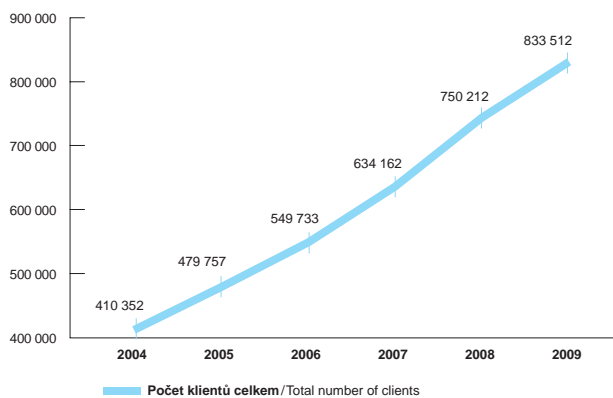
Vývoj majetku/Client Assets



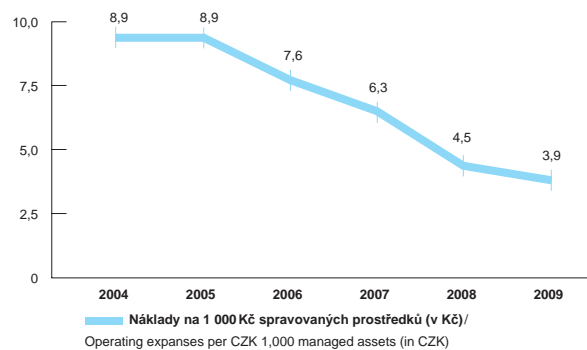
Vývoj hospodářského výsledku/ Development of Net Earnings



Vývoj počtu klientů/Client Number



Vývoj nákladů na 1 000 Kč spravovaných prostředků/ Development of Operating Expenses per CZK 1,000 Managed assets



Obsah / Content

< Klíčové údaje / Key Figures

Obsah / Content	1
Profil společnosti / Company Profile	2
Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů / Financial Summary	3
Úvodní slovo / Opening Statement	4
Složení vrcholových orgánů / Company Boards	6
Organizační schéma společnosti / Organizational Chart	7
Vedení společnosti / Company Management	7
Zpráva představenstva společnosti / Board of Directors Report	8
Zpráva dozorčí rady / Supervisory Board Report	11
Finanční část	13
Zpráva nezávislého auditora	14
Účetní závěrka k 31. prosinci 2009	16
Rozvaha	16
Výkaz zisku a ztráty	18
Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
Příloha k účetní závěrce	20
Zpráva o vztazích	36
Financial Section	41
Independent Auditor's Report	42
Financial Statements for the year ended 31 December 2009	44
Balance Sheet	44
Profit and Loss Statement	46
Statement of Changes in Shareholders' Equity	47
Notes to the Financial Statements	48
Report on Relations	65

Profil společnosti / Company Profile

Penzijní fond České spořitelny, a. s., byl založen zakladatelskou listinou jako akciová společnost dne 24. srpna 1994 a vznikl zapsáním do obchodního rejstříku soudy 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 2009 dosáhl tržní podíl měřený dle počtu klientů výše 18,6 % a podíl podle objemu finančních prostředků na osobních účtech klientů výše 16,2 %.

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

Penzijní fond České spořitelny, a. s. was founded as a joint-stock company on August 24, 1994 and was officially registered in the company register in Prague on December 23, 1994. The company's registered office is at Poláčkova 1976/2, Prague 4 and its registered capital is CZK 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.

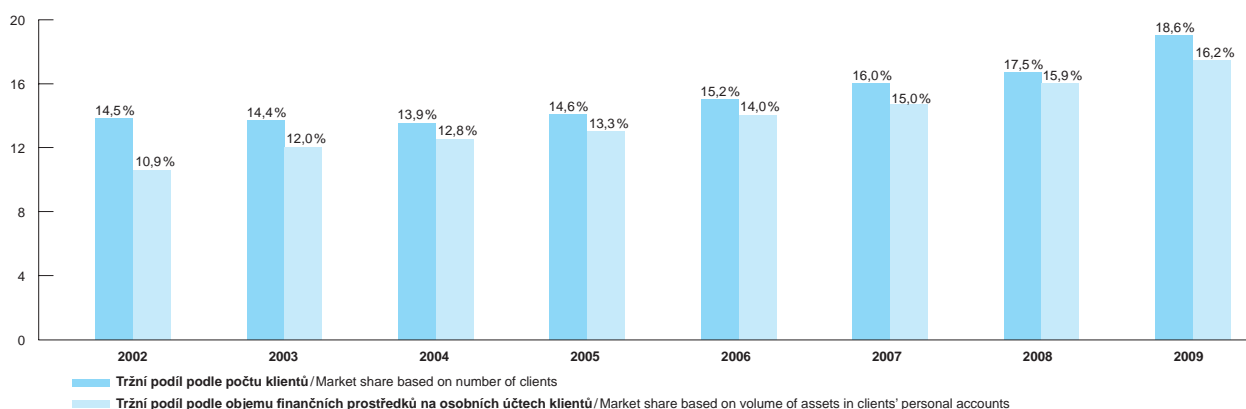
As its primary business activity, Penzijní fond České spořitelny provides supplementary pension plans in accordance with the Act on the State-Subsidised Supplementary Pension Plan. In its personal and company programmes, Penzijní fond České spořitelny offers both individuals as well as corporate clients 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 2009, the company's market share reached 18.6% by the number of clients and 16.2% 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

tis. Kč	2007	2008	2009
Aktiva celkem	25 234 305	30 565 314	35 487 404
Majetek na osobních účtech klientů*	24 323 644	29 573 839	32 350 866
Základní kapitál	100 000	350 000	350 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	917 649	251 114	578 025
Provozní hospodářský výsledek	-136 798	-122 042	-120 129
Hospodářský výsledek za účetní období	775 563	127 447	458 531

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

Vývoj počtu klientů	2007	2008	2009
Počet klientů celkem	634 162	750 212	833 512
Počet nových klientů	133 937	174 419	151 966

CZK thousand	2007	2008	2009
Total assets	25,234,305	30,565,314	35,487,404
Assets in clients' personal accounts*	24,323,644	29,573,839	32,350,866
Share capital	100,000	350,000	350,000
Profit (loss) from financial operations	917,649	251,114	578,025
Operating profit (loss)	-136,798	-122,042	-120,129
Profit (loss) in the accounting period	775,563	127,447	458,531

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

Client numbers	2007	2008	2009
Total number of clients	634,162	750,212	833,512
Number of new clients	133,937	174,419	151,966

Úvodní slovo / Opening Statement



Jan Diviš

Předseda představenstva
a generální ředitel

Vážené dámy, vážení pánové,

chci se s vámi touto cestou podělit o klíčové okamžiky uplynulého roku, které vedly k tomu, že rok 2009 je jedním z nejúspěšnějších v historii našeho penzijního fondu.

V roce 2009 jsme přivítali 150 tisíc nových klientů. Obzvláště potěšitelný je fakt, že nárůst počtu účastníků v systému penzijního připojištění byl tvořen z poloviny růstem našeho penzijního fondu.

Obchodní úspěchy byly podpořeny oceněním v soutěži Zlatá koruna, kde jsme dosáhli na nejvyšší příčku. Ocenění v této soutěži je obzvláště cenné, protože penzijní fondy jsou hodnoceny odbornou porotou.

Z hlediska investování nebyl rok 2009 vůbec jednoduchý. Finanční trhy se chovaly zcela nepředvídatelně a kolísání cen směrem nahoru a dolů dosáhlo historických maxim. Přesto se nám díky dobře zvolené investiční strategii a řízení rizik podařilo dosáhnout zajímavého zisku.

V prostředí rekordně nízkých úrokových sazeb stanovených centrální bankou a inflace blízké nule se nám daří reálně zhod-

Ladies and Gentlemen,

I would like to share with you the key moments of the past year that made 2009 one of the most successful years in the history of our pension fund.

In 2009 we welcomed 150 thousand new clients. What is especially pleasant is that the increase in the number of members in the system of supplementary pension plans was half made up by increase in our pension fund.

Commercial success was also encouraged by the award in Zlatá koruna competition, where we reached the highest level. The award from this competition is very valuable, because pension funds are assessed by an expert jury.

In term of investments, 2009 was not a good year at all. Financial markets behaved unpredictably and price fluctuation up and down reach historical limits. Nevertheless, with a well-chosen strategy and risk management we made an interesting profit.

In the environment of record low interest rates set by the central bank and inflation near zero we are going to increase the value

notit vklady klientů. Státní podpora a příspěvky zaměstnavatelů pak toto zhodnocení dále vylepšují, a penzijní připojištění je tak jedním z nejatraktivnějších produktů na trhu.

V minulém roce jsem na tomto místě zmiňoval nadějně probíhající legislativní proces, který by modernizoval stávající systém penzijních fondů a umožnil nám, abychom našim klientům mohli nabízet způsoby investování, které lépe odrážejí jejich potřeby. Po roce musím konstatovat, že legislativní proces prozatím nebyl dokončen.

Z významných legislativních změn minulého roku bych rád zmínil posílení role jednotlivých klientů ve vztahu ke svým zaměstnavatelům. Byla změněna letitá praxe, jejíž součástí bylo převádění klientů z fondu do fondu podle rozhodnutí jejich zaměstnavatele. Tato praxe skončila a je nyní zcela svobodným rozhodnutím klienta, jaký penzijní fond si pro své zajištění na stáří vybere. Zaměstnavatelé pak díky tomu nepodstupují riziko, že vyberou pro své zaměstnance nevhodný penzijní fond.

Letošní rok 2010 bude jistě patřit také k velmi zajímavým z hlediska vývoje ekonomiky. Věřím tomu, že se nám podaří navázat na úspěšný rok 2009 a ukázat, že náš dlouhodobý zájem na špičkových službách pro naše klienty se vyplácí.

Vážené dámy, vážení pánové, úspěchů penzijního fondu bylo dosaženo především díky každodenní kvalitní práci a nadšení, s kterým se věnujeme našim klientům. Chci vás ujistit, že v tomto nadšení a elánu nebudeme polevovat ani v následujících letech, protože se cítíme být zavázáni důvěrou, kterou do nás klienti vložili.

Závěrem mi dovoluje poděkovat všem, kteří se podílejí na dlouhodobém úspěchu penzijního fondu.



S úctou
Ing. Jan Diviš
Předseda představenstva
a generální ředitel

of our clients' deposits. State subvention and employers' contributions even improve this appreciation and supplementary pension insurance is one of the most attractive products on the market.

Last year we mentioned the legislative process that would modernize the existing system of pension funds and allowed us to offer to our clients such investment methods that would better reflect their needs. Now, one year later, I must state that the legislative process has not been finished yet.

Among others legislative changes I would like to mention one significant – strengthening the role of individual clients in their relationship with their employers. An old practice used for a long time has been changed, transferring clients from one fund to another according to their employer's decision. This practice is now over and it is up to the client which pension fund he/she is going to choose. Thus the employers do not risk choosing an unsuitable pension fund for their employees.

As for economic development, 2010 is surely to be a very interesting year. I believe that we will continue the successful year 2009 and show that our long-lasting interest in providing top services to our clients pays out.

Ladies and Gentlemen, successes of the pension fund were accomplished mainly thanks to our everyday high-quality work and enthusiasm which we attend our clients with. I would like to assure you that we will not lessen this enthusiasm in the years to come, because we feel to be bound by the confidence our clients lay upon us.

In the conclusion, let me thank to all of you who have their share in the long-lasting success of the pension fund.



Yours faithfully,
Jan Diviš
Chairman of the Board of Directors
and Chief Executive Officer

Složení vrcholových orgánů / Company Boards

Představenstvo Penzijního fondu České spořitelny

k 31. 12. 2009

- **Ing. Jan Diviš**
Předseda, členem od 18. 10. 2006
- **Ing. Veronika Matušková**
Místopředsedkyně, členem od 16. 12. 2007
- **Ing. Alfred Kraus**
Člen, členem od 1. 1. 2008
- **Ing. Martin Kopejtko**
Člen, členem od 1. 12. 2008
- **Ing. Mgr. Ondřej Martinek**
Člen, členem od 15. 6. 2006

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny

k 31. 12. 2009

- **Ing. Milan Hašek**
Předseda, členem od 21. 4. 2008
- **Ing. Petr Kudrna**
Místopředseda, členem od 6. 11. 2006
- **RNDr. Monika Laušmanová, CSc.**
Členka, členem od 27. 4. 2009
- **Mgr. Tomáš Bulena**
Člen, členem od 6. 11. 2009
- **Ing. Pavel Kráčmar**
Člen, členem od 18. 1. 2007
- **Ing. Alexandra Iglesias**
Členka, členem od 1. 1. 2008

The Board of Directors of Penzijní fond České spořitelny

as of December 31, 2009

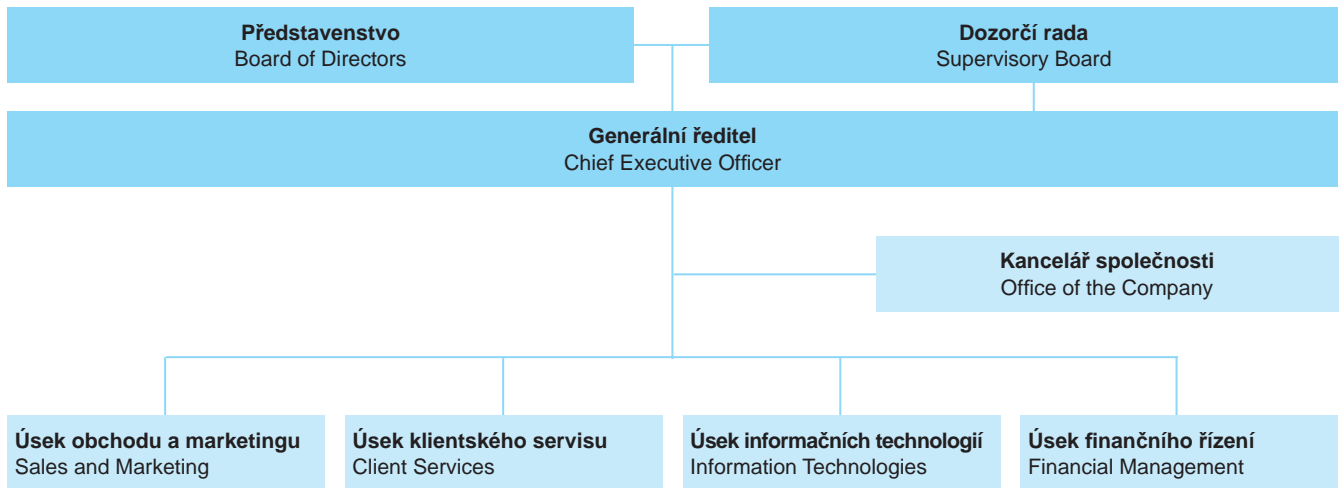
- **Jan Diviš**
Chairman, Appointed October 18, 2006
- **Veronika Matušková**
Deputy Chairwoman, Appointed December 16, 2007
- **Alfred Kraus**
Member, Appointed January 1, 2008
- **Martin Kopejtko**
Member, Appointed December 1, 2008
- **Ondřej Martinek**
Member, Appointed June 15, 2006

The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny

as of December 31, 2009

- **Milan Hašek**
Chairman, Appointed April 21, 2008
- **Petr Kudrna**
Deputy Chairman, Appointed November 6, 2006
- **Monika Laušmanová**
Member, Appointed April 27, 2009
- **Tomáš Bulena**
Member, Appointed November 6, 2009
- **Pavel Kráčmar**
Member, Appointed January 18, 2007
- **Alexandra Iglesias**
Member, Appointed January 1, 2008

Organizační schéma společnosti / Organizational Chart



Vedení společnosti / Company Management

– **Ing. Jan Diviš**
Generální ředitel

– **Jan Diviš**
Chief Executive Officer

– **Ing. Jan Barták**
Ředitel úseku obchodu a marketingu

– **Jan Barták**
Sales and Marketing Director

– **Ing. Martin Kopejtko**
Ředitel úseku informačních technologií

– **Martin Kopejtko**
Information Technologies Director

– **Ing. Veronika Matušková**
Ředitelka úseku finančního řízení

– **Veronika Matušková**
Financial Management Director

– **Ing. Alfred Kraus**
Ředitel úseku klientského servisu

– **Alfred Kraus**
Client Services Director

Zpráva představenstva společnosti / Board of Directors Report

Obchodní výsledky

Penzijní fond České spořitelny v roce 2009 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 18,6 %. Podle objemu majetku na osobních účtech klientů zaujímal k 31. 12. 2009 třetí místo s tržním podílem 16,2 %.

Stejně jako v minulém roce překonal Penzijní fond České spořitelny v průběhu roku 2009 téměř 152 tisíc nových klientů. Celkový počet klientů se oproti roku 2008 zvýšil o 11 % a na konci roku dosáhl více než 833 tisíc. I v tomto ukazateli se Penzijnímu fondu České spořitelny podařilo předstihnout růst celého trhu penzijního připojištění, který zaznamenal nárůst počtu klientů o 4 %. Z hlediska čistého přírůstku klientů tvořil nárůst Penzijního fondu České spořitelny 48 % růstu celého trhu.

Díky zvýšené obchodní dynamice získal Penzijní fond České spořitelny v průběhu roku 2009 téměř 152 tisíc nových klientů. Celkový počet klientů se oproti roku 2008 zvýšil o 11 % a na konci roku dosáhl více než 833 tisíc. I v tomto ukazateli se Penzijnímu fondu České spořitelny podařilo předstihnout růst celého trhu penzijního připojištění, který zaznamenal nárůst počtu klientů o 4 %. Z hlediska čistého přírůstku klientů tvořil nárůst Penzijního fondu České spořitelny 48 % růstu celého trhu.

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 a 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

Business Results

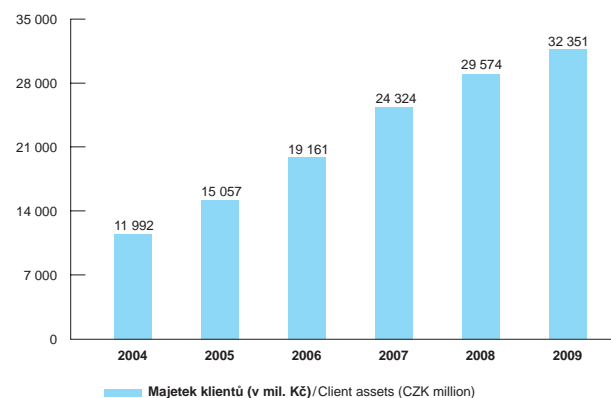
In 2009, Penzijní fond České spořitelny secured its place among the strongest pension funds in the Czech Republic. By the end of 2009, the company ranked second on the supplementary pension plans market with the share of 18.6% by the number of clients, and on December 31, 2009 the company ranked third with a 16.2% share by the volume of assets in clients' personal accounts.

Just as last year, Penzijní fond České spořitelny exceeded the market dynamics and assets in clients' personal accounts increased, reaching more than CZK 32 billion by the end of 2009, which represents a year-to-year growth by 9.3%. The market dynamics registered the total increase by 7.5%.

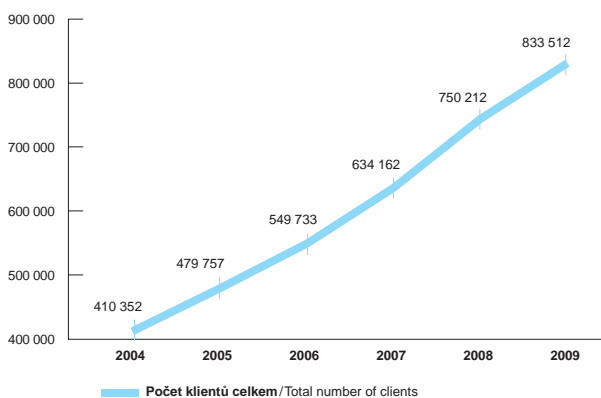
Thanks to increased business dynamics, Penzijní fond České spořitelny attracted over 152,000 new clients in the course of 2009. The total number of clients recorded a year-to-year growth by 11% and reached the total of 833,000. Also this figure outmatched the 4% increase on the whole market. In terms of net increase in clients, the increase in Penzijní fond České spořitelny was 48% of 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 pension accounts via the internet. The internet banking system allows the clients to monitor their accounts and carry out a number of operations, such as changes in the terms of contract, contact information, deposit amount, service Maximum arrangement, retirement and disability pension or a shift of pension plan.

Vývoj majetku / Client Assets



Vývoj počtu klientů / Client Number



penze a přechod na jiný penzijní plán. I v průběhu roku 2009 nabízel Penzijní fond České spořitelny svým klientům zvýhodněnou nabídku komplexního životního pojištění od Pojišťovny České spořitelny.

Od roku 2008 mohou všichni naši klienti využívat Chytrou kartu. Jedná se o novou platební 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. Novinkou roku 2009 byl Program výhod České spořitelny, jehož součástí je i penzijní připojištění. Jedná se o nový systém benefitů určený pro klienty České spořitelny, jehož principem je zvýhodňovat klienty za využívání produktů a služeb banky formou slevy za vedení Osobního účtu České spořitelny. Do bilanční sumy, která ovlivňuje výši slevy, se započítává i zůstatek na účtu penzijního připojištění.

Na dosažení obchodních výsledků se podílela především rozšířená 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. 2009 služby klientům zaměstnaným u více než 9 435 firem.

Ing. Jan Barták
Ředitel úseku obchodu a marketingu

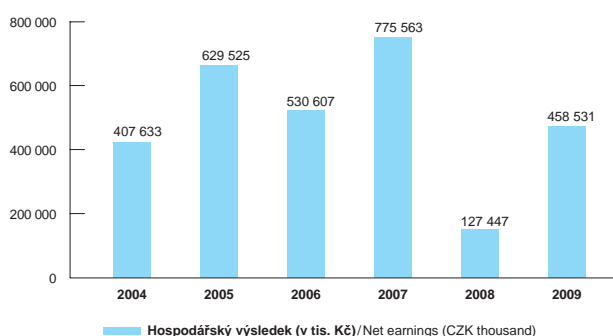
In the course of 2009, Penzijní fond České spořitelny continued with the offer of a favourable complex insurance provided by the affiliated company Pojišťovna České spořitelny.

Since 2008, all our clients are able to use the 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 1,000. The new product for 2009 was Benefits Programme of Česká spořitelna, whose part is supplementary pension plan. It is a new system of benefits designed for those clients of Česká spořitelna whose main principle is to give advantage to clients for using products and services of the bank in the form of discount on Current account with Česká spořitelna. The total balance amount influencing the discount is also comprised by the account balance in supplementary pension plan.

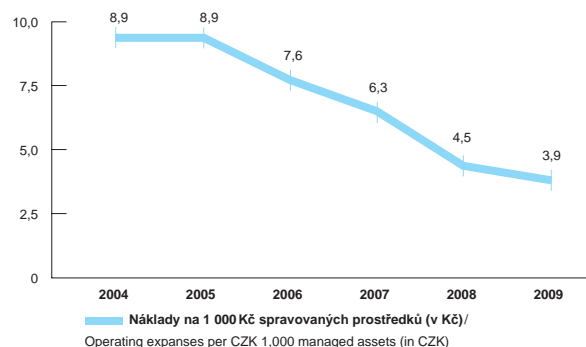
Business results were achieved namely thanks to the extensive sales network, consisting of all subsidiaries of Česká spořitelna and its external sales network including also Kooperativa, pojišťovna, a. s., and Vienna Insurance Group. Further development in the policy of cooperation with employers also positively contributed to the company business results. As a part of the company's tax-advantageous programme for employers, by the end of 2009, Penzijní fond České spořitelny administered accounts of clients employed with over 9,435 companies.

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

Penzijní fond České spořitelny k 31. 12. 2009 dosáhl zisku po zdanění ve výši téměř 459 mil. Kč, což představuje oproti loňskému roku nárůst o 260 %. Tento pozitivní výsledek byl ovlivněn zlepšující se situací na finančních trzích, i když se stále nacházíme v prostředí nízkých úrokových sazeb. Klientům bude rozdělen výnos, který převyší inflaci roku 2009. Faktorem, který taktéž příznivě ovlivnil výši zisku, byl objem finančních prostředků ve správě, který se během roku zvýšil téměř o 2,8 mld. Kč.

Penzijnímu fondu České spořitelny se nadále daří snižovat celkovou relativní váhu nákladů ve vztahu k objemu spravovaných prostředků, a to ze 4,50 Kč v roce 2008 na 3,90 Kč v roce 2009.

V oblasti správy finančních aktiv sledoval Penzijní fond České spořitelny svůj strategický cíl – dosažení co nejvyššího zhodnocení klientůvých 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.

Emitenty cenných papírů v portfoliu je především český stát, státy OECD a renomované domácí a zahraniční banky. Podíl akcií a podílových listů se meziročně snížil z 12,2 % na 9,8 %. V akciové části portfolia Penzijního fondu České spořitelny byly zastoupeny akcie podniků a bank patřících na českém a zahraničním akciovém trhu k nejvyšší kvalitě.

Portfolio cenných papírů a termínovaných vkladů denominované v cizí měně se meziročně snížilo z 9,7 % na 8,3 % celkového portfolia společnosti. Penzijní fond využívá měnových derivátů jako nástroje pro zajištění rizika směnných kurzů. Tržní riziko je na měsíční bázi vyhodnocováno metodou Value at Risk.

Ing. Veronika Matušková
Místopředsedkyně představenstva
a ředitelka úseku finančního řízení

Financial Results and the Portfolio Structure

As at 31 December 2009, Penzijní fond České spořitelny had achieved after-tax profit amounting nearly to CZK 459 million, which represents an increase by 260% as compared to last year. This positive result was influenced by the improving situation on financial markets, although we are still in the environment of low interest rates. Profit exceeding the inflation in 2009 will be distributed to clients. Another factor that also favourably influenced the profit amount was the volume of financial means in administration that increased nearly by CZK 2.8 billion in the course of the year.

Penzijní fond České spořitelny continues to be successful in decreasing the total relative importance of costs with respect to the volume of administered financial means, specifically from CZK 4.50 in 2008 to CZK 3.90 in 2009.

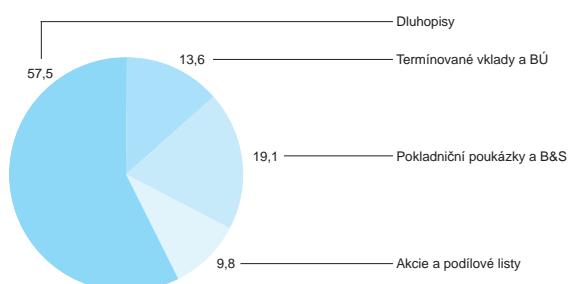
In the area of financial assets administration, Penzijní fond České spořitelny was pursuing its strategic goal – to achieve the highest possible appreciation of clients' financial means while maintaining a low level of financial risks. The financial means were invested to Czech, mostly state bonds with a low level of payment failure risk, to Treasury bills, term deposits and also to shares and investment certificates.

The issuers of securities in the portfolio are especially the Czech state, the OECD countries, and renowned local as well as foreign banks. The proportion of shares and investment certificates decreased year-on-year from 12.2% to 9.8%. The share segment of the portfolio of Penzijní fond České spořitelny contained shares of the companies and banks belonging among the top-quality ones on the Czech as well as foreign market.

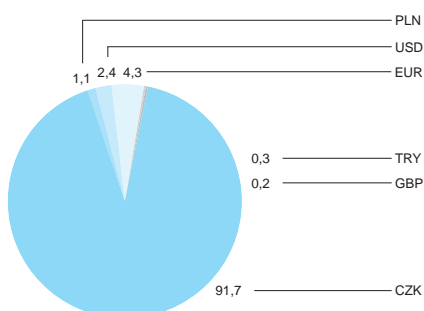
The portfolio of securities and term deposits denominated in foreign currency decreased year-on-year from 9.7% to 8.3% of the company's total portfolio. Penzijní fond uses currency derivatives as a tool for hedging the risk of exchange rates. The Value at Risk method is applied to evaluate the market risk on a monthly basis.

Veronika Matušková
Deputy chairwoman of the Board of Directors
and Director of the Financial Management Division

Struktura portfolia / Portfolio structure



Portfolio dle měn / Currencies Portfolio



Zpráva dozorčí rady / Supervisory Board Report

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny, a. s., v kalendářním roce 2009 průběžně plnila povinnosti a zajišťovala úkoly, které jí náleží ze zákona a ze stanov společnosti. Jako kontrolní orgán společnosti dohlížela na výkon působnosti představenstva, uskutečňování 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 2009 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 2009.

Audit účetní závěrky provedla společnost Ernst & Young 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 2009 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 2009 a 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 2009 a návrh na rozdělení zisku společnosti předložený představenstvem.

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



Ing. Milan Hašek
Předseda dozorčí rady

In the calendar year 2009, the Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny, a. s. was continuously meeting its obligations and fulfilling its tasks as stipulated by operation of law and the Company's articles of association. As the control body of the Company, it supervised the Board of Directors in executing their powers, the implementation of business activities, and economic management of the Pension Fund. The Supervisory Board was regularly informed about the Pension Fund's activities, its financial standing, and other material matters.

The Supervisory Board inspected the submitted financial statements for the year ending December 31, and came to the conclusion that the accounting records and financial reporting were kept in a due manner and in accordance with accounting regulations and that the financial statements truly reflected the financial situation of Penzijní fond České spořitelny, a. s., for the year ending December 31, 2009.

The financial statements were audited by Ernst & Young Audit, s. r. o., which confirmed that the accounts of the company provided, in all significant respects, a true and fair report on the assets, liabilities, equity and financial situation of the company for the year ending December 31, 2009 and its economic management in the past year. The Supervisory Board acknowledged its approval of the Auditor's Report.

In accordance with Section 66a of the Commercial Code, the Supervisory Board reviewed the 2009 Report on Relations and recommended that the General Meeting approve the financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s., for the year ending December 31, 2009 and the distribution of the Company's profit according to the Board of Directors' proposal.

On behalf of the Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny, a. s.



Milan Hašek
Chairman of the Supervisory Board

Finanční část

Zpráva nezávislého auditora	14
Účetní závěrka k 31. prosinci 2009	16
Rozvaha	16
Výkaz zisku a ztráty	18
Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
Příloha k účetní závěrce	20
Zpráva o vztazích	36

Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s.

I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2009 uvedenou na stranách 16–35, ke které jsme 5. března 2010 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2009 za období od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2009, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení účetní závěrky v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za věrné zobrazení skutečností v ní odpovídá statutární orgán společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. Jeho odpovědností je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním účetní závěrky a věrným zobrazením skutečností v ní tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět účetní odhady, které jsou s ohledem na danou situaci přiměřené.

Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, 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 toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2009 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2009 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.“

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

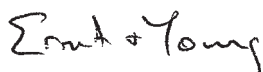
Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 2–11 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2009. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a účetních knih společnosti jsme neo-ověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

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

III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2009 uvedené ve výroční zprávě na stranách 36–39. Za sestavení této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

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

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2009..



Ernst & Young Audit, s. r. o.
Osvědčení č. 401

zastoupený



Martin Zuba
Partner



Magdalena Soucek
Auditor, osvědčení č. 1291

30. dubna 2010
Praha, Česká republika

Účetní závěrka

k 31. prosinci 2009

Rozvaha k 31. prosinci 2009

Aktiva

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
Aktiva celkem	35 487 404	30 565 314
3 Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	10 797 115	6 556 553
a) splatné na požádání	225 008	3 213 044
b) ostatní pohledávky	10 572 107	3 343 509
5 Dluhové cenné papíry	20 807 730	19 849 684
a) vydané vládními institucemi	17 019 003	18 935 491
b) vydané ostatními subjekty	3 788 728	914 193
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 432 503	3 658 334
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	24 766	19 781
c) ostatní	24 766	19 781
10 Dlouhodobý hmotný majetek	8 014	9 604
a) pozemky a budovy pro provozní činnost	179	0
b) ostatní dlouhodobý hmotný majetek	7 835	9 604
bb) provozní dlouhodobý hmotný majetek	7 812	9 568
bc) neprovozní dlouhodobý hmotný majetek	23	36
11 Ostatní aktiva	271 130	335 694
a) ostatní pokladní hodnoty a zásoby	415	106
b) pohledávky za zaměstnanci a z obchodních vztahů	1 082	1 422
c) pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	3 680	86 450
e) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	265 953	247 716
13 Náklady a příjmy příštích období	146 147	135 664
Kontrolní číslo	102 891 397	87 911 548

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
Podrozvahová aktiva celkem	31 420 918	29 323 866
4 Pohledávky z pevných termínových operací	2 676 433	2 603 442
a) s úrokovými nástroji	450 000	0
b) s měnovými nástroji	2 226 433	2 603 442
8 Hodnoty předané k obhospodařování	28 744 485	26 720 424
z toho: cenné papíry	24 240 233	23 508 017

Pasiva

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
Pasiva celkem	35 487 404	30 565 314
4 Ostatní pasiva	32 696 395	29 870 068
a) závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	4 814	3 675
b) závazky ze sociálního zabezpečení	783	707
c) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky	12 192	1 003
e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	165 505	192 244
f) prostředky účastníků penzijního připojištění	32 513 101	29 672 439
fa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	30 223 799	27 321 943
fb) prostředky na výplatu penzí	98 912	77 558
fc) výnosy z příspěvků účastníků a státních příspěvků	2 028 156	2 174 338
fd) nepřifízené příspěvky účastníků penzijního připojištění	156 162	93 341
fe) závazky k účastníkům penzijního připojištění – výplaty dávek	6 073	5 259
6 Rezervy	22 112	10 184
a) na důchody a podobné závazky	22 112	10 184
8 Základní kapitál	350 000	350 000
z toho a) splacený základní kapitál	350 000	350 000
9 Emisní ážio	1 350 000	1 350 000
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	346 867	333 049
a) povinné rezervní fondy	170 616	164 243
c) ostatní rezervní fondy	3 050	8 349
d) ostatní fondy ze zisku	173 202	160 457
13 Oceňovací rozdíly	239 152	-1 499 781
a) z majetku a závazků	231 668	-1 395 993
b) ze zajišťovacích derivátů	7 484	-103 788
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	24 347	24 347
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	458 531	127 447
Kontrolní číslo	137 142 435	119 866 587

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
Podrozvahová pasiva celkem	8 728 766	2 734 510
2 Přijaté zástavy	5 981 429	0
e) kolaterály – cenné papíry	5 981 429	0
4 Závazky z pevných termínových operací	2 747 337	2 734 510
a) s úrokovými nástroji	450 000	0
b) s měnovými nástroji	2 297 337	2 734 510

Výkaz zisku a ztráty za rok 2009

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 012 563	953 757
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	858 104	742 949
2 Náklady na úroky a podobné náklady	0	-8
3 Výnosy z akcií a podílů	63 860	57 468
v tom: c) výnosy z ostatních akcií a podílů	63 860	57 468
4 Výnosy z poplatků a provizí	4 023	3 503
5 Náklady na poplatky a provize	-269 615	-239 072
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-232 805	-524 533
7 Ostatní provozní výnosy	18 259	12 334
8 Ostatní provozní náklady	-2 503	-6 608
9 Správní náklady	-112 636	-114 569
z toho: a) náklady na zaměstnance	-42 860	-40 729
aa) mzdy a platy	-31 022	-30 314
ab) sociální a zdravotní pojištění	-10 001	-8 395
ac) ostatní osobní náklady	-1 837	-2 020
z toho b) ostatní správní náklady	-69 776	-73 840
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	-11 320	-11 139
a) odpisy hmotného majetku	-4 268	-5 333
d) odpisy nehmotného majetku	-6 778	-5 806
e) náklady z převodu hmotného majetku (ZC)	-274	0
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	-1
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	-11 928	-2 058
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	457 896	129 072
23 Daň z příjmů	635	-1 625
z toho: a) splatná	0	-1 810
z toho: b) odložená	635	185
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	458 531	127 447
Kontrolní číslo	2 130 741	1 016 323

Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2009

tis. Kč	Základní kapitál	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk a HV ve schvalovacím řízení	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2008	100 000	223 700	0	-421 378	799 910	702 232
Navýšení základního kapitálu	250 000	0	0	0	0	250 000
Navýšení rezervního fondu, ostatních fondů a emisního ážia	0	116 334	1 350 000	0	-116 334	1 350 000
Zisk převedený na účty účastníků	0	0	0	0	-659 229	-659 229
Dividendy	0	0	0	0	0	0
Ostatní použití fondů	0	-6 985	0	0	0	-6 985
Pohyby oceňovacích rozdílů	0	0	0	-1 029 039	0	-1 029 039
Znehodnocení cenných papírů	0	0	0	-49 364	0	-49 364
Zisk roku 2008	0	0	0	0	127 447	127 447
Zůstatek k 31. prosinci 2008	350 000	333 049	1 350 000	-1 499 781	151 794	685 062
Navýšení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
Navýšení rezervního fondu a ostatních fondů	0	19 117	0	0	-19 117	0
Zisk převedený na účty účastníků	0	0	0	0	-108 330	-108 330
Dividendy	0	0	0	0	0	0
Ostatní použití fondů	0	-5 299	0	0	0	-5 298
Pohyby oceňovacích rozdílů	0	0	0	2 382 499	0	2 382 499
Znehodnocení cenných papírů	0	0	0	-643 566	0	-643 566
Zisk roku 2009	0	0	0	0	458 531	458 531
Zůstatek k 31. prosinci 2009	350 000	346 867	1 350 000	239 152	482 878	2 768 897

Příloha k účetní závěrce

za rok 2009

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.

Konečnou mateřskou společností je Erste Group Bank AG sídlící v Rakousku.

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 clientského servisu,
- úsek finančního řízení,
- úsek informačních technologií.

1.3 Představenstvo a dozorčí rada

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2009:

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	RNDr. Monika Laušmanová
Člen	Mgr. Tomáš Bulena
Člen	Ing. Pavel Kráčmar
Člen	Ing. Alexandra Iglesias

V průběhu roku 2009 došlo k následujícím změnám ve složení dozorčí rady společnosti:

- RNDr. Monice Laušmanové vzniklo členství v dozorčí radě dne 27. dubna 2009.
- Mgr. Tomáši Bulenovi vzniklo členství v dozorčí radě dne 6. listopadu 2009.
- Ing. Alexandře Iglesias (dříve Ing. Alexandra Horváthová) vzniklo členství v dozorčí radě dne 1. ledna 2008. Změna příjmení byla zapsaná do OR dne 17. února 2009.
- K 30. prosinci 2009 zaniklo členství v dozorčí radě panu Ing. Petru Procházkovi.
- K 31. lednu 2009 zaniklo členství v dozorčí radě panu Rupertu Dollingerovi, Dr. Iur.

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

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 Horváthová

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.

Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a realizovatelných finančních nástrojů reálnou hodnotou.

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

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

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 oprávkou vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

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

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 a nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč, je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen.

Neprovozní hmotný majetek je při prvotním zachycení oceněn pořizovací cenou. V souladu s ustanovením § 33 zákona č. 42/1994 Sb.,

společnost provádí přecenění hodnoty majetku na reálnou hodnotu. Změny ocenění se účtují na účet Oceňovací rozdíly z přecenění majetku. Tržní ocenění nemovitostí je prováděno jedenkrát ročně nezávislým znaleckým posudkem.

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

2.1.2 Odpisy dlouhodobého majetku

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

Doby odepisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

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

2.1.3 Cenné papíry

Cenné papíry držené společností 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 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.

Novela zákona o penzijním připojištění s účinností od 1. srpna 2009 umožňuje pro celé účetní období roku 2009 oceňovat cenné papíry držené do splatnosti naběhlou hodnotou. Hodnota takto oceněných cenných papírů držených do splatnosti nesmí překročit 30 % majetku fondu. Společnost v průběhu roku 2009 nenakoupila ani nepřevedla žádné cenné papíry do portfolia cenných papírů držených do splatnosti.

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 (poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem cenných papírů) jsou účtovány na podrozvahových účtech v ocenění reálnou hodnotou.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). U dluhových cenných papírů je pořizovací cena od okamžiku vypořádání nákupu do okamžiku vypořádání prodeje, resp. do splatnosti postupně zvyšována nebo snižována o nabíhající úrokové výnosy (náklady). Úrokovými výnosy (náklady) se rozumí nabíhající kupon 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 přeceňuje společnost cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou průměrných cen.

Reálnou hodnotou se rozumí:

- 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;
- 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 a 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. Transakce s jiným než obvyklým termínem dodání jsou až do vypořádání považovány za finanční deriváty.

Cenné papíry nakoupené před koncem rozvahového dne s datem vypořádání po rozvahovém dni jsou zachyceny v podrozvaze a o jejich přecenění na reálnou hodnotu je účtováno v rozvaze společnosti.

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů mají dvě podkategorie. Cenné papíry k obchodování, které byly pořízeny nebo získány za účelem prodeje nebo vypořá-

dání v blízké budoucnosti nebo jsou součástí definovaného portfolia finančních nástrojů, které jsou společně řízeny za účelem dosažení zisků z cenových rozdílů v krátkodobém časovém období, a cenné papíry označené účetní jednotkou za cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů při prvotním zaúčtování. Jakýkoliv cenný papír, který je finančním aktivem nebo cenným papírem účtovaným v závazcích, může být při prvotním zaúčtování zařazen jako cenný papír oceňovaný reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, s výjimkou účastnických cenných papírů a podílů, které nejsou veřejně obchodovány a jejich reálnou hodnotu nelze spolehlivě odhadnout, a s výjimkou cenných papírů emitovaných společnostmi.

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

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 rozdílů převedou na účty nákladů nebo výnosů.

2.1.4 Znehodnocení realizovatelných cenných papírů

Společnost ověřuje k rozvahovému dni existenci objektivních důkazů, zda nedošlo k trvalému snížení hodnoty cenných papírů. Společnost se řídí interní směrnici upravující postup pro stanovení znehodnocení akcií a jim obdobných investic, které nemají konečné datum splatnosti.

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 nebo dlouhodobý pokles cen majetkových cenných papírů.

V případě existence výše popsaných objektivních důkazů o trvalém snížení hodnoty cenných papírů 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.

Jedním z kritérií pro analýzu cenných papírů z hlediska jejich znehodnocení je významnost poklesu tržní ceny k rozvahovému dni v porovnání s průměrnou pořizovací cenou k rozvahovému dni a doba, po kterou tržní cena cenného papíru zaznamenala trvalý pokles.

Trvalý pokles je definován jako soustavný pokles tržní ceny v definovaném časovém intervalu oproti průměrné pořizovací ceně zjištěné k rozvahovému dni.

Investice, které se hodnotí z pohledu případného znehodnocení, musí splňovat kritérium:

- aktuální tržní cena k rozvahovému dni je nižší než 70 % pořizovací ceny k rozvahovému dni nebo
- za 18 měsíců předcházejících rozvahovému dni cena realizovatelného cenného papíru zaznamenala trvalý pokles.

Investice, které k rozvahovému dni splňují jedno z uvedených kritérií, jsou podrobeny sektorové analýze s využitím interních nebo externích zdrojů s cílem zjistit, zda se jedná o trvalé znehodnocení. Tato analýza je zaměřena především na sledování tržní kapitalizace, účetní hodnoty, čisté hodnoty aktiv, ratingu, ekonomické situace, výhledu do budoucna atd. Pokud tyto ukazatele nepotvrzují znehodnocení, nepovažují se takové investice za trvale znehodnocené.

Je-li prokázáno, že došlo k trvalému snížení hodnoty (znehodnocení) realizovatelného cenného papíru, je celá ztráta účtována do výkazu zisku a ztráty oproti účtům oceňovacích rozdílů.

Pokud následně po vykázání znehodnocení ve výkazu zisku a ztráty dojde k prokazatelnému zvýšení reálné hodnoty dluhových cenných papírů, vykazuje se toto zvýšení reálné hodnoty dluhových cenných papírů ve výkazu zisku a ztráty. Prokazatelné zvýšení reálné hodnoty akcií a jim obdobných investic, které nemají konečné datum splatnosti, se vykazuje na účtu oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu.

2.1.5 Reverzní repo operace

Dluhopisy nebo majetkové cenné papíry přijaté jako zajištění k poskytnutému úvěru („reverzní repo operace“) nejsou vykázány v rozvaze společnosti a poskytnutý úvěr je účtován na účet „Pohledávky za bankami“ nebo „Pohledávky za klienty“. Úrok je časově rozlišován po dobu platnosti dohody.

2.1.6 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. prosinci 2009 žádné opravné položky k pohledávkám.

2.1.7 Deriváty

Finanční deriváty představují finanční nástroje:

- s nízkou počáteční investicí,
- s reálnou hodnotou měnící se v závislosti na změně úrokové míry, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu apod.,
- smluvené a vyrovnané k budoucímu datu.

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

Deriváty jsou vykazovány v reálné hodnotě v položkách „Deriváty s kladnou reálnou hodnotou“ a „Deriváty se zápornou reálnou hodnotou“. Realizované a nerealizované zisky a ztráty jsou ve výkazu zisku a ztráty zahrnuty v položce „Čistý zisk z obchodních operací“ kromě nerealizovaných zisků a ztrát ze zajištění peněžních toků, které jsou vykázány ve vlastním kapitálu.

Společnost v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích derivátů. Pro zajištění měnového rizika, kterému je společnost vystavena v důsledku pohybu směnných kurzů, a s ohledem na složení jejího portfolia se používají devizové swapy. Pro zajištění úrokového rizika, kterému je společnost vystavena v důsledku změny tržních úrokových sazeb, se používají úrokové swapy. Společnost uzavírá deriváty pouze pro účely zajištění obchodních pozic.

Deriváty sjednanými za účelem zajišťování se rozumí deriváty, které odpovídají strategii řízení rizik, zajišťovací vztah je zdokumentován a zajištění je efektivní, což znamená, že na počátku a po celé vykazované období jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80–125 %.

V případě uplatnění metody zajištění reálné hodnoty je zajišťovaný nástroj přeceňován na reálnou hodnotu a rozdíl z tohoto přecenění jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíl z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku. Metoda zajištění reálné hodnoty je použita pro zajištění úrokového rizika. Zajišťovanými instrumenty jsou dluhopisy s pevným úročením. Zajišťujícími nástroji jsou úrokové deriváty.

Při uplatnění metody zajištění peněžních toků jsou zisky nebo ztráty ze změn reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku, ponechány ve výkazu finanční pozice ve vlastním kapitálu a do nákladů, resp. výnosů jsou účtovávány ve stejných obdobích, kdy zajišťované peněžní toky ovlivní výkaz zisku a ztráty. Metoda zajištění peněžních toků je uplatňována pro zajištění peněžních toků z prodeje cizoměnových akcií a podílových listů v kategorii realizovatelných cenných papírů. Zajišťujícími nástroji jsou měnové deriváty.

Pokud některé derivátové transakce nesplňují podmínky pro zajišťovací účetnictví podle specifických pravidel Českého účetního standardu č. 110 pro finanční instituce, jsou vykázány jako deriváty k obchodování se zisky a ztrátami z přecenění na reálnou hodnotu vykazovanými v položce „Čistý zisk z obchodních operací“.

2.1.8 Rezervy

Rezervy jsou zaúčtovány, 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.

Společnost tvoří rezervy na budoucí závazky vyplývající ze smluv o penzijním připojištění. Výše rezerv je stanovena na základě testu postačitelnosti výše prostředků účastníků provedeném samostatně pro portfolio účastníků ve spořicí fázi a portfolio penzistů.

Metodou pro testování postačitelnosti rezervy je model diskontovaných finančních toků. Finančními toky se rozumí především příspěvky účastníků, vyplácená plnění a náklady společnosti. Výsledkem testu postačitelnosti je minimální hodnota závazků vůči účastníkům vypočítaná jako nejlepší odhad za použití předpokladů budoucího vývoje vstupních parametrů.

Společnost tvoří rezervu, pokud je minimální hodnota závazků vůči účastníkům vyšší než aktuální hodnota účastnických účtů. Výše rezervy odpovídá zjištěnému rozdílu.

2.2 Penzijní připojištění

Vklady účastníků penzijního připojištění jsou v rozvaze vykázány v nominální hodnotě v položce „Prostředky účastníků penzijního připojištění“. Tato částka je dále navýšena o státní příspěvky a podíl na zisku.

Nárokovaný státní příspěvek je v rozvaze vykázán v položce „Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva“.

2.3 Přepočty údajů v cizích měnách na českou měnu

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

Kurzové rozdíly vzniklé z přečehování 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“.

K datu realizace těchto cenných papírů jsou kurzové rozdíly odúčtovány na účty zisků a ztrát z finančních operací.

2.4 Daně

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Sazba daně pro rok 2009 činí 5 % (2008: 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 nebo o ní není účtováno.

2.5 Časové rozlišení pořizovacích nákladů na smlouvy o penzijním připojištění

Společnost časově rozlišuje náklady zahrnující především vyplácené provize a další přímé pořizovací 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. Přetrvávající celosvětová ekonomická recese zvyšuje riziko, že se skutečné výsledky mohou výrazně lišit od těchto odhadů. Mezi hlavní oblasti, kde může docházet k významným odlišnostem mezi skutečným výsledkem a odhadem, patří zejména reálné hodnoty cenných papírů.

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 měr na tržní hodnotu pozice.

Celkový denní VaR k 31. prosinci 2009 činil 140 536 tis. Kč. K 31. prosinci 2008 činil 148 206 tis. Kč. Průměrná denní hodnota VaR za rok 2009 v relativním vyjádření činila 0,53 % (za rok 2008 činila 0,31 %).

V roce 2009 společnost investovala do cenných papírů denominovaných v EUR, PLN, HUF, USD, GBP a TRY. Pro zajištění rizika směnných kurzů společnost využívá měnových derivátů (měnových swapů). Derivátové operace se sjednávají na mimoburzovním trhu prostřednictvím správce portfolia, kterým je Česká spořitelna, a. s.

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. Doplnující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty

3.1 Pohledávky za bankami

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Běžné účty	225 008	3 213 044
Termínované účty	4 572 007	3 343 509
Ostatní pohledávky	6 000 100	0
Celkem	10 797 115	6 556 553

Ostatní pohledávky představují reverzní repo operace (poskytnutí úvěru se zajišťovacím převodem cenných papírů), kdy kolaterálem jsou státní pokladniční poukázky.

3.2 Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Společnost má ve svém portfoliu pouze realizovatelné cenné papíry. Tyto jsou v rozvaze zahrnuty v následujících položkách:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2008 Reálná hodnota
Dluhové cenné papíry	20 807 730	19 849 684
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 432 503	3 658 334
Celkem	24 240 233	23 508 018

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. 2009 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2008 Reálná hodnota
Akcie a podílové listy	3 432 503	3 658 334
Dluhové CP s fixním výnosem	11 280 146	14 538 481
– z toho: CZK	9 881 136	14 260 197
– z toho: EUR	997 062	0
– z toho: HUF	0	71 394
– z toho: PLN	230 623	206 890
– z toho: USD	171 325	0
Dluhové CP s variabilním výnosem	8 829 531	4 027 844
– z toho: CZK	8 829 531	4 027 844
Pokladniční poukázky	698 053	1 283 359
Dluhové CP celkem	20 807 730	19 849 684
Realizovatelné cenné papíry celkem	24 240 233	23 508 018

3.2.2 Zbytková splatnost cenných papírů

Zbytková splatnost tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009 Cenné papíry	Stav k 31. 12. 2008 Cenné papíry
Do 3 měsíců	698 968	724 550
3 měsíce až 1 rok	2 268 246	4 701 669
1 rok až 5 let	8 121 649	6 181 807
Nad 5 let	9 718 867	8 241 658
Nespecifikováno	3 432 503	3 658 334
Celkem	24 240 233	23 508 018

Dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku představují 14,26 % (tj. 2 967 214 tis. Kč) hodnoty všech dluhových cenných papírů v aktivech společnosti (2008: 27,34 %, tj. 5 426 219 tis. Kč).

3.3 Dlouhodobý majetek

3.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2008	4 223	64 987	69 210
Přírůstky	322	7 793	8 115
Úbytky	0	-4 021	-4 021
Zůstatek k 31. 12. 2008	4 545	68 759	73 304
Přírůstky	0	11 763	11 763
Úbytky	-483	-7 370	-7 853
Zůstatek k 31. 12. 2009	4 062	73 152	77 214

Oprávky tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2008	-2 000	-49 738	-51 738
Odpisy	-934	-4 872	-5 806
Oprávky k úbytkům	0	4 021	4 021
Zůstatek k 31. 12. 2008	-2 934	-50 589	-53 523
Odpisy	-934	-5 844	6 778
Oprávky k úbytkům	483	7 370	7 853
Zůstatek k 31. 12. 2009	-3 385	-49 063	-52 448

tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2008	1 611	18 170	19 781
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2009	677	24 089	24 766

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	6 778	5 806

Souhrnná výše drobného majetku neuvedená v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Drobný nehmotný majetek neuvedený v rozvaze	0	43

3.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2008	0	36	41 358	41 394
Přírůstky	0	0	2 126	2 126
Úbytky	0	0	-13 151	-13 151
Zůstatek k 31. 12. 2008	0	36	30 333	30 369
Přírůstky	179	0	2 785	2 964
Úbytky	0	0	-4 979	-4 979
Oceňovací rozdíly	0	-13	0	-13
Zůstatek k 31. 12. 2009	179	23	28 139	28 341

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

Oprávký tis. Kč	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2008	0	0	-28 583	-28 583
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	0	-5 333	-5 333
Oprávký k úbytkům	0	0	13 151	13 151
Zůstatek k 31. 12. 2008	0	0	-20 765	-20 765
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	0	-4 268	-4 268
Oprávký k úbytkům	0	0	4 706	4 706
Zůstatek k 31. 12. 2009	0	0	-20 327	-20 327

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

tis. Kč	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2008	0	36	9 568	9 604
Zůstatek k 31. 12. 2009	179	23	7 812	8 014

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	4 268	5 333

Souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Drobný hmotný majetek neuvedený v rozvaze	46	38

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

3.4 Ostatní aktiva

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Ostatní pokladní hodnoty a zásoby	415	106
Pohledávky za zaměstnanci a z obchodního styku	1 082	1 422
Pohledávky za státním rozpočtem	3 680	86 450
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	265 953	247 716
v tom: deriváty s kladnou reálnou hodnotou	4 217	4 014
Ostatní aktiva celkem	271 130	335 694

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 3 680 tis. Kč (v roce 2008: 86 450 tis. Kč) jsou tvořeny zejména pohledávkou z titulu daně z příjmu ve výši 3 618 tis. Kč (v roce 2008 zejména odloženou daňovou pohledávkou ve výši 79 285 tis. Kč).

3.4.2 Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva

Dohadné účty aktivní v roce 2009 jsou tvořeny zejména odhadem výše státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2009 v celkové hodnotě 255 800 tis. Kč (v roce 2008: 240 500 tis. Kč).

3.4.3 Pohledávky z obchodního styku k podnikům ve skupině

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Krátkodobé pohledávky		
Procurement Services GmbH	–	264
Krátkodobé pohledávky celkem	–	264
Zálohy		
Česká spořitelna	882	865
Zálohy celkem	882	865

3.5 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Náklady příštích období	146 147	135 664
Přechodné účty aktivní celkem	146 147	135 664

Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního připojištění ve výši 145 460 tis. Kč (v roce 2008: 127 172 tis. Kč).

3.6 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti tvoří v roce 2009 základní kapitál, emisní ážio, zákonný rezervní fond, rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a zisk běžného období. Pohyby ve vlastním kapitálu jsou znázorněny v přehledu o změnách ve vlastním kapitálu.

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků ve výši 239 152 tis. Kč jsou tvořeny následujícími položkami: rozdíly z přecenění cen-
ných papírů 243 895 tis. Kč, rozdíly z přecenění derivátů 7 878 tis. Kč, rozdíly z přecenění ostatních položek majetku –32 tis. Kč a odložený
daňový závazek z přecenění majetku a závazků ve výši –12 589 tis. Kč.

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

3.6.1 Základní kapitál

Zapsaný základní kapitál ke dni 31. prosince 2009 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 roce 2009 nedošlo k žádným změnám na účtu základního kapitálu.

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

3.7 Rezervy

Společnost tvoří rezervu na výplatu penzí v souladu s metodami uvedenými v bodě 2.1.8. Z testu postačitelnosti pro portfolio stávajících penzistů k datu 31. prosince 2009 spolu s testem závazků společnosti vyplývajících z odhadovaných budoucích penzijních nároků stávajících klientů k datu 31. prosince 2009 vyplynulo, že hodnota rezervy pro výplatu penzí a rezervy na důchodovou opci k 31. prosinci 2009 je na základě použitých předpokladů dostatečná k pokrytí všech budoucích závazků společnosti spojených s výplatou důchodových penzí.

tis. Kč	Rezerva na výplatu penzí	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. 1. 2008	8 126	8 126
Tvorba rezerv	2 058	2 058
Čerpání rezerv	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2008	10 184	10 184
Tvorba rezerv	11 928	11 928
Čerpání rezerv	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2009	22 112	22 112

Výše tvorby rezervy je stanovena na základě pojistně-matematické současné hodnoty přislíbených výplat penzijního připojištění a snižené o sumu prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí.

3.8 Ostatní pasiva

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	4 814	3 675
Závazky ze sociálního zabezpečení	783	707
Daňové závazky	12 192	1 003
Dohadné účty a ostatní pasiva	165 505	192 244
v tom: deriváty se zápornou reálnou hodnotou	71 972	135 116
Prostředky účastníků penzijního připojištění	32 513 101	29 672 439
Celkem	32 696 395	29 870 068

Daňové závazky jsou tvořeny zejména odloženou daní ve výši 11 604 tis. Kč a daní z mezd zaměstnanců ve výši 281 tis. Kč, v roce 2008 zejména daní z přidané hodnoty ve výši 478 tis. Kč a daní z mezd zaměstnanců ve výši 249 tis. Kč.

Společnost v roce 2009 neměla závazky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

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

Dohadné účty pasivní a ostatní pasiva jsou tvořeny zejména dohadnou položkou na náklady za provize ve výši 16 120 tis. Kč (v roce 2008: 27 230 tis. Kč), dohadnou položkou na správu cenných papírů ve výši 53 650 tis. Kč (v roce 2008: 13 590 tis. Kč) a dohadnou položkou na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům ve výši 9 516 tis. Kč (v roce 2008: 9 469 tis. Kč).

3.8.1 Prostředky účastníků penzijního připojištění

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Prostředky účastníků penzijního připojištění	32 513 101	29 672 439

V roce 2009 došlo k nárůstu prostředků evidovaných ve prospěch účastníků o 2 840 662 tis. Kč.

V roce 2009 bylo účastníkům penzijního připojištění rozděleno 85 % hodnoty zisku roku 2008, což představuje zhodnocení vložených prostředků o 0,40 % (v roce 2008: 3,07 %).

	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Počet účastníků penzijního připojištění	832 600	753 500

Vyplacené dávky tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Počet smluv	Stav k 31. 12. 2008	Počet smluv
Odbyté	561 576	17 355	300 255	10 377
Jednorázové vyrovnání	2 547 650	30 534	1 736 123	26 576
Převody k jiným penzijním fondům	366 427	13 897	283 159	11 780
Penze	92 764	2 496	70 746	1 946
Dědění	28 217	850	26 565	734
Doplatky na již ukončená penzijní připojištění	31 828	82 676	44 875	69 854
Celkem	3 628 462	147 808	2 461 723	121 267

Pozn.: struktura vyplacených dávek dle metodiky ČNB (nejsou zahrnuty vratky státního příspěvku, vratky příspěvků účastníků a ostatní)

Společnost očekává, že v roce 2010 bude rozděleno účastníkům penzijního připojištění minimálních 85 % hodnoty zisku roku 2009 a nejméně 5 % hodnoty zisku případně do zákonného rezervního fondu.

3.9 Podrozvahová aktiva a pasiva

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

tis. Kč	31. prosince 2009			31. prosince 2008		
	Nominální hodnota pohledávek	Nominální hodnota závazků	Reálná hodnota	Nominální hodnota pohledávek	Nominální hodnota závazků	Reálná hodnota
Deriváty k obchodování						
Měnové swapy	1 076 780	1 095 736	-18 956	933 098	981 280	-48 182
Úrokové swapy	0	0	0	0	0	0
Zajišťovací deriváty						
Měnové swapy	1 149 653	1 201 601	-52 004	1 670 344	1 753 230	-82 920
Úrokové swapy	450 000	450 000	3 205	0	0	0
Celkem zajišťovací nástroje	2 676 433	2 747 337	-67 755	2 603 442	2 734 510	-131 102

V položce deriváty k obchodování – měnové swapy společnost vykazuje neefektivní část zajišťovacího derivátu. Společnost sjednává pouze zajišťovací deriváty.

Zbytková splatnost měnových swapů je do 3 měsíců, úrokových swapů nad 5 let.

V roce 2009 má společnost v podrozvaze zaúčtovány hodnoty předané k obhospodařování ve výši 28 744 485 tis. Kč (z toho cenné papíry ve výši 24 240 233 tis. Kč).

V roce 2008 měla 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).

Jako finanční aktivum v repo operacích je v podrozvaze zachycen kolaterál v reálné hodnotě ve výši 5 981 429 tis. Kč (v roce 2008: 0 tis. Kč).

3.10 Výnosy z úroků

Úroky tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009			Stav k 31. 12. 2008		
	CZK	Cizí měna	Celkem	CZK	Cizí měna	Celkem
Z dluhopisů	778 015	50 865	828 880	622 276	67 153	689 429
Z pokladničních poukázek	29 224	0	29 224	53 520	0	53 520
Z termínovaných vkladů	132 165	2 052	134 217	153 955	13 917	167 872
Z vkladů na běžných účtech	17 350	2 892	20 242	40 528	2 408	42 936
Celkem	956 754	55 809	1 012 563	870 279	83 478	953 757

3.11 Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Dividendy z akcií a podílových listů	63 860	57 468

3.12 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí za rok 2009 činily 4 023 tis. Kč (v roce 2008: 3 503 tis. Kč). Jedná se zejména o věrnostní bonusy související s podporou prodeje podílových listů ve výši 2 444 tis. Kč (v roce 2008: 2 931 tis. Kč).

3.13 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Poplatky za vedení účtů u depozitáře	4 078	3 884
Poplatky za správu a uložení cenných papírů	2 720	2 876
Poplatky za správu portfolia	84 124	43 620
Poplatky při prodeji cenných papírů	4 486	2 435
Provize za uzavření a správu smluv penzijního připojištění	168 612	181 096
Ostatní	5 595	5 161
Celkem	269 615	239 072

3.14 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Ztráta z operací s cennými papíry	-867 283	-471 127
Zisk z operací s cennými papíry	631 310	64 065
Čistý zisk (+) / ztráta (-) z operací s cennými papíry	-235 973	-407 062
Ztráta z devizových operací	-2 534 414	-2 109 155
Zisk z devizových operací	2 522 330	2 174 058
Čistý zisk (+) / ztráta (-) z devizových operací	-12 084	64 903
Ztráta z derivátových operací	-594 956	-675 626
Zisk z derivátových operací	610 208	493 252
Čistý zisk (+) / ztráta (-) z derivátových operací	15 252	-182 374
Čistý zisk (+) / ztráta (-) z finančních operací celkem	-232 805	-524 533

Ztráta z operací s cennými papíry zahrnuje i ztrátu ze znehodnocení majetkových cenných papírů určených k prodeji ve výši 643 566 tis. Kč (v roce 2008: 49 364 tis. Kč).

3.15 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Výnosy z převodu hmotného a nehmotného majetku	526	240
Jiné provozní výnosy	17 733	12 094
Ostatní provozní výnosy celkem	18 259	12 334

Jiné provozní výnosy tvoří především výnosy z klientského účetnictví ve výši 17 498 tis. Kč (2008: 11 900 tis. Kč) tvořené zejména odúčtovaním připsaných výnosů ze státních příspěvků při výplatě odbytného.

3.16 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Jiné provozní náklady	2 503	6 608
Ostatní provozní náklady celkem	2 503	6 608

Ostatní provozní náklady za rok 2009 představují zejména náklady na logo ve výši 1 027 tis. Kč (2008: 725 tis. Kč), náklady na srážkovou daň z cenných papírů ve výši 519 tis. Kč (2008: 5 647 tis. Kč) a náklady na klientské účetnictví ve výši 454 tis. Kč (2008: 109 tis. Kč).

3.17 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 a daně). Celkové správní náklady v roce 2009 činily 112 636 tis. Kč (2008: 114 569 tis. Kč).

3.17.1 Náklady na zaměstnance

Průměrný počet zaměstnanců a členů vedení společnosti a osobní náklady za rok 2009 a 2008 jsou následující:

2009

tis. Kč	Počet	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Odměny členům orgánů společnosti	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	51	21 410	8 107	1 595	0	31 113
Vedení společnosti	5	9 312	1 894	242	300	11 748
Celkem	56	30 722	10 001	1 837	300	42 860

2008

tis. Kč	Počet	Mzdové náklady	Sociální 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

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

3.17.2 Poskytnuté půjčky, úvěry či ostatní plnění

V roce 2009 společnost neposkytla představenstvu, dozorčí radě, vedení společnosti či akcionářům půjčky, úvěry či ostatní plnění.

3.17.3 Ostatní správní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Spotřeba materiálu	3 726	6 779
Spotřeba energie	517	481
Opravy a udržování	10 892	9 225
Cestovné	207	190
Náklady na reprezentaci	1 279	2 208
Daně a poplatky	22	35
Služby	53 133	54 922
Ostatní správní náklady celkem	69 776	73 840

Položku Služby tvoří zejména náklady na reklamu ve výši 14 757 tis. Kč (v roce 2008: 17 265 tis. Kč), dále pak poštovné ve výši 15 078 tis. Kč (2008: 10 979 tis. Kč) a outsourcing ve výši 5 041 tis. Kč (2008: 6 686 tis. Kč).

Náklady na povinný audit v roce 2009 tvořily 1 428 tis. Kč (2008: 1 438 tis. Kč), náklady na právní a daňové poradenství v roce 2009 tvořily 379 tis. Kč (v roce 2008: 998 tis. Kč).

3.18 Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám

V roce 2009 ani v roce 2008 nebyly použity žádné opravné položky k pohledávkám.

3.19 Informace o spřízněných osobách

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

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

Obchody s cennými papíry v roce 2009 byly uskutečňovány prostřednictvím České spořitelny (ovládající osoba).

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

3.19.1 Výnosy

Subjekt tis. Kč	Česká spořitelna	Investiční společnost ČS	Fond PF1	Celkem
Druh subjektu/výnosu	Matka	Sestra	Sestra	–
Finanční výnosy k 31. 12. 2009	99 486	2 444	96 040	197 970
Celkem k 31. 12. 2009	99 486	2 444	96 040	197 970
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 od České spořitelny ve výši 99 486 tis. Kč jsou tvořeny především úroky z termínovaných vkladů ve výši 95 533 tis. Kč, výnosy vůči fondu PF1 ve výši 96 040 tis. Kč představují zisky z prodeje podílových listů.

3.19.2 Nákupy

Subjekt tis. Kč	Erste Group Bank AG	Česká spořitelna	Informatika ČS	Procurement Services CZ	Procurement Services GmbH	Celkem
Druh subjektu/nákladu	Vrcholová matka	Matka	Sestra	Ostatní propojené osoby	Ostatní propojené osoby	–
Služby k 31. 12. 2009	148	17 202	97	488	78	18 013
Finanční náklady k 31. 12. 2009	0	200 458	0	0	0	200 458
Celkem k 31. 12. 2009	148	217 660	97	488	78	218 471
Služby k 31. 12. 2008	128	15 182	0	497	1 069	16 876
Finanční náklady k 31. 12. 2008	0	196 369	0	0	0	196 369
Celkem k 31. 12. 2008	128	211 551	0	497	1 069	213 245

Služby společností Finanční skupiny Erste Group Bank jsou vykázány ve výši 18 013 tis. Kč. Největší podíl služeb představuje nájemné placené České spořitelně ve výši 7 592 tis. Kč.

Finanční náklady vůči České spořitelně jsou tvořeny především náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 84 123 tis. Kč a provizemi za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 115 435 tis. Kč.

3.19.3 Dlouhodobý finanční majetek emitovaný spřízněnými osobami

tis. Kč	Druh subjektu	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Dluhopisy			
Česká spořitelna	Matka	1 837 438	0
Dluhopisy celkem		1 837 438	0
Akcie			
Erste Group Bank AG	Vrcholová matka	34 321	306 902
Akcie celkem		34 321	306 902
Podílové listy			
Investiční společnost ČS	Sestra	1 463 281	1 221 360
Podílové listy celkem		1 463 281	1 221 360
Dlouhodobý finanční majetek celkem		3 335 040	1 528 262

3.19.4 Další transakce se spřízněnými subjekty

V roce 2009, resp. 2008 neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky nebo zálohy a další výhody a nevlastní žádné akcie společnosti.

3.20 Dotace a státní příspěvek

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Inkasovaný státní příspěvek	4 392 945	3 760 964
Pozn.: z toho 255 800 tis. Kč činí kvalifikovaný odhad státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2009		

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

3.21 Daň z příjmů

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

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Zisk před zdaněním	457 896	129 072
Daňově neodčitatelné náklady	113 437	66 426
Výnosy nepodléhající zdanění	-1 030 329	-945 241
Základ daně	-458 996	-749 743
Daňový závazek 5 %	0	0
Slevy na dani	0	0
Daňový závazek upravený	0	0
Úprava splatné daně předchozích období	0	1 810
Splatná daň celkem	0	1 810

Odložená daň je vypočtena ve výši 5 % z přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv a lze ji analyzovat následovně:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Odložené daňové pohledávky		
Nevyužitá daňová ztráta	229 660	142 451
Oceňovací rozdíly z přecenění realizovatelných CP	0	78 935
Rezerva na budoucí penze	1 105	509
Ostatní	177	143
Odložené daňové pohledávky celkem	230 942	222 038
Odložené daňové závazky		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-297	-302
Oceňovací rozdíly z přecenění realizovatelných CP	-12 589	0
Odložené daňové závazky celkem	-12 886	-302
Čistá odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-)	218 056	221 736

Odložená daňová pohledávka v plné výši 218 056 tis. Kč k 31. prosinci 2009 (v roce 2008: 221 736 tis. Kč) nebyla vykázána, neboť není pravděpodobné, že společnost vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné tuto odloženou daňovou pohledávku využít.

Z důvodu opatrnosti společnost v roce 2009 zaúčtovala odložený daňový závazek ve výši 11 604 tis. Kč.

V roce 2008 společnost zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 79 285 tis. Kč.

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Rezerva na budoucí penze	1 105	509
Ostatní	177	143
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-297	-302
Oceňovací rozdíly z přecenění realizovatelných CP	-12 589	78 935
Účtovaná čistá odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-)	-11 604	79 285

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. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Zůstatek na počátku účetního období	79 285	22 342
Změna odložené daně z přecenění majetku společnosti – převod do vlastního kapitálu	-91 524	56 758
Změna odložené daně z ostatních přechodných rozdílů – převod do výkazu zisku a ztráty	635	185
Zůstatek na konci účetního období	-11 604	79 285

4. Závazky neuvedené v účetnictví

Soudní spory

K 31. prosinci 2009 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 2009, po datu účetní závěrky nenastaly.

Sestaveno dne 5. března 2010.

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



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 2009

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 2009 (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. Ovládající osoby

- **Erste Group Bank AG**,
se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („Erste Bank“)
Vztah ke společnosti: nepřímá ovládající osoba – osoba ovládající společnost EGB Ceps Beteiligungen GmbH
- **EGB Ceps Beteiligungen GmbH**,
se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko
(„EGB Beteiligungen“)
Vztah ke společnosti: nepřímá ovládající osoba – osoba ovládající společnost EGB Ceps Holding GmbH
- **EGB Ceps Holding GmbH**,
se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („EGB Holding“)
Vztah ke společnosti: nepřímá ovládající osoba – osoba ovládající společnost Česká spořitelna, a. s.
- **Česká spořitelna, a. s.**,
se sídlem Olbrachtova 1929/62, Praha 4, IČ: 45244782 („ČS“)
Vztah ke společnosti: přímo ovládající osoba
Popis vztahů – viz příloha č. 1

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

C. 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 2009 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

V Praze dne 29. března 2010

Tato Zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti zpracovatele dne 29. března 2010.

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 2/ISČS/2007	ISČS	11. 9. 2007	11. 9. 2007	Podpora prodeje podílových listů		Nevznikla
Dohoda o stanovení podmínek vzniku nároku na uznávací provizi při investování do podílových listů fondu obhospodařovaném Investiční společností České spořitelny, a. s., 1/ISČS/2005	ISČS	29. 4. 2005	29. 4. 2005	Podmínky pro vznik nároku PFČS na uznávací provizi		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. 4210001327, 4600006847, 4600006885, 4600006893, 4600007085, 4600007311, 4600007484, 4600007625, 4600007939, 4600008199, 4600008227	IČS	2009	2009	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 vzájemné výměně informací prostřednictvím speciálního přístupu do aplikace KLIENT 23/ČS/2009	ČS	24. 9. 2009	24. 9. 2009	Úprava podmínek aktivního a pasivního přístupu PFČS do aplikace KLIENT prostřednictvím Portálu pro dceřiné společnosti		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek.
Smlouva o obchodním zastoupení 19/ČS/2009	ČS	17. 8. 2009	17. 8. 2009	Uzavírání smluv jménem PFČS		Nevznikla	Smlouva uzavřena za běžných obchodních podmínek.

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 vzájemné výměně informací prostřednictvím speciálního přístupu do aplikace KLIENT 23/ČS/2009	ČS	24. 9. 2009	24. 9. 2009	Úprava podmínek aktivního a pasivního přístupu PFČS do aplikace KLIENT prostřednictvím Portálu pro dceřiné společnosti		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek.
Smlouva o obchodním zastoupení 19/ČS/2009	ČS	17. 8. 2009	17. 8. 2009	Uzavírání smluv jménem PFČS		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních 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
Smlouva o nájmu nebytových prostor a věcí movitých 2b/ČS/2000	ČS	1. 3. 2000	1. 3. 2000	Pronájem nebytových prostor Poláčkova 1976/2		Nevznikla	
Smlouva o zprostředkování výplat 4a/ČS/2001	ČS	19. 10. 2001	19. 10. 2001	Úhrada za výplatu prostředků klientů na pobočkách ČS		Nevznikla	
Smlouvy o zprostředkování 1f/ČS/2000	ČS	29. 6. 2000	29. 6. 2000	Smlouvy upravující podmínky pro akvizici korporátní klientely		Nevznikla	
Smlouva o zprostředkování 1g/ČS/2000	ČS	4. 9. 2000	4. 9. 2000	Smlouvy upravující podmínky pro akvizici korporátní klientely		Nevznikla	
Smlouva o obhospodařování CP 1/ČS/2000	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 o postoupení oprávnění k výkonu práva užít dílo 2/ČS/2001	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 6/ČS/2003	ČS	31. 3. 2003	1. 4. 2003	Zpracování personální a mzdové agendy		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek.
Smlouva o poskytování služeb 8/ČS/2003	ČS	16. 11. 2003	16. 11. 2003	Zajištění tisku		Nevznikla	
Smlouva o nájmu trezorových skříní 5/ČS/2003	ČS	14. 4. 2003	14. 4. 2003	Pronájem dvou trezorových skříní		Nevznikla	
Smlouva o nájmu nebytových prostor a o nájmu věcí movitých 10/ČS/2005	ČS	22. 3. 2005	1. 4. 2005	Nájemní smlouva na oblastní pracoviště Přerov a pronájem kancelářských ploch včetně kancelářského vybavení v sídle pronajímatele		Nevznikla	

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma	Poznámka
Smlouva o nájmu nebytových prostor 13/ČS/2005	ČS	16. 2. 2006	1. 3. 2006	Nájemní smlouva na nájem nebytových prostor v objektu Olbrachtova 1929, Praha 4 – archiv		Nevznikla	
Smlouva o spolupráci 14/ČS/2006	ČS	24. 4. 2006	24. 4. 2006	Služby spojené s provozem call centra ČS, marketingové služby		Nevznikla	
Service Agreement 2/PROSERV/2008	Procurement Services CZ	29. 10. 2008	29. 10. 2008	Smlouva upravující outsourcing některých služeb (faktury, nákup)		Nevznikla	
Service Agreement 2/PROSERV/2008	Procurement Services GmbH	29. 10. 2008	29. 10. 2008	Smlouva upravující outsourcing některých služeb (faktury, nákup)		Nevznikla	
Smlouva o obchodním zastoupení 16/ČS/2007	ČS	1. 7. 2007	1. 7. 2007	Uzavírání smluv o penzijním připojištění		Nevznikla	
Smlouva o předávání dat do DWH 20/ČS/2009	ČS	1. 7. 2007	1. 7. 2007	PFČS bude předávat data do DWH		Nevznikla	
Smlouva o poskytování služeb 1/ITČS/2007	IČS	31. 7. 2007	31. 7. 2007	IČS zajistí pro PFČS opravu serverů		Nevznikla	
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, podpory nákupu lidských zdrojů, marketingu, interního auditu a firemní komunikace 17/ČS/2008	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 obchodních podmínek.
Smlouva o nájmu nebytových prostor 18a/ČS/2008	ČS	18. 12. 2008	1. 1. 2009	Pronájem nebytových prostor v Brně – Jánská 10		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 189/2004 Sb., o kolektivním investování, v platném znění, doзору depositeře.

Financial Section

Independent Auditor's Report	42
Financial Statements for the Year Ended 31 December 2009	44
Balance Sheet	44
Profit and Loss Statement	46
Statement of Changes in Shareholders' Equity	47
Notes to the Financial Statements	48
Report on Relations	65

Independent Auditor's Report

To the Shareholder of Penzijní fond České spořitelny, a. s.

I. We have audited the financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s., as at 31 December 2009 presented in the annual report of the Company on pages 44–64 and our audit report dated 5 March 2010 stated the following:

“We have audited the accompanying financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s., which comprise the balance sheet as at 31 December 2009, and the income statement, statement of changes in equity for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. For details of Penzijní fond České spořitelny, a. s., see Note 1 to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

The management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted 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 as amended by implementation guidance of 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 an 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 present fairly, in all material respects, the financial position of Penzijní fond České spořitelny, a. s., as at 31 December 2009, and its financial performance for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the Czech Republic.”

II. We have also audited the consistency of the annual report with the financial statements described above. The management of Penzijní fond České spořitelny, a. s., is responsible for the accuracy of the annual report. Our responsibility is to express, based on our audit, an opinion on the consistency of the annual report with the financial statements.

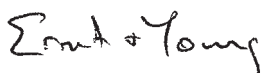
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the related implementation guidance issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the information presented in the annual report that describes the facts reflected in the financial statements is consistent, in all material respects, with the financial statements. We have checked that the accounting information presented in the annual report on pages 2–11 is consistent with that contained in the audited financial statements as at 31 December 2009. Our work as auditors was confined to checking the annual report with the aforementioned scope and did not include a review of any information other than that drawn from the audited accounting records of the Company. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Based on our audit, the accounting information presented in the annual report is consistent, in all material respects, with the financial statements described above.

III. In addition, we have reviewed the accuracy of the information contained in the report on related parties of Penzijní fond České spořitelny, a. s., for the year ended 31 December 2009 presented in the annual report of the Company on pages 65–68. The management of Penzijní fond České spořitelny, a. s., is responsible for the preparation of the report on related parties. Our responsibility is to issue a report based on our review.

We conducted our review in accordance with the applicable International Standard on Review Engagements and the related implementation guidance issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the review to obtain moderate assurance as to whether the report on related parties is free from material misstatement. The review is limited primarily to enquiries of company personnel, to analytical procedures applied to financial data and to examining, on a test basis, the accuracy of information, and thus provides less assurance than an audit. We have not performed an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion.

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the report on related parties of Penzijní fond České spořitelny, a. s., for the year ended 31 December 2009 is materially misstated.



Ernst & Young Audit, s. r. o.
License No. 401

Represented by



Martin Zuba
Partner



Magdalena Soucek
Auditor, License No. 1291

30 April 2010
Prague, Czech Republic

Financial Statements

for the Year Ended 31 December 2009

Balance Sheet as at 31 December 2009

Assets

CZK thousand	Current year	Prior year
Total assets	35,487,404	30,565,314
3 Amounts due from banks and savings associations	10,797,115	6,556,553
a) Repayable on demand	225,008	3,213,044
b) Other receivables	10,572,107	3,343,509
5 Debt securities	20,807,730	19,849,684
a) Issued by state institutions	17,019,003	18,935,491
b) Issued by other entities	3,788,728	914,193
6 Shares, participation certificates and other holdings	3,432,503	3,658,334
9 Intangible fixed assets	24,766	19,781
c) Other	24,766	19,781
10 Tangible fixed assets	8,014	9,604
a) Land and Constructions	179	0
b) Other tangible fixed assets	7,835	9,604
bb) Operating tangible fixed assets	7,812	9,568
bc) Non-operating tangible fixed assets	23	36
11 Other assets	271,130	335,694
a) Other cash values and inventory	415	106
b) Amounts due from employees and trade receivables	1,082	1,422
c) Amounts due from state budget – tax assets	3,680	86,450
e) Estimated assets and other assets	265,953	247,716
13 Deferred expenses and accrued income	146,147	135,664
Control number	102,891,397	87,911,548

CZK thousand	Current year	Prior year
Total off balance sheet assets	31,420,918	29,323,866
4 Amounts due from term transactions	2,676,433	2,603,442
a) With interest instruments	450,000	0
b) With currency instruments	2,226,433	2,603,442
8 Assets provided for management	28,744,485	26,720,424
of which: Securities	24,240,233	23,508,017

Liabilities

CZK thousand	Current year	Prior year
Total liabilities	35,487,404	30,565,314
4 Other liabilities	32,696,395	29,870,068
a) Amounts owed to employees and trade payables	4,814	3,675
b) Payables from social security	783	707
c) Amounts owed to the state budget – tax liabilities	12,192	1,003
e) Estimated liabilities and other liabilities	165,505	192,244
f) Funds placed by retirement benefit policy holders	32,513,101	29,672,439
fa) Contr. made by retir. benefit policy holders and state contributions	30,223,799	27,321,943
fb) Funds for pension payments	98,912	77,558
fc) Proceeds of policy holders' contrib. and state contributions	2,028,156	2,174,338
fd) Unallocated contributions made by policy holders	156,162	93,341
fe) Payables to policy holders – payment of benefits	6,073	5,259
6 Reserves	22,112	10,184
a) For pensions and similar liabilities	22,112	10,184
8 Share capital	350,000	350,000
of which a) Share capital paid up	350,000	350,000
9 Share premium	1,350,000	1,350,000
10 Reserve funds and other funds from profit	346,867	333,049
a) Mandatory reserve funds	170,616	164,243
c) Other reserve funds	3,050	8,349
d) Other funds from profit	173,202	160,457
13 Gains or losses from revaluation	239,152	-1 499,781
a) Of assets and liabilities	231,668	-1 395,993
b) Hedging derivatives	7,484	-103 788
14 Retained earnings or accumulated losses brought forward	24,347	24,347
15 Profit/(loss) for the period	458,531	127,447
Control number	137,142,435	119,866,587

CZK thousand	Current year	Prior year
Total off balance sheet liabilities	8,728,766	2,734,510
2 Received Collaterals	5,981,429	0
e) collaterals – financial instruments	5,981,429	0
4 Amounts owed from term transactions	2,747,337	2,734,510
a) With interest instruments	450,000	0
b) With currency instruments	2,297,337	2,734,510

Profit and Loss Statement for the Year Ended 31 December 2009

CZK thousand	2009	2008
1 Interest income and similar income	1,012,563	953,757
including Interest income from debt securities	858,104	742,949
2 Interest expense and similar expense	0	-8
3 Income from shares and equity investments	63,860	57,468
including: c) Income from other shares and equity instruments	63,860	57,468
4 Commission and fee income	4,023	3,503
5 Commission and fee expenses	-269,615	-239,072
6 Net profit or loss on financial operations	-232,805	-524,533
7 Other operating income	18,259	12,334
8 Other operating expenses	-2,503	-6,608
9 Administrative costs	-112,636	-114,569
of which: a) Staff costs	-42,860	-40,729
aa) Wages and salaries	-31,022	-30,314
ab) Social security and health insurance	-10,001	-8,395
ac) Other staff costs	-1,837	-2,020
of which: b) Other administrative costs	-69,776	-73,840
Depreciation/amortisation, charge for reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets		
11	-11,320	-11 139
a) Depreciation of tangible fixed assets	-4,268	-5,333
d) Amortisation of intangible fixed assets	-6,778	-5,806
e) Costs of transfer of tangible assets (NBV)	-274	0
13 Write-offs, charge for and use of provisions and reserves for receivables	0	-1
17 Charge for and use of other reserves	-11,928	-2,058
19 Profit/loss for the period from ordinary activities before taxes	457,896	129,072
23 Income tax	635	-1 625
of which: a) due	0	-1,810
of which: b) deferred	635	185
24 Net profit/(loss) for the period	458,531	127,447
Control number	2,130,741	1,016,323

Statement of Changes in Shareholders' Equity for the Year Ended 31 December 2009

CZK thousand	Share capital	Reserve fund and other funds from profit	Share premium	Revaluation differences	Undistributed profit and Retained earnings	Total
Balance as of 1 January 2008	100,000	223,700	0	-421,378	799,910	702,232
Increase of share capital	250,000	0	0	0	0	250,000
Increase of reserve fund, other funds and share premium	0	116,334	1,350,000	0	-116,334	1,350,000
Profit transferred to policy holders	0	0	0	0	-659,229	-659,229
Dividends	0	0	0	0	0	0
Other use of funds	0	-6,985	0	0	0	-6,985
Revaluation differences movements	0	0	0	-1,029,039	0	-1,029,039
Impairment of securities	0	0	0	-49,364	0	-49,364
Profit for 2008	0	0	0	0	127,447	127,447
Balance as of 31 December 2008	350,000	333,049	1,350,000	-1,499,781	151,794	685,062
Increase of share capital	0	0	0	0	0	0
Increase of reserve fund, other funds and share premium	0	19,117	0	0	-19,117	0
Profit transferred to policy holders	0	0	0	0	-108,330	-108,330
Dividends	0	0	0	0	0	0
Other use of funds	0	-5,299	0	0	0	-5,298
Revaluation differences movements	0	0	0	2,382,499	0	2,382,499
Impairment of securities	0	0	0	-643,566	0	-643,566
Profit for 2009	0	0	0	0	458,531	458,531
Balance as of 31 December 2009	350,000	346,867	1,350,000	239,152	482,878	2,768,897

Notes to the Financial Statements

for the Year Ended 31 December 2009

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 ultimate shareholder of the Company is Erste Group Bank AG, resident in Austria.

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

Set out below is the composition of the boards according to the corporate details held at the Register of Companies as of 31 December 2009:

Board of Directors

Chairman	Jan Diviš
Vice Chairman	Veronika Matušková
Member	Alfred Kraus
Member	Martin Kopejtko
Member	Ondřej Martinek

Supervisory Board

Chairman	Milan Hašek
Vice Chairman	Petr Kudrna
Member	Monika Laušmanová
Member	Tomáš Bulena
Member	Pavel Kráčmar
Member	Alexandra Iglesias

The following changes in the composition of the Supervisory Board occurred in 2009:

- RNDr. Monika Laušmanová became a member of the Supervisory Board on 27 April 2009.
- Mgr. Tomáš Bulena became a member of the Supervisory Board on 6 November 2009.
- Ing. Alexandra Iglesias (previously Ing. Alexandra Horváthová) became a member of the Supervisory Board on 1 January 2009. The change of surname was recorded in the commercial register on 17 February 2009.
- The Supervisory Board membership of Ing. Petr Procházka ceased on 30 December 2009.
- The Supervisory Board membership of Rupert Dollinger Dr. Iur. ceased on 31 January 2009.

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:

Board of Directors

Chairman	Jan Diviš
Vice Chairman	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 Horváthová

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 financial statements have been prepared based on the historical acquisition cost principle, modified by the financial instruments valued at fair value through profit and loss and financial instruments classified as available for sales valued at fair value.

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

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

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.

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 and intangible assets with an acquisition cost below CZK 60 thousand are charged to expenses in the period where they were acquired.

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
Selected low-value tangible assets	2
Machines and other equipment	4–12
Vehicles	4
Furniture and fixtures	4–6
Software, licences and other intangible assets	4

2.1.3 Securities

In accordance with the effective accounting regulations, securities held by the Company are categorised into portfolios in accordance with the Company’s intent on the acquisition of the securities and pursuant to the Company’s security investment strategy. The Company has classified securities as “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 mutual fund 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.

The Amendment to the Act on supplementary pension insurance from 1 August 2009 allows securities held to maturity to be valued at amortized cost for the entire period of 2009. The value of such securities must not exceed 30% of total assets. The Company did not acquire or transfer any securities into the held-to-maturity portfolio.

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 securities 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, mutual fund 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 purchased before the balance sheet date but with a settlement date after the balance sheet date are recorded off balance sheet and their revaluation to fair value is recorded in the balance sheet of the Company.

Securities at Fair Value through Profit or Loss

Securities valued at fair value through profit or loss fall into two subcategories.

- Securities held for trading: a security is classified as held for trading if the Company intends to resell the security, thereby generating profits on price fluctuations in the short term,

- Securities that were designated upon initial recognition at fair value through profit or loss, with the exception of participant certificates and shares which are not publicly traded and whose fair value cannot be reliably estimated, and with the exception of securities issued by the Company.

Securities at fair value through profit and loss are initially measured at acquisition cost including the related purchase cost, and are afterwards measured at fair value. All related gains or losses are included in profit or loss from financial operations. Interest from securities at fair value through profit or loss is included in interest income.

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.

2.1.4 Impairment of Securities Available for Sale

At the balance sheet date, the Company reviews the existence of objective evidence to determine whether securities suffered other-than-temporary impairment. The Company follows the internal policy governing the approach towards securities and similar financial instruments with an indefinite settlement date.

The Company assesses 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.

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".

One of the criteria for securities analysis regarding their impairment is the significance of the market price decline as at the balance sheet date in comparison with the average acquisition cost as at the balance sheet date and the period over which the market price of the security recorded a permanent decline.

A permanent decline is defined as a continuous decrease in the market price over a defined time interval compared to the average acquisition cost recorded as at the balance sheet date.

The following criteria have to be met for investments to be assessed for possible impairment:

- the actual market price as at the balance sheet date is lower than 70% of the average acquisition cost as at the balance sheet date

or

- for a period of 18 months preceding the balance sheet date, the market price of the available-for-sale security realized a permanent decline.

Investments that fulfill any of the above mentioned criteria as at the balance sheet date are submitted to sector analysis using internal and external sources in order to investigate whether the investments are permanently devalued. Such an analysis is primarily focused on monitoring market capitalization, accounting value, net assets value, rating, economical situation, forecasts, etc. If such indicators do not support the permanent devaluation, such investments are not regarded as permanently devalued.

If it is proved that the available-for-sale security is permanently devalued (impaired), the whole negative fair value revaluation differences are released from equity to the income statement.

If the fair value of the debt securities provably increases after the recording of impairment in profit and loss, the fair value increase of the debt securities is recorded in the income statement.

A provable increase in the fair value of securities and similar investments with an indefinite settlement date is recorded in the fair value revaluation differences account in equity.

2.1.5 Reversal repo operations

Debt or equity securities received as collateral for credit advanced (“reverse repo transactions”) are not recognized in the balance sheet and the consideration paid is recorded in “Due from banks” or “Loans and advances to clients”. Interest is accrued over the life of the agreement.

2.1.6 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 2009, the Company did not recognise any provisions against receivables.

2.1.7 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.

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.

Derivative instruments are recognized at fair value as “Derivatives with positive fair value” and “Derivatives with negative fair value”. Realized and unrealized gains and losses are recognized in the income statement line “Net trading result”, the only exception being unrealized gains and losses on cash flow hedges, which are recognized in equity.

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

The Company uses interest rate swaps to hedge interest exposures arising from changes in market interest rates.

The Company concludes derivative financial instruments only for the purpose of hedging its market positions.

A hedging relationship qualifies for hedge accounting if all of the following conditions are met:

- The Company’s risk management strategy is defined.
- The hedging relationship is formally documented.
- The hedge is expected to be highly effective, that is, at inception and throughout the period, changes in the fair value of the hedged and hedging instruments are almost fully offset and the results are within a range of 80% to 125%.

If the Company uses a fair value hedge, the hedged instrument is re-measured at fair value and the gain or loss from the remeasurement is recognised as an expense or income as appropriate. The same accounts for income and expense that reflect the gain or loss from remeasuring the hedged instrument at fair value are also used to account for changes in the fair values of hedging derivatives that are attributable to the hedged risk. Fair value hedges are used to hedge interest rate risk exposures. Fixed yield bonds are hedged instruments, while interest rate derivatives serve as hedging instruments.

If the Company uses a cash flow hedge, the gains or losses from changes in fair values of hedging derivatives that are attributable to the hedged risk are retained in equity in the statement of financial position and are recognised as an expense or income in the periods in which hedged cash flows effect profit or loss. Cash flow hedges are used to secure cash flows from sales of shares and share certificates denominated in foreign currencies classified as available for sale. Foreign currency derivatives serve as hedging instruments.

If certain derivative transactions do not qualify for hedge accounting under the specific rules of Czech Accounting Standard

number 110 for financial institutions, these are treated as derivatives held for trading with fair value remeasurement gains and losses reported in “Net trading result”.

2.1.8 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.

The Company creates a reserve for future liabilities resulting from supplementary pension insurance contracts. The amount of the reserve is determined based on the liability adequacy testing, which is performed separately for the portfolio of policy holders in the savings phase and the portfolio of clients receiving annuities.

The liability adequacy test is based on the discounted future cash flow model. Future cash flows comprise mainly policy holders’ contributions, benefits paid to policy holders and the Company’s expenses. The result of the liability adequacy test is the minimum amount of liabilities to policy holders, calculated as the best estimate using assumptions regarding the future development of input parameters.

The Company accounts for a reserve if the minimum amount of liabilities to policy holders is higher than the actual liabilities accounted. The reserve amounts to the ascertained difference.

2.2 Retirement Benefit Schemes

Contributions made by retirement benefit policy holders are recorded in nominal value to “Funds placed by retirement benefit policy holders”. This amount is further increased by the state contribution and share on profit. 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, mutual fund 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.

As at the date of the securities settlement, the foreign currency

translation differences are released to the income statement account “Gains or losses from financial operations”.

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 2009 amounts to 5 percent (2008: 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 or it will not be accounted for at all.

2.5 Deferred Costs of Pension Policies

The Company amortises costs, including in particular commissions paid and other direct acquisition costs relating to the conclusion of pension policy contracts over four years, i.e. 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 in either “Interest income and similar income” or “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 recession increases the risk that the actual results and

outcomes may significant 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.

Explanation added for translation into English

These financial statements are presented on the basis of accounting principles and standards generally accepted in the Czech Republic. Certain accounting practices applied by the Company that conform with generally accepted accounting principles and standards in the Czech Republic may not conform with generally accepted accounting principles in other countries.

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 Val-

ue 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 140,536 thousand as of 31 December 2009. As of 31 December 2008, VaR amounted to CZK 148,206 thousand. The average daily level of VaR in relative terms was 0.53 percent and 0.31 percent for the years ended 31 December 2009 and 2008, respectively.

The Company's investment strategy for the year ended 31 December 2009 brought about investment risk taking the form of foreign currency exposures associated with investments into securities made in EUR, PLN, HUF, USD, GBP and TRY. 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 2009	Balance at 31 Dec 2008
Current accounts	225,008	3,213,044
Term accounts	4,572,007	3,343,509
Other receivables	6,000,100	0
Total	10,797,115	6,556,553

The "Other receivables" consists of reverse repo operations collateralised by treasury bills.

3.2 Debt Securities, Shares, Mutual fund certificates and Other Holdings

In its portfolio, the Company only holds securities classified as available for sale. Securities available for sale are recorded in the following balance sheet lines:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009 Fair value	Balance at 31 Dec 2008 Fair value
Debt securities	20,807,730	19,849,684
Shares, mutual fund certificates and other holdings	3,432,503	3,658,334
Total	24,240,233	23,508,018

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 2009 Fair value	Balance at 31 Dec 2008 Fair value
Shares and mutual fund certificates	3,432,503	3,658,334
Fixed income debt securities	11,280,146	14,538,481
– of which: in CZK	9,881,136	14,260,197
– of which: in EUR	997,062	0
– of which: in HUF	0	71,394
– of which: in PLN	230,623	206,890
– of which: in USD	171,325	0
Variable yield debt securities	8,829,531	4,027,844
– of which: in CZK	8,829,531	4,027,844
Treasury bills	698,053	1,283,359
Total debt securities	20,807,730	19,849,684
Total securities available for sale	24,240,233	23,508,018

3.2.2 Remaining maturity of securities

Remaining maturity CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009 Securities	Balance at 31 Dec 2008 Securities
Below 3 months	698,968	724,550
Between 3 months and 1 year	2,268,246	4,701,669
Between 1 and 5 years	8,121,649	6,181,807
Over 5 years	9,718,867	8,241,658
Unspecified	3,432,503	3,658,334
Total	24,240,233	23,508,018

Debt securities maturing within one year account for 14.26% (i. e. CZK 2,967,214 thousand) of the value of all debt securities included in the Company's Assets (2008: 27.34%, i. e. CZK 5,426,219 thousand).

3.3 Fixed Assets

3.3.1 Intangible fixed assets

Acquisition cost CZK thousand	Research and development	Software	Total
Balance at 1 Jan 2008	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
Additions	0	11,763	11,763
Disposals	-483	-7,370	-7,853
Balance at 31 Dec 2009	4,062	73,152	77,214

Accumulated amortisation CZK thousand	Research and development	Software	Total
Balance at 1 Jan 2008	-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
Additions	-934	-5,844	-6,778
Accumulated amortisation on disposals	483	7,370	7,853
Balance at 31 Dec 2009	-3,385	-49,063	-52,448

CZK thousand	Research and development	Software	Total
Net book value at 31 Dec 2008	1,611	18,170	19,781
Net book value at 31 Dec 2009	677	24,089	24,766

Amortisation of Intangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Amortisation of intangible fixed assets	6,778	5,806

Aggregate Low Value Intangible Assets not Included in the Balance Sheet

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Aggregate low value intangible assets not included in the balance sheet	0	43

3.3.2 Tangible Fixed Assets

Acquisition cost CZK thousand	Buildings	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Balance at 1 Jan 2008	0	36	41,358	41,394
Additions	0	0	2,126	2,126
Disposals	0	0	-13,151	-13,151
Balance at 31 Dec 2008	0	36	30,333	30,369
Additions	179	0	2,785	2,964
Disposals	0	0	-4,979	-4,979
Valuation gains/(losses)	0	-13	0	-13
Balance at 31 Dec 2009	179	23	28,139	28,341

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

Accumulated depreciation CZK thousand	Buildings	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Balance at 1 Jan 2008	0	0	-28,583	-28,583
Depreciation including the balance of disposed assets	0	0	-5,333	-5,333
Accumulated depreciation on disposals	0	0	13,151	13,151
Balance at 31 Dec 2008	0	0	-20,765	-20,765
Depreciation including the balance of disposed assets	0	0	-4,268	-4,268
Accumulated depreciation on disposals	0	0	4,706	4,706
Balance at 31 Dec 2009	0	0	-20,327	-20,327

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

CZK thousand	Buildings	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Balance at 31 Dec 2008	0	36	9,568	9,604
Balance at 31 Dec 2009	179	23	7,812	8,014

Depreciation of Tangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Depreciation of tangible fixed assets	4,268	5,333

Aggregate Low Value Tangible Assets not Included in the Balance Sheet

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Low value tangible assets not included in the balance sheet	46	38

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 2009	Balance at 31 Dec 2008
Other cash and inventory	415	106
Receivables from employees and trade receivables	1,082	1,422
Tax receivables	3,680	86,450
Estimated receivables and other assets	265,953	247,716
of which: derivatives with positive fair value	4,217	4,014
Total other assets	271,130	335,694

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

3.4.1 Tax Receivables and Payables

Tax receivables of CZK 3,680 thousand (2008: CZK 86,450 thousand) principally comprise an income tax receivables of CZK 3,618 thousand (2008: principally comprised a deferred tax asset of CZK 79,285 thousand).

3.4.2 Estimated Receivables and Other Assets

Estimated receivables as of 31 December 2009 principally consist of an estimate of state contributions in respect of the last quarter of 2009 amounting to CZK 255,800 thousand (2008: CZK 240,500 thousand).

3.4.3 Intercompany Receivables

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Short-term receivables		
Procurement Services GmbH	–	264
Total short-term receivables	–	264
Prepayments		
Česká spořitelna	882	865
Total prepayments	882	865

3.5 Deferred expenses and Accrued Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Deferred expenses	146,147	135,664
Total temporary assets	146,147	135,664

Deferred expenses principally consist of deferred commissions for the sale of retirement benefit policies of CZK 145,460 thousand (2008: CZK 127,172 thousand).

3.6 Shareholder's Equity

In the year ended 31 December 2009, the Company's equity consisted of share capital, share premium, 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. Movements 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 239,152 thousand consist of following items: gains from the revaluation of securities of CZK 243,895 thousand, gains from the revaluation of derivative instruments of CZK 7,878 thousand, losses from the revaluation of other assets of CZK –32 thousand, and a deferred tax liability from the revaluation of assets and liabilities of CZK –12,589 thousand.

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

3.6.1 Share Capital

The registered share capital as of 31 December 2009 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 2009, there were no changes in share capital.

The shares are not readily marketable. They are bearer shares and not fully negotiable.

3.7 Reserves

The Company creates a reserve for future annuities in accordance with the methods stated in point 2.1.8.

As a result of the liability adequacy testing for the pension plan participants in the payment phase and also of the liability adequacy testing for the estimated future pension plan participants selecting annuity payments, performed as at 31 December 2009, the size of the reserve for future annuities including the future option is considered sufficient to cover all future liabilities of the Company relating to annuities payments.

CZK thousand	Reserve for future annuities	Total reserves
Balance at 1 Jan 2008	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
Charge of reserves	11,928	11,928
Release of reserves	0	0
Balance at 31 Dec 2009	22,112	22,112

The level of the charged reserve is determined on the basis of the present actuarial value of committed retirement benefits to be paid and decreased to reflect the amount of funds recorded on behalf of pension recipients.

3.8 Other Liabilities

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Amounts owed to staff and trade payables	4,814	3,675
Social security payables	783	707
Tax payables	12,192	1,003
Estimated payables and other liabilities	165,505	192,244
of which: derivatives with negative fair value	71,972	135,116
Funds placed by retirement benefit policy holders	32,513,101	29,672,439
Total	32,696,395	29,870,068

Tax payables principally comprise deferred tax of CZK 11,604 thousand and payroll taxes of CZK 281 thousand and for the year ended 31 December 2008 VAT of CZK 478 thousand and payroll taxes of CZK 249 thousand.

The Company carried no payables subject to either a lien or that were otherwise encumbered as of 31 December 2009.

The Company did not receive any loans or have issued any debt securities as of 31 December 2009.

Estimated payables and other liabilities principally consist of an estimated payable for commissions of CZK 16,120 thousand (2008: CZK 27,230 thousand), an estimated payable for the administration of securities of CZK 53,650 thousand (2008: CZK 13,590 thousand) and an estimated payable for outstanding vacation days and employee bonuses of CZK 9,516 thousand (2008: CZK 9,469 thousand).

3.8.1 Funds Placed by Retirement Benefit Policy Holders

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Funds placed by retirement benefit policy holders	32,513,101	29,672,439

In the year ended 31 December 2009, the balance of funds placed by policy holders increased by CZK 2,840,662 thousand.

For the year ended 31 December 2009, the Company allocated 85 percent of the 2008 profit to policy holders. This represents an appreciation of the policy holders' investments of 0.4 percent (2008: 3.07 percent):

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Number of retirement benefit policy holders	832,600	753,500

CZK thousand Paid allowances	Balance at 31 Dec 2009	Number of contracts	Balance at 31 Dec 2008	Number of contracts
Severance allowance	561,576	17,355	300,255	10,377
One-off settlement	2,547,650	30,534	1,736,123	26,576
Transfers to other pension funds	366,427	13,897	283,159	11,780
Pensions	92,764	2,496	70,746	1,946
Inheritance	28,217	850	26,565	734
Surcharges for pension insurance already terminated	31,828	82,676	44,875	69,854
Total	3,628,462	147,808	2,461,723	121,267

Note: Structure of paid allowances according to ČNB methodology (state contribution returns, pension plan participants returns and other returns are not included).

In respect of the year ending 31 December 2010, the Company expects that no less than 85 percent of the profit for the year ended 31 December 2009 will be allocated to the policy holders, with 5 percent being allocated to the statutory reserve fund.

3.9 Off Balance Sheet Assets and Liabilities

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009			Balance at 31 Dec 2008		
	Nominal value of receivables	Nominal value of payables	Fair value	Nominal value of receivables	Nominal value of payables	Fair value
Trade derivatives						
Currency swaps	1,076,780	1,095,736	-18,956	933,098	981,280	-48,182
Interest rate swaps	0	0	0	0	0	0
Hedging derivatives						
Currency swaps	1,149,653	1,201,601	-52,004	1,670,344	1,753,230	-82,920
Interest rate swaps	450,000	450,000	3,205	0	0	0
Total hedging instruments	2,676,433	2,747,337	-67,755	2,603,442	2,734,510	-131,102

In respect of "trade derivatives – currency swaps", the Company only discloses the ineffective portion of the hedging derivative. The Company only enters into hedging derivatives.

The remaining maturity of currency swaps is up to three months, while the remaining maturity of interest rate swaps is over five years.

In the year ended 31 December 2009, the Company carried in its off balance sheet accounts assets provided for management amounting to CZK 28,744,485 thousand (of which securities amounted to CZK 24,240,233 thousand).

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).

Collateral at the fair value of CZK 5,981,429 thousand (2008: CZK 0 thousand) resulting from repo operations is recorded off balance sheet as a financial asset.

3.10 Interest Income

Interest on CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009			Balance at 31 Dec 2008		
	CZK	Foreign currency	Total	CZK	Foreign currency	Total
Debt securities	778,015	50,865	828,880	622,276	67,153	689,429
Treasury bills	29,224	0	29,224	53,520	0	53,520
Term deposits	132,165	2,052	134,217	153,955	13,917	167,872
Deposits on current accounts	17,350	2,892	20,242	40,528	2,408	42,936
Total	956,754	55,809	1,012,563	870,279	83,478	953,757

3.11 Income from Shares and Equity Investments

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Dividends from shares and mutual fund certificates	63,860	57,468

3.12 Commission and Fee Income

Commission and fee income for the year ended 31 December 2009 amounted to CZK 4,023 thousand (2008: CZK 3,503 thousand) and principally comprised loyalty bonuses related to the support of the sale of mutual fund certificates in the amount of CZK 2,444 thousand (2008: CZK 2,931 thousand).

3.13 Commission and Fee Expense

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Fee for maintenance of accounts paid to the depository	4,078	3,884
Fees for administration and safe-keeping of securities	2,720	2,876
Portfolio administration charges	84,124	43,620
Fees paid in selling securities	4,486	2,435
Fees for conclusion and administration of retirement benefit policies	168,612	181,096
Other	5,595	5,161
Total	269,615	239,072

3.14 Net Profit or Loss on Financial Operations

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Loss on securities transactions	-867,283	-471,127
Profit on securities transactions	631,310	64,065
Net profit (+)/loss (-) on securities transactions	-235,973	-407,062
Loss on foreign exchange transactions	-2,534,414	-2,109,155
Profit on foreign exchange transactions	2,522,330	2,174,058
Net profit (+)/loss (-) on foreign exchange transactions	-12,084	64,903
Loss on derivate transactions	-594,956	-675,626
Profit on derivate transactions	610,208	493,252
Net profit (+)/loss (-) on derivate transactions	15,252	-182,374
Net profit (+)/loss (-) on financial transactions	-232,805	-524,533

Loss on securities transactions includes the loss from impairment of securities available for sale of CZK 643,566 thousand (2008: CZK 49,364 thousand).

3.15 Other Operating Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Income from the transfer of tangible and intangible fixed assets	526	240
Sundry operating income	17,733	12,094
Total operating income	18,259	12,334

Sundry operating income for the year ended 31 December 2009 principally comprises income from client accounting in the amount of CZK 17,498 thousand (2008: CZK 11,900 thousand), it comprised mainly of the withdrawal of previously credited revenue from state contributions in the case of lump sum settlements.

3.16 Other Operating Expense

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Sundry operating expenses	2,503	6,608
Total operating expenses	2,503	6,608

Sundry operating expenses for the year ended 31 December 2009 principally comprise logo costs in the amount of CZK 1,027 thousand (2008: CZK 725 thousand), costs of the withholding tax on securities of CZK 519 thousand (2008: CZK 5,647 thousand), and client accounting costs in the amount CZK 454 thousand (2008: CZK 109 thousand).

3.17 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 2009 amounted to CZK 112,636 thousand (2008: CZK 114,569 thousand).

3.17.1 Staff costs

The average number of employees and management and staff costs for the years ended 31 December 2009 and 2008 are as follows:

2009

CZK thousand	Number	Wages and salaries	Social security and health insurance	Other expenses	Bonuses to management	Total staff costs
Staff	51	21,410	8,107	1,595	0	31,113
Management	5	9,312	1,894	242	300	11,748
Total	56	30,722	10,001	1,837	300	42,860

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

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

3.17.2 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 2009.

3.17.3 Other Administrative Costs

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Material consumption	3,726	6,779
Energy consumption	517	481
Repairs and maintenance	10,892	9,225
Travel expenses	207	190
Representation costs	1,279	2,208
Taxes	22	35
Services	53,133	54,922
Total other administrative costs	69,776	73,840

“Services” predominantly include advertising costs in the amount of CZK 14,757 thousand (2008: CZK 17,265 thousand), postal fees of CZK 15,078 thousand (2008: CZK 10,979 thousand) and outsourcing of CZK 5,041 thousand (2008: CZK 6,686 thousand).

The costs of the mandatory financial statements audit amounted to CZK 1,428 thousand for the year ended 31 December 2008 (2008: CZK 1,438 thousand) and the costs of legal and tax advisory amounted to CZK 379 thousand (2008: CZK 998 thousand).

3.18 Use of Provisions and Reserves for Receivables

For the years ended 31 December 2009 and 2008, no provisions against receivables were used.

3.19 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 2009 were effected through Česká spořitelna (the controlling entity).

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

3.19.1 Income

Entity CZK thousand	Česká spořitelna	Investiční společnost ČS	Fond PF1	Total
Type of entity / income	Parent company	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	–
Financial income at 31 Dec 2009	99,486	2,444	96,040	197,970
Total at 31 December 2009	99,486	2,444	96,040	197,970
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 from Česká spořitelna amounting to CZK 99,486 thousand arose primarily from interest on term deposits in the amount of CZK 95,533 thousand whereas income from the PF1 fund amounting to CZK 96,040 thousand, represents gains from mutual fund certificates.

3.19.2 Purchases

Entity CZK thousand	Erste Group Bank AG	ČS	Informatika ČS	Procurement Services CZ	Procurement Services GmbH	Total
Type of entity / expense	Ultimate parent company	Parent company	Fellow subsidiary	Other related entities	Other related entities	–
Services at 31 Dec 2009	148	17,202	97	488	78	18,013
Financial expenses at 31 Dec 2009	0	200,458	0	0	0	200,458
Total at 31 Dec 2009	148	217,660	97	488	78	218,471
Services at 31 Dec 2008	128	15,182	0	497	1,069	16,876
Financial expenses at 31 Dec 2008	0	196,369	0	0	0	196,369
Total at 31 Dec 2008	128	211,551	0	497	1,069	213,245

The services of the Erste Group Bank financial group entities amounted to CZK 18,013 thousand, where the largest portion was from rentals paid to Česká spořitelna amounting to CZK 7,592 thousand.

Financial expenses from Česká spořitelna arose primarily from the costs for the administration of securities and the portfolio of CZK 84,123 thousand, as well as from commissions for the conclusion and administration of retirement benefit policies of CZK 115,435 thousand.

3.19.3 Non-Current Financial Assets Issued by Related Parties

CZK thousand	Type of entity	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Debt securities			
Česká spořitelna	Parent company	1,837,438	0
Total debt securities		1,837,438	0
Shares			
Erste Group Bank AG	Ultimate parent company	34,321	306,902
Total shares		34,321	306,902
Mutual fund certificates			
Investiční společnost ČS	Fellow relationship	1,463,281	1,221,360
Total mutual fund certificates		1,463,281	1,221,360
Total non-current financial assets		3,335,040	1,528,262

3.19.4 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 2009 and 2008.

3.20 Subsidies and State Contributions

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
State contribution received	4,392,945	3,760,964

Note: Of which CZK 255,800 thousand represents the reasonable estimate of the state contribution for the last quarter of 2009.

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.

3.21 Taxation

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Profit before tax	457,896	129,072
Expenses that are not deductible for tax purposes	113,437	66,426
Income which is not subject to taxation	-1,030,329	-945,241
Tax base	-458,996	-749,743
Tax liability of 5%	0	0
Tax relief	0	0
Adjusted tax liability	0	0
Adjustment of tax payable from previous years	0	1,810
Total tax payable	0	1,810

The deferred tax asset / liability is calculated in the amount of five percent from temporary taxable differences arising between the accounting and tax net book value of assets and liabilities and can be analyzed as follows:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Deferred tax assets		
Unused tax loss	229,660	142,451
Valuation gains or losses from securities available for sale	0	78,935
Reserve for pensions to be paid out in the future	1,105	509
Other	177	143
Total deferred tax assets	230,942	222,038
Deferred tax liabilities		
Difference between the tax and accounting value of fixed assets	-297	-302
Valuation gains or losses from securities available for sale	-12,589	0
Total deferred tax liabilities	-12,886	-302
Net deferred tax asset (+)/liability (-)	218,056	221,736

The deferred tax asset in the full amount of CZK 218,056 thousand as at 31 December 2009 (2008: CZK 221,736 thousand) has not been recorded as it is not probable that the Company will be able to generate a large enough tax base in the future against which it would be possible to utilise this deferred tax asset.

In the year ended 31 December 2009, the Company accounted for a deferred tax liability of CZK 11,604 thousand in compliance with the prudence concept.

In the year ended 31 December 2008, the Company accounted for a deferred tax asset of CZK 79,285 thousand.

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Reserve for pensions to be paid out in the future	1,105	509
Other	177	143
Difference between the tax and accounting value of fixed assets	-297	-302
Valuation gains or losses from hedging derivatives of securities available for sale	-12,589	78,935
Net deferred tax asset (+)/liability (-)	-11,604	79,285

The resulting deferred tax asset / liability is disclosed in the Other assets / Other liabilities.

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2009	Balance at 31 Dec 2008
Balance at the beginning of the period	79,285	22,342
Change in the deferred tax from the revaluation of the Company's assets – transfer to equity	-91,524	56,758
Change in the deferred tax from other temporary differences – transfer to the profit and loss statement	635	185
Balance at the end of the period	-11,604	79,285

4. Commitments, Contingencies and off Balance Sheet Liabilities

Legal disputes

As of 31 December 2009, 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 2009 occurred subsequent to the balance sheet date.

Compiled on 5 March 2010

Signature of Company's statutory body:



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 2009

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 2009 (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. Controlling Entities

- **Erste Group Bank AG**, Registered office at Graben 21, Vienna, Austria ("Erste Bank")
Relation towards the Company: indirect controlling entity
– controlling entity of EGB Ceps Beteiligungen GmbH
- **EGB Ceps Beteiligungen GmbH**, Registered office at Graben 21, Vienna, Austria ("EGB Beteiligungen")
Relation towards the Company: indirect controlling entity
– controlling entity of EGB Ceps Holding GmbH
- **EGB Ceps Holding GmbH**, Registered office at Graben 21, Vienna, Austria ("EGB Holding")
Relation towards the Company: indirect controlling entity
– controlling entity of Česká spořitelna, a. s.
- **Česká spořitelna, a. s.**, Registered office at Olbrachtova 1929/62, Prague 4, Registration number 45244782 ("ČS").
Relation towards the Company: direct controlling entity
Refer to **Appendix No. 1** for details on Relations

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

C. 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 2009 accounting period in the interest of or at the instigation of individual Connected Persons.

Prague, dated 29 March 2010

This Report was reviewed and approved by the Board of Directors of the Contractor's Company on 29 March 2010.

Penzijní fond České spořitelny, a. s.



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



Veronika Matušková
Vice chairman of the Board
of Directors
and Chief Financial Officer

Appendix No. 1 to Report on Relations

Description of Relations to the Connected Persons

1. Contracts

1.1 Sales

Services (leasing not included)

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

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detri-ment
Agreement on setting up relationship between the investment company and the investor 2/ISČS/2007	ISČS	11. 9. 2007	11. 9. 2007	The support of the sales of allotment certificate		Not caused
Agreement on setting up conditions of title to PFCS discharge at investment to participating certificates in fund managed by Investiční společnost České spořitelny, a. s., 1/ISČS/2005	ISČS	29. 4. 2005	29. 4. 2005	Setting up conditions of title to PFCS discharge		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 effect	Description of performance	Payment	Detri-ment	Comment
Purchase orders no. 4210001327, 4600006847, 4600006885, 4600006893, 4600007085, 4600007311, 4600007484, 4600007625, 4600007939, 4600008199, 4600008227	IČS	2009	2009	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 effect	Description of performance	Payment	Detri-ment	Comment
Contract on the information interchange via specific entrance to application KLIENT 23/ČS/200923/ČS/2009	ČS	24. 9. 2009	24. 9. 2009	Setting up conditions of PFCS active and pasive entrance to application KLIENT via Portal for affiliated company		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Contract on the business substitution 19/ČS/2009	ČS	17. 8. 2009	17. 8. 2009	Closing the pension insurance contract		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.

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 effect	Description of performance	Payment	Detri-ment	Comment
Contract on the information interchange via specific entrance to application KLIENT 23/ČS/2009	ČS	24. 9. 2009	24. 9. 2009	Setting up conditions of PFCS active and pasive entrance to application KLIENT via Portal for affiliated company		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Contract on the business substitution 19/ČS/2009	ČS	17. 8. 2009	17. 8. 2009	Closing the pension insurance contract		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 effect	Description of performance	Payment	Detri-ment	Comment
Contract on non-residential spaces rently and movable 2b/ČS/2000	ČS	1. 3. 2000	1. 3. 2000	Rent of non-residential spaces in Poláčkova 1976/2		Not caused	
Brokerage contract of payment 4a/ČS/2001	ČS	19. 10. 2001	19. 10. 2001	Settlement of financial clients payment at ČS branches		Not caused	
Brokerage contracts 1f/ČS/2000	ČS	29. 6. 2000	29. 6. 2000	Contract specifying conditions for acquisition of corporate clientele		Not caused	
Brokerage contract 1g/ČS/2000	ČS	4. 9. 2000	4. 9. 2000	Contract specifying conditions for acquisition of corporate clientele		Not caused	
Contract on asset management 1/ČS/2000	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 on assigning authorization to exercise the right to use a work 2/ČS/2001	ČS	27. 12. 2001	2001	Assigning of authorization to exercise a right to use the logo of Penzijní fond České spořitelny, a. s.		Not caused	Contract was concluded in the meaning of Article 48 of Act No. 121/2000 Coll., Copyright Act.
Contract on the administration and keeping of personnel and wage records 6/ČS/2003	ČS	31. 3. 2003	1. 4. 2003	Processing of personnel and wages records		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Contract on services 8/ČS/2003	ČS	16. 11. 2003	16. 11. 2003	Printing		Not caused	
Contract on renting of save cases 5/ČS/2003	ČS	14. 4. 2003	14. 4. 2003	Lease of two safe cases		Not caused	
Contract on renting of non-residential spaces and movable assets 10/ČS/2005	ČS	22. 3. 2005	1. 4. 2005	Lease contract for the Přerov district branch and office areas including office equipment at the Livery's office		Not caused	
Contract on renting of non-residential spaces 13/ČS/2005	ČS	16. 2. 2006	1. 3. 2006	Lease contract for non-residential spaces Olbrachtova 1929, Praha 4 – archive		Not caused	

Contract title	Contract party	Conclu- sion date	Date of effect	Description of performance	Pay- ment	Detri- ment	Comment
Contract on cooperation 14/ČS/2006	ČS	24. 4. 2006	24. 4. 2006	Services of call centrum of CS, marketing activities		Not caused	
Service Agreement 2/PROSERV/2008	Procu- rement Services CZ	29. 10. 2008	29. 10. 2008	Contract is specifying the outsourcing of some services (invoices, purchasing)		Not caused	
Service Agreement 2/PROSERV/2008	Procu- rement Services GmbH	29. 10. 2008	29. 10. 2008	Contract is specifying the outsourcing of some services (invoices, purchasing)		Not caused	
Contract on the business substitution 16/ČS/2007	ČS	1. 7. 2007	1. 7. 2007	Closing the pension insurance contract		Not caused	
Contract on transfer data to DWH 20/ČS/2009	ČS	1. 7. 2007	1. 7. 2007	PFČS will transfer the data to DWH		Not caused	
Contract on providing services 1/ITČS/2007	IČS	31. 7. 2007	31. 7. 2007	IČS provides the servers repairing for PFČS		Not caused	
Contract on outsourcing services for financial accounting,controlling, property management, HR, marketing, internal audit and corporate communication 17/ČS/2008	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.
Contract on non-residential spaces rently 18a/ČS/2008	ČS	18. 12. 2008	1. 1. 2009	Rent of non-residential spaces in Brno – Jánská 10		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. 189/2004 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/Annual Report 2009

Produkce/Production:

Omega Design, s. r. o.

