



Výroční zpráva / Annual Report 2010

Klíčové údaje / Key Figures

Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2008	2009	2010
Aktiva celkem	30 565 314	35 487 404	37 623 796
Majetek na osobních účtech klientů*	29 573 839	32 350 866	35 120 182
Základní kapitál	350 000	350 000	350 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	251 114	578 025	911 875
Provozní hospodářský výsledek	-122 042	-120 129	-102 878
Hospodářský výsledek za účetní období	127 447	458 531	807 354

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

Vývoj počtu klientů	2008	2009	2010
Počet klientů celkem	750 212	833 512	907 803
Počet nových klientů	174 419	151 966	152 780

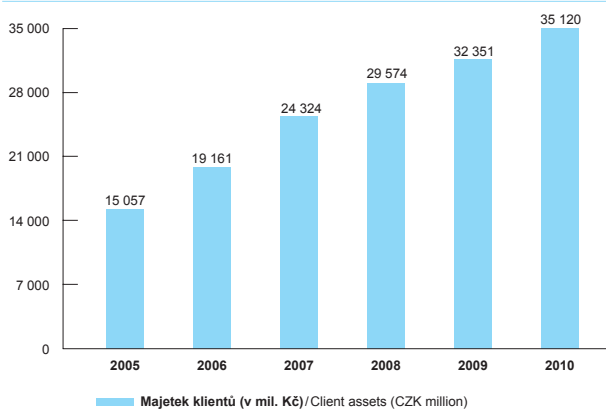
Financial Summary

CZK thousand	2008	2009	2010
Total assets	30,565,314	35,487,404	37,623,796
Assets in clients' personal accounts*	29,573,839	32,350,866	35,120,182
Share capital	350,000	350,000	350,000
Profit/loss from financial operations	251,114	578,025	911,875
Operating profit/loss	-122,042	-120,129	-102,878
Profit/loss in the accounting period	127,447	458,531	807,354

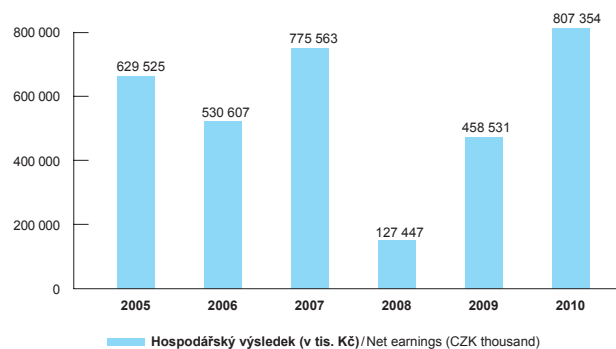
* Note: Figure Assets in clients' personal accounts includes an estimate of government benefits to be credited for the fourth quarter.

Client numbers	2008	2009	2010
Total number of clients	750,212	833,512	907,803
Number of new clients	174,419	151,966	152,780

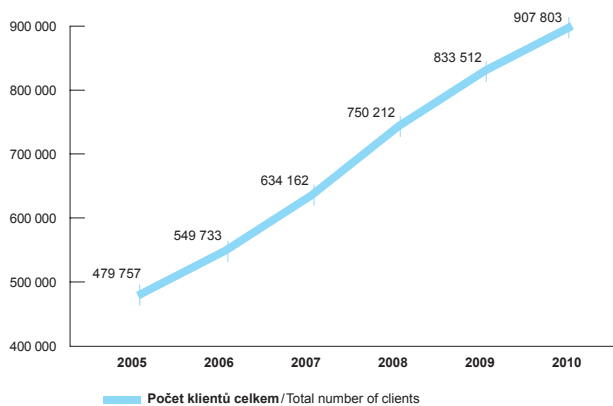
Vývoj majetku / Client Assets



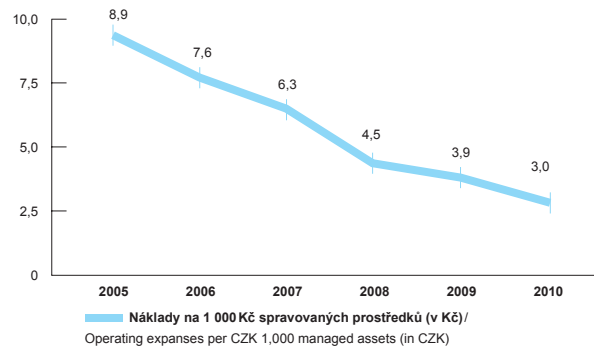
Vývoj hospodářského výsledku / Development of Net Earnings



Vývoj počtu klientů / Client Number



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



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 2010	16
Rozvaha	16
Výkaz zisku a ztráty	18
Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
Příloha k účetní závěrce	20
Zpráva o vztazích	37
Financial Section	41
Independent Auditor's Report	42
Financial Statements for the year ended 31 December 2010	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	66

Profil společnosti / Company Profile

Penzijní fond České spořitelny byl založen zakladatelskou listinou jako akciová společnost dne 24. srpna 1994 a vznikl zapsáním do obchodního rejstříku soudu v Praze dne 23. prosince 1994. Sídlo společnosti je Poláčkova 1976/2, Praha 4. Společnost má základní kapitál ve výši 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 2010 dosáhl tržní podíl měřený dle počtu klientů výše 19,8 % a podíl podle objemu finančních prostředků na osobních účtech klientů výše 16,3 %.

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 was founded by a deed of foundation as a joint-stock company on August 24, 1994. The registered office of the company is at Poláčkova 1976/2, Praha 4. The company's registered capital is 350 million CZK. Since 2001, the 100% owner of the company has been Česká spořitelna which in 2000 became a member of a strong Central European Financial Erste Bank Group, which provides the company with excellent operating conditions offering its clients continuously improving quality of its services.

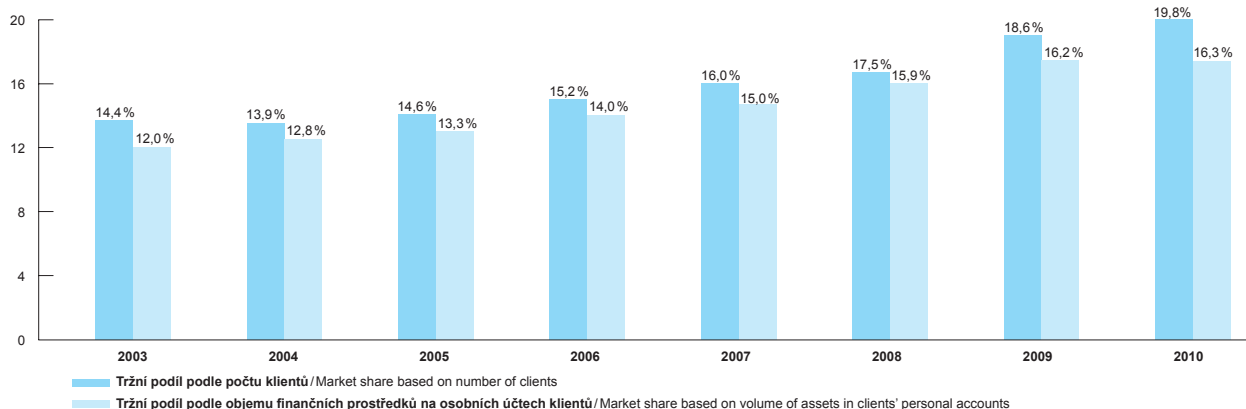
The primary business activity is to provide supplementary pension plans in accordance with the Act on the state-subsidised Supplementary Pension Plan. Within its personal and company programmes, Penzijní fond České spořitelny offers both individuals as well as corporate clients state-subsidised supplementary 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 commencement of its business activities, Penzijní fond České spořitelny has been steadily increasing its share of the supplementary pension plan market. By the end of 2010, the company's market share reached 19.8% by the number of clients and 16.3% by the volume of assets on clients' personal accounts.

Penzijní fond České spořitelny secures safe return on the client's assets thanks to a coherent investment strategy based on extensive financial experience of Česká spořitelna from the financial sector.

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



Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů / Financial Summary

tis. Kč	2008	2009	2010
Aktiva celkem	30 565 314	35 487 404	37 623 796
Majetek na osobních účtech klientů*	29 573 839	32 350 866	35 120 182
Základní kapitál	350 000	350 000	350 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	251 114	578 025	911 875
Provozní hospodářský výsledek	-122 042	-120 129	-102 878
Hospodářský výsledek za účetní období	127 447	458 531	807 354

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

Vývoj počtu klientů	2008	2009	2010
Počet klientů celkem	750 212	833 512	907 803
Počet nových klientů	174 419	151 966	152 780

CZK thousand	2008	2009	2010
Total assets	30,565,314	35,487,404	37,623,796
Assets in clients' personal accounts*	29,573,839	32,350,866	35,120,182
Share capital	350,000	350,000	350,000
Profit/loss from financial operations	251,114	578,025	911,875
Operating profit/loss	-122,042	-120,129	-102,878
Profit/loss in the accounting period	127,447	458,531	807,354

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

Client numbers	2008	2009	2010
Total number of clients	750,212	833,512	907,803
Number of new clients	174,419	151,966	152,780

Úvodní slovo / Opening Statement



Aleš Poklop

Předseda představenstva
a generální ředitel

Chairman of the Board
of Directors and CEO

Vážené dámy, vážení pánové,

dovoluji si Vám předložit výroční zprávu Penzijního fondu České spořitelny za rok 2010. Rád bych na tomto místě připomenul, co uplynulý rok přinesl, jak Penzijnímu fondu České spořitelny, tak celému sektoru penzijního připojištění.

Na začátku mi dovoluji několik důležitých čísel. Díky pozitivnímu vývoji na finančních trzích dosáhl zisk penzijních fondů ve srovnání s loňským rokem nárůstu o 76 % na úctyhodných 4,57 mld. Kč. Počet účastníků systému penzijního připojištění má dlouhodobě rostoucí tendenci a činí již více než 4,5 milionu klientů. Zájem o penzijní připojištění potvrdil rostoucí význam penzijních fondů a odráží potřebu vytvořit si vedle státního důchodu další rezervu pro finanční nezávislost v důchodovém věku.

Na růstu trhu se významnou měrou podílel i Penzijní fond České spořitelny. Důvěru nám dalo 152 tisíc nových klientů a z hlediska celkového nárůstu počtu klientů jsme získali 59% podíl. V oblasti objemu spravovaných finančních prostředků jsme i v roce 2010 posilovali naši pozici a stali jsme se vedle počtu klientů i v tomto ukazateli druhým největším penzijním fondem v České republice. Vysoká dynamika růstu ve všech parametrech potvrzuje, že

Ladies and Gentlemen,

Allow me to present to you the Annual Report for 2010 of Penzijní fond České spořitelny. I would like to take you over what happened during the last year to both Penzijní fond České spořitelny and the entire pension fund sector.

Firstly I would like to present a few important figures. Thanks to a positive trend on the financial markets, the profit of pension funds compared to last year increased by 76% and reached CZK 4.57 billion. The number of participants in the system of supplementary pension plans is growing over the long term and now consists of more than 4.5 million clients. The increasing importance of supplementary pension plans has been confirmed by this growing interest and reflects the need for individuals to create a fund to allow for financial independence during retirement besides just a state-guaranteed pension.

Penzijní fond České spořitelny contributed significantly to this market growth. 152 thousand new clients have placed their confidence in us and with this increase in clients we achieved a total market share of 59%. Aside from number of clients, we also strengthened our position in volume of administered funds during 2010, and became the second largest pension fund in the

jsme pro klienty stabilním a důvěryhodným partnerem. Historicky nejvyšší zisk je navíc garancí příslibu zajímavého finančního zhodnocení.

Rok 2010 přinesl především řadu zásadních návrhů týkajících se změny českého důchodového systému, které pokud budou uvedeny do praxe, změní i tvář penzijních fondů.

Nastavené smluvní podmínky u stávajících klientů nedoznají žádných změn ze strany Penzijního fondu ČS. Přípravované změny a celá důchodová reforma by měly přilákat ke spoření další klienty, především v segmentu mladší věkové kategorie. Dále by měly přimět všechny ekonomicky aktivní občany, aby si na důchodový věk odkládali optimální výši prostředků.

V roce 2011 se budeme i nadále zaměřovat na další ekonomický růst a profesionální správu svěřených finančních prostředků klientů. Naší základní prioritou pro nadcházející období je se odpovědně připravit na novou roli v systému důchodového zabezpečení tak, abychom našim budoucím i současným klientům poskytli co nejlepší služby a dostatek potřebných informací.

Vážené dámy, vážení pánové, závěrem mi dovoluji, abych Vás ujistil, že dosažené výsledky jsou pro nás závazkem i výzvou do dalšího období. O Vaší důvěru budeme i nadále usilovat každodenní kvalitní prací a péčí, kterou věnujeme našim klientům.

Děkuji Vám za přízeň, kterou nám projevujete a které si já osobně i všichni moji kolegové z týmu Penzijního fondu České spořitelny velmi vážíme.

S úctou



Aleš Poklop
Předseda představenstva
a generální ředitel

Czech Republic as measured by this indicator. The high growth dynamics in all parameters confirms that for our clients we remain a stable and trustworthy partner. Moreover, the record profit achieved guarantees strong financial appreciation.

The year 2010 introduced many proposed changes to the principles of the Czech pension system which, if put into practice, will change the face of pension funds.

Current contract terms and conditions with existing clients will not be altered by Penzijní fond České spořitelny. The proposed changes and pension reform as a whole are supposed to motivate new clients to save money, especially within the younger age group. Furthermore, they are supposed to ensure that all people save the optimal amount of money for retirement during their productive years.

During 2011 we will focus on the economic growth and professional administration of the funds entrusted to us by our clients. Our major priority for the upcoming period is to prepare for the new system of pension schemes so that we can provide our current and future clients with the best services and relevant information.

Ladies and Gentlemen, in conclusion let me assure you that the results we have achieved are a commitment for us and a challenge for the period to come. We will do our best to retain your trust in the future.

Myself and my colleagues from the team of Penzijní fond České spořitelny thank you for your support, it is much appreciated.

Yours truly,



Aleš Poklop
Chairman of the Board
of Directors

Složení vrcholových orgánů / Company Boards

Představenstvo Penzijního fondu České spořitelny

k 31. 12. 2010

- **Ing. Aleš Poklop**
Předseda, členem od 29. 6. 2010
- **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 29. 6. 2010

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny

k 31. 12. 2010

- **Ing. Milan Hašek**
Předseda, členem od 21. 4. 2008
- **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

The Board of Directors of Penzijní fond České spořitelny

as of December 31, 2010

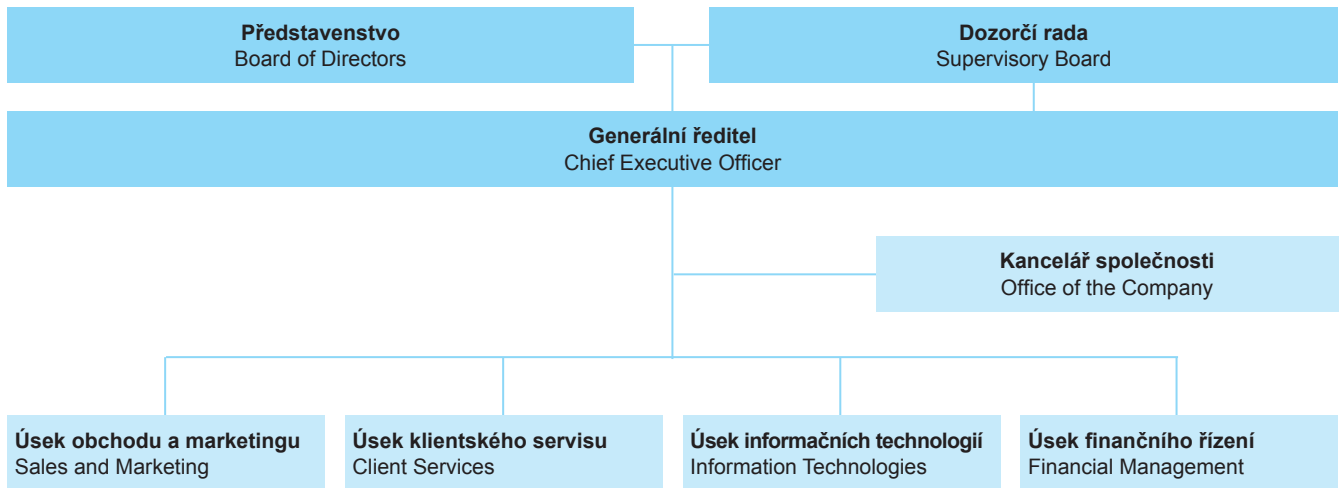
- **Aleš Poklop**
Chairman, Appointed June 29, 2010
- **Veronika Matušková**
Deputy Chairwoman, Appointed December 16, 2007
- **Alfred Kraus**
Member, Appointed January 1, 2008
- **Martin Kopejtko**
Member, Appointed December 1, 2008
- **Ondřej Martinek**
Member, Appointed June 29, 2010

The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny

as of December 31, 2010

- **Milan Hašek**
Chairman, Appointed April 21, 2008
- **Monika Laušmanová**
Member, Appointed April 27, 2009
- **Tomáš Bulena**
Member, Appointed November 6, 2009
- **Pavel Kráčmar**
Member, Appointed January 18, 2007

Organizační schéma společnosti / Organizational Chart



Vedení společnosti / Company Management

– **Ing. Aleš Poklop**
Generální ředitel

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

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

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

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

– **Aleš Poklop**
Chief Executive Officer

– **Jan Barták**
Sales and Marketing Director

– **Martin Kopejtko**
Information Technologies Director

– **Veronika Matušková**
Financial Management Director

– **Alfred Kraus**
Client Services Director

Zpráva představenstva společnosti / Board of Directors Report

Obchodní výsledky

Penzijní fond České spořitelny v roce 2010 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 19,8 % i podle objemu majetku na osobních účtech klientů s tržním podílem 16,3 %. Z hlediska počtu klientů dosáhl meziročního nárůstu tržního podílu ve výši 1,2 %.

Stejně jako v minulém roce překonal Penzijní fond České spořitelny dynamiku trhu z obou uvedených hledisek. Majetek na osobních účtech klientů dosáhl ke konci roku 2010 více než 35 mld. Kč. Meziročně tak došlo ke zvýšení o 8,7 % oproti roku 2009. Trh registroval nárůst celkově o 7,9 %.

Díky zvýšené obchodní dynamice získal Penzijní fond České spořitelny v průběhu roku 2010 téměř 152 tisíc nových klientů. Celkový počet klientů se oproti roku 2009 zvýšil o 9 % a na konci roku dosáhl více než 907 tisíc. I v tomto ukazateli se Penzijnímu fondu České spořitelny podařilo předstihnout růst celého trhu penzijního připojištění, který zaznamenal nárůst počtu klientů o 2,8 %. Z hlediska čistého přírůstu klientů tvořil nárůst Penzijního fondu České spořitelny 59 % růstu celého trhu.

Penzijní fond České spořitelny se dlouhodobě snaží o zvyšování kvality a rozšiřování nabídky služeb poskytovaných svým klientům. 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 možnost kontrolovat svůj účet penzijního připojištění prostřednictvím internetu. Od roku 2008 můžou všichni naši klienti využívat Chytrou kartu. Jedná se o platební kartu České spořitelny, u které si klient vybírá z celé

Business Results

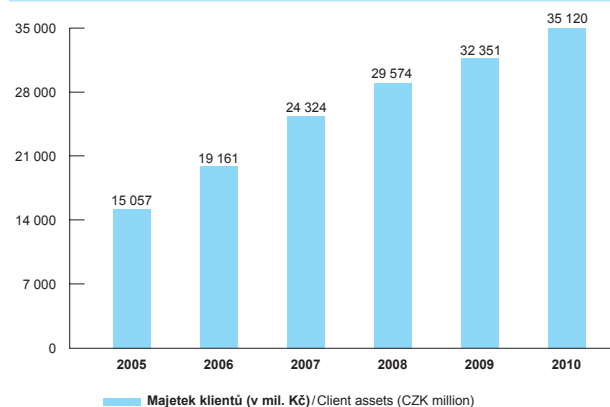
In 2010, Penzijní fond České spořitelny secured its place among the largest pension funds in the Czech Republic. By the end of 2010, the company ranked second on the supplementary pension plans market with the share of 19.8% by the number of clients as well as by the volume of assets in clients' personal accounts with a 16.3% share. Regarding the number of clients, the market share reached the year-to-year increase by 1.2%.

Just as last year, Penzijní fond České spořitelny exceeded the market dynamics in both aspects. The assets in clients' personal accounts reached at the end of 2010 more than 35 billion CZK, which represents a year-to-year growth by 8.7%. The market marked the total increase by 7.9%.

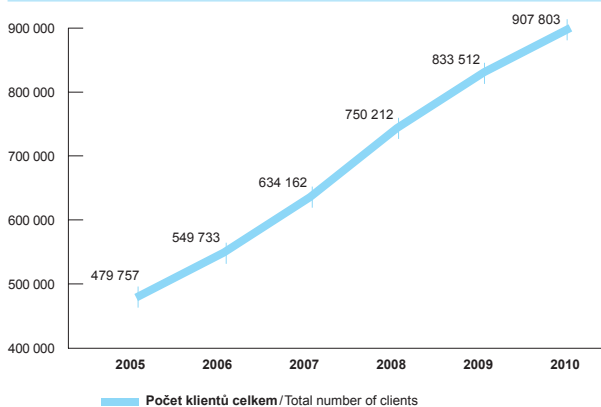
Thanks to increased business dynamics, Penzijní fond České spořitelny attracted over 152,000 new clients in the course of 2010. The total number of clients reached the total of more than 907 thousand. Also this figure outmatched the 2.8% increase on the whole market of pension supplementary plans. In terms of net increase in clients, the increase in Penzijní fond České spořitelny was 59% of the whole market.

Penzijní fond České spořitelny strives to increase the quality and extend the offer of services to its clients. Since 2005 Penzijní fond České spořitelny has been using the Internet banking system SEVIS 24 and offers to its clients a chance to control their supplementary pension account via the Internet without the condition to open a current account with Česká spořitelna. Since 2008, all our clients can use the Cool Card. It is a credit card of Česká spořitelna where the client can choose from various services. One of them is a benefit to

Vývoj majetku / Client Assets



Vývoj počtu klientů / Client Number



řady služeb. Jednou z nich je odměna na penzijní připojištění při každé platbě kartou za nákup zboží v celkové hodnotě nad 1 000 Kč. V roce 2009 byl zaveden Program výhod České spořitelny, jehož součástí je i penzijní připojištění. Jedná se o 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.

V roce 2010 byl pro klienty Penzijního fondu České spořitelny speciálně vytvořen otevřený podílový fond PLUS, jehož poskytovatelem je Investiční společnost České spořitelny, a.s. Klientům nabízíme doplnění penzijního připojištění o pravidelné investování pro optimální zajištění požadovaného doplňkového příjmu v důchodu. I v průběhu roku 2010 nabízíme Penzijní fond České spořitelny svým klientům zvýhodněnou nabídku Komplexního životního pojištění od Pojišťovny České spořitelny.

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 Partner České spořitelny, a.s. a 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. 2010 služby klientům zaměstnaným u více než 10 803 firem.

Ing. Aleš Poklop,
Předseda představenstva a generální ředitel

the supplementary pension plan for every card payment for goods in the total amount higher than 1,000 CZK.

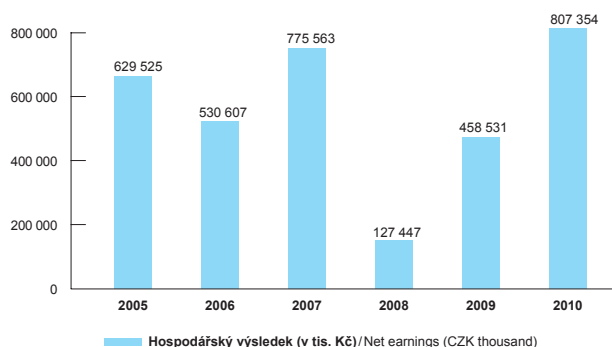
The new product for 2009 was Benefits Programme of Česká spořitelna, whose part is supplementary pension plan. It is a new system of benefits designed for Česká spořitelna clients whose main principle is to give advantage to clients for using products and services of the bank in the form of discount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

In 2010 a new open shares fund PLUS was open especially for Penzijní fond České spořitelny clients. Its provider is Investiční společnost České spořitelny. We offer to our clients an additional service to their supplementary pension plan – regular investments to ensure optimal required additional income when retired. In the course of 2010, Penzijní fond České spořitelny offer to its clients an attractive offer of Complex life insurance from Pojišťovna České spořitelny.

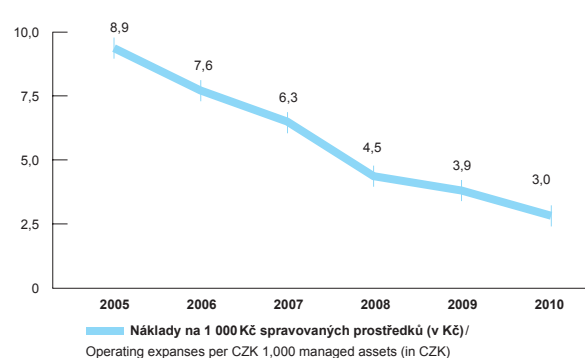
Good business results were achieved namely thanks to the extensive sales network, consisting of all subsidiaries of Česká spořitelna and its external sales network including also Partner České spořitelny, a.s. and Kooperativa, pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group. Further development in the policy of cooperation with employers also positively contributed to the company business results. As a part of the company's tax-advantageous programme for employers, as of December 31, 2010 Penzijní fond České spořitelny administered accounts of clients employed with more than 10,803 companies.

Aleš Poklop
Chairman of the Board of Directors and CEO

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. 2010 dosáhl zisku po zdanění ve výši 807 mil. Kč, což představuje oproti loňskému roku nárůst o 76 %. Tohoto výsledku bylo dosaženo i přes prostředí nízkých úrokových sazeb, a to díky zlepšující se situaci na finančních trzích. Klientům bude rozdělen výnos, který převyší inflaci roku 2010. Faktorem, který také 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 3,90 Kč v roce 2009 na 3,00 Kč v roce 2010.

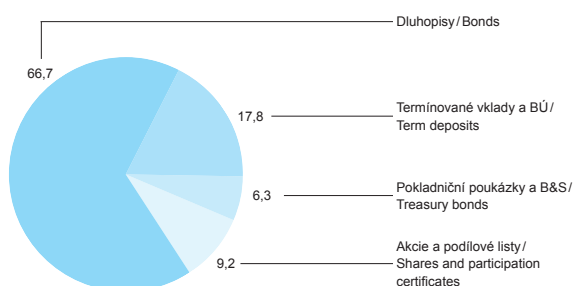
V oblasti správy finančních aktiv sledoval Penzijní fond České spořitelny svůj strategický cíl – dosažení co nejvyššího zhodnocení klientůvých prostředků při zachování nízké míry finančních rizik. Finanční prostředky byly investovány zejména do českých, převážně státních dluhopisů s nízkým stupněm rizika 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 9,8 % na 9,2 %. V akciové části portfolia Penzijního fondu České spořitelny byly zastoupeny podílové listy a 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 8,3 % na 6,8 % 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
Místopředsdkyně představenstva a ředitelka úseku
finančního řízení

Struktura portfolia / Portfolio Structure



Financial Results and Portfolio Structure

As of December 31, 2010, Penzijní fond České spořitelny had achieved net profit amounting CZK 807 million, which represents an increase by 76% as compared to last year. This positive result was achieved despite low interest rates thanks to improving situation on the financial markets. Profit exceeding the inflation of 2010 will be distributed to clients. Another factor that also favourably influenced the profit was the volume of funds 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 funds, specifically from CZK 3.90 in 2009 to CZK 3.00 in 2010.

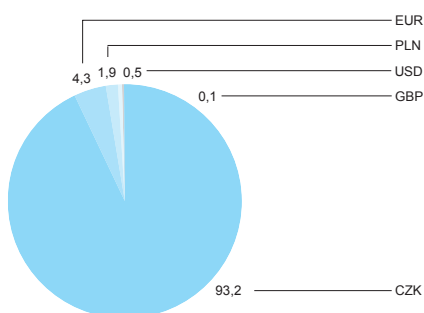
In the field of financial assets administration, Penzijní fond České spořitelny pursued its strategic goal – to achieve the highest possible appreciation of clients' financial means while maintaining a low level of financial risks. Funds were invested mainly to Czech, mostly government bonds with a low 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 government, OECD countries, and renowned local as well as foreign banks. The proportion of shares and investment certificates decreased year-to-year from 9.8% to 9.2%. 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-to-year from 8.3% to 6.8% 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
Vice-Chairman of the Board of Directors and
Head of Financial Management

Portfolio dle měn / Currencies Portfolio



Zpráva dozorčí rady / Supervisory Board Report

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny, a. s., v kalendářním roce 2010 průběžně a řádně zajišťovala úkoly uložené platnými právními předpisy a stanovami společnosti. Jako orgán vnitřní kontroly činnosti společnosti dohlížela po celý rok na výkon působnosti představenstva, uskutečňování podnikatelské činnosti a způsob hospodaření fondu. Dozorčí rada byla pravidelně informována o činnosti fondu, jeho finanční situaci, hospodaření a o dalších podstatných záležitostech.

Dozorčí rada přezkoumala předloženou účetní závěrku k 31. prosinci 2010 a dospěla k názoru, že účetní záznamy a účetní evidence byly vedeny průkazným způsobem v souladu s předpisy o účetnictví a Českými účetními standardy a dále, že účetní závěrka správně zobrazuje finanční situaci Penzijního fondu České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2010. Dozorčí rada přezkoumala návrh na rozdělení zisku předložený představenstvem, který je dle jejího názoru v souladu s požadavky zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, a doporučuje valné hromadě jeho schválení v navrženém znění.

Audit účetní závěrky provedla společnost Ernst & Young Audit, s. r. o., která potvrdila, že účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti k 31. 12. 2010 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 jsou v souladu s účetními předpisy platnými v České republice. Dozorčí rada vzala se souhlasem na vědomí tento výrok auditora.

Dozorčí rada přezkoumala podle § 66a zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, Zprávu o vztazích za rok 2010 a doporučila valné hromadě Zprávu o vztazích schválit.

Na základě všech těchto skutečností doporučila dozorčí rada valné hromadě schválit účetní závěrku Penzijního fondu České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2010 a návrh na rozdělení zisku společnosti předložený představenstvem, včetně Zprávy o vztazích vypracované dle § 66a obchodního zákoníku

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



Ing. Milan Hašek
Předseda dozorčí rady

The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny in the calendar year of 2010 continuously and properly fulfilled tasks imposed under the law and articles of association. As the body of internal control of company activities, it supervised the whole year the performance of the Board of Directors, business activity and fund management. The supervisory Board was informed on a regular basis about fund activities, its financial standing, business activities and other significant affairs.

The Supervisory Board reviewed the submitted Financial Statement as of December 31, 2010, and it came to the conclusion that records of accounting and book keeping were kept in a due manner in accordance to the rules and the Czech accounting standards and that the Financial Statement truly reflect the financial situation of Penzijní fond České spořitelny as of December 31, 2010. The Supervisory Board reviewed the proposal for the distribution of profit submitted by the Board of Directors which is in its opinion in accordance with the Act no. 42/1994 Col. on Supplementary Pension Insurance with State Contribution, and it recommends to the General Meeting to approve it as proposed.

The audit of Financial Statement was carried out by Ernst & Young Ltd., which confirmed that the Financial Statement in all important aspects truly and fairly reflects the assets, liabilities, and financial position of the Company as of December 31, 2010, and results of its activities for the period of January 1, 2010 until December 31, 2010 conform with accounting rules valid in the Czech Republic. The Supervisory Board accepted this Auditor's statement.

Under the Article 66a of Act no. 513/1991 Col., Commercial Code as amended, The Supervisory Board reviewed the Report on Relations for 2010 and it recommended the General Meeting to approve the Report on Relations.

On the grounds of all these facts the Supervisory Board recommended to the General Meeting to approve the Financial Statement of Penzijní fond České spořitelny as of December 31, 2010 as well as the proposal for profit distribution submitted by the Board of Directors, including the Report on Relations drawn up according to Article 66a of the Commercial Code.

On behalf of the Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny



Milan Hašek
Chairman of the Board of Directors

Finanční část

Zpráva nezávislého auditora	14
Účetní závěrka k 31. prosinci 2010	16
Rozvaha	16
Výkaz zisku a ztráty	18
Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
Příloha k účetní závěrce	20
Zpráva o vztazích	37

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 2010 uvedenou na stranách 16–36, ke které jsme 14. února 2011 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, 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

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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 přihlédne 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 2010 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 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.

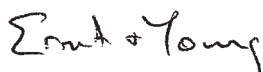
Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, 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 16–36 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2010. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. 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 2010 uvedené ve výroční zprávě na stranách 37–39. Za sestavení a věcnou správnost 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 souvisejícím auditorským standardem č. 56 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 2010.



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

zastoupený



Martin Zuba
Partner



Magdalena Soucek
Auditor, osvědčení č. 1291

9. května 2011
Praha, Česká republika

Účetní závěrka

k 31. prosinci 2010

Rozvaha k 31. prosinci 2010

Aktiva

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
Aktiva celkem	37 623 796	35 487 404
3 Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	8 940 324	10 797 115
a) splatné na požádání	323 038	225 008
b) ostatní pohledávky	8 617 286	10 572 107
5 Dluhové cenné papíry	24 794 071	20 807 730
a) vydané vládními institucemi	20 453 345	17 019 003
b) vydané ostatními subjekty	4 340 726	3 788 728
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 429 507	3 432 503
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	25 281	24 766
c) ostatní	25 281	24 766
10 Dlouhodobý hmotný majetek	11 700	8 014
a) pozemky a budovy pro provozní činnost	174	179
b) ostatní dlouhodobý hmotný majetek	11 526	7 835
bb) provozní dlouhodobý hmotný majetek	11 503	7 812
bc) neprovozní dlouhodobý hmotný majetek	23	23
11 Ostatní aktiva	281 738	271 130
a) ostatní pokladní hodnoty a zásoby	201	415
b) pohledávky za zaměstnanci a z obchodních vztahů	1 523	1 082
c) pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	42	3 680
e) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	279 972	265 953
13 Náklady a příjmy příštích období	141 175	146 147
Kontrolní číslo	109 312 232	102 891 397

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
Podrozvahová aktiva celkem	36 685 039	31 420 918
4 Pohledávky z pevných termínových operací	2 193 096	2 676 433
a) s úrokovými nástroji	450 000	450 000
b) s měnovými nástroji	1 743 096	2 226 433
8 Hodnoty předané k obhospodařování	34 491 943	28 744 485
z toho: cenné papíry	28 223 578	24 240 233

Pasiva

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
Pasiva celkem	37 623 796	35 487 404
4 Ostatní pasiva	35 307 974	32 696 395
a) závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	4 320	4 814
b) závazky ze sociálního zabezpečení	990	783
c) závazky vůči státnímu rozpočtu daňové závazky	17 281	12 192
e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	112 015	165 505
f) prostředky účastníků penzijního připojištění	35 173 368	32 513 101
fa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	32 895 521	30 223 790
fb) prostředky na výplatu penzí	114 380	98 912
fc) výnosy z příspěvků účastníků a státních příspěvků	2 110 281	2 028 156
fd) nepřifázené příspěvky účastníků penzij. připojištění	43 761	156 170
fe) závazky k účastníkům penzij. připojištění – výplaty dávek	9 425	6 073
6 Rezervy	28 979	22 112
a) na důchody a podobné závazky	28 979	22 112
8 Základní kapitál	350 000	350 000
z toho: a) splacený základní kapitál	350 000	350 000
9 Emisní ážio	350 000	1 350 000
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	365 058	346 867
a) povinné rezervní fondy	193 542	170 616
d) ostatní fondy ze zisku	171 516	176 252
13 Oceňovací rozdíly	344 231	239 152
a) z majetku a závazků	344 231	231 668
b) ze zajišťovacích derivátů	0	7 484
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	70 200	24 347
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	807 354	458 531
Kontrolní číslo	146 817 202	137 142 435

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
Podrozvahová pasiva celkem	4 528 111	8 728 766
2 Přijaté zástavy	2 332 492	5 981 429
e) kolaterály – cenné papíry	2 332 492	5 981 429
4 Závazky z pevných termínových operací	2 195 619	2 747 337
a) s úrokovými nástroji	450 000	450 000
b) s měnovými nástroji	1 745 619	2 297 337

Výkaz zisku a ztráty za rok 2010

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	877 739	1 012 563
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	730 085	858 104
3 Výnosy z akcií a podílů	28 322	63 860
v tom: c) výnosy z ostatních akcií a podílů	28 322	63 860
4 Výnosy z poplatků a provizí	9 020	4 023
5 Náklady na poplatky a provize	-337 385	-269 615
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	334 179	-232 805
7 Ostatní provozní výnosy	29 698	18 259
8 Ostatní provozní náklady	-3 637	-2 503
9 Správní náklady	-109 802	-112 636
z toho: a) náklady na zaměstnance	-45 992	-42 860
aa) mzdy a platy	-33 207	-31 022
ab) sociální a zdravotní pojištění	-10 957	-10 001
ac) ostatní osobní náklady	-1 828	-1 837
z toho: b) ostatní správní náklady	-63 810	-69 776
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	-12 270	-11 320
a) odpisy hmotného majetku	-4 231	-4 268
d) odpisy nehmotného majetku	-7 714	-6 778
e) náklady z převodu hmotného majetku (ZC)	-325	-274
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	-6 867	-11 928
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné čin. před zdaněním	808 997	457 896
23 Daň z příjmů	-1 643	635
z toho a) splatná	-1 878	0
z toho b) odložená	235	635
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	807 354	458 531
Kontrolní číslo	3 012 405	2 130 741

Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2010

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 2009	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	-5 298	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	346 868	1 350 000	239 152	482 878	2 768 898
Navýšení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
Navýšení rezervního fondu a snížení emisního ážia	0	22 926	-1 000 000	0	-22 926	-1 000 000
Zisk převedený na účty účastníků	0	0	0	0	-389 752	-389 752
Dividendy	0	0	0	0	0	0
Ostatní použití fondů	0	-4 736	0	0	0	-4 736
Pohyby oceňovacích rozdílů	0	0	0	105 079	0	105 079
Znehodnocení cenných papírů	0	0	0	0	0	0
Zisk roku 2010	0	0	0	0	807 354	807 354
Zůstatek k 31. prosince 2010	350 000	365 058	350 000	344 231	877 554	2 286 843

Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

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 klientského 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 2010:

Představenstvo

Předseda	Ing. Aleš Poklop
Místopředseda	Ing. Veronika Matušková
Člen	Ing. Alfred Kraus
Člen	Ing. Martin Kopejtko
Člen	Ing. Mgr. Ondřej Martinek

Dozorčí rada

Předseda	Ing. Milan Hašek
Člen	RNDr. Monika Laušmanová
Člen	Mgr. Tomáš Bulena
Člen	Ing. Pavel Kráčmar

V průběhu roku 2010 došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady.

Ing. Aleš Poklop získal funkci předsedy představenstva dne 30. června 2010.

K 31. březnu 2010 zaniklo členství v představenstvu Ing. Janu Divišovi.

K 10. listopadu 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Ing. Alexandře Iglesias.

K 6. listopadu 2010 zaniklo členství v dozorčí radě Ing. Petru Kudrnovi.

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

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, realizovatelných finančních nástrojů, derivátů a neprovozního hmotného majetku reálnou hodnotou.

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

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, jehož ocenění je nižší než 13 tis. Kč a jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok.

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

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

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

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 nemovitosti je prováděno jedenkrát ročně nezávislým znaleckým posudkem.

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

2.1.2 Odpisy dlouhodobého majetku

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

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

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

2.1.3 Cenné papíry

Cenné papíry držené 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 a do portfolia cenných papírů držených do splatnosti.

Novela zákona o penzijním připojištění s účinností od 1. srpna 2009 umožňuje oceňovat cenné papíry držené do splatnosti naběhlou hodnotou. Hodnota takto oceněných cenných papírů držených do splatnosti nesmí překročit 30 % majetku fondu.

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 tržbami). U dluhových cenných papírů je pořizovací cena od okamžiku vypořádání nákupu do okamžiku vypořádání prodeje, resp. do splatnosti postupně zvyšována nebo snižována o nabíhající úrokové výnosy (náklady). Úrokovými výnosy (náklady) se rozumí nabíhající kupón a nabíhající rozdíl mezi pořizovací cenou a nominální hodnotou cenných papírů (diskonty/prémie). O amortizační diskontu/prémii se účtuje metodou efektivní úrokové míry.

Od okamžiku sjednání nákupu cenných papírů do okamžiku sjednání jejich prodeje přečteňuje společnost cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen.

Reálnou hodnotou se rozumí:

- a) cena zveřejněná organizátorem trhu v případě cenného papíru přijatého k obchodování na některém z veřejných trhů zemí OECD nebo zemí, které uzavřely s Mezinárodním měnovým fondem speciální dohody o úvěrech spojené s obecnými dohodami fondu o výpůjčkách;
- b) cena cenného papíru vyhlášená tvůrcem trhu, který je buď bankou, nebo je investiční institucí, která má ke své činnosti povolení příslušných orgánů a podléhá regulaci podle právních předpisů České republiky, podle směrnice EU č. 93/6/ES nebo obdobné regulaci platné ve státě sídla finanční instituce.

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

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

Všechny smlouvy o nákupu a prodeji cenných papírů, které vyžadují dodání do určitého termínu daného platnými zákony nebo zvyklostmi daného trhu (nákup a prodej s obvyklým termínem dodání), jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Od data sjednání do data vypořádání jsou transakce s cennými papíry zachyceny v podrozvaze. 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 držené do splatnosti

Cenné papíry držené do splatnosti jsou ta finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a pevnou splatností, které společnost zamýšlí a zároveň je schopna držet do jejich splatnosti. Společnost v tomto portfoliu vykazuje dluhophysy.

Cenné papíry držené do splatnosti jsou vykazovány v naběhlé hodnotě, snižené o opravné položky ze snížení hodnoty cenných papírů. Úrokové výnosy jsou zahrnovány do Úrokových a podobných výnosů.

Společnost posuzuje pravidelně, zda došlo ke snížení hodnoty cenných papírů držených v portfoliu do splatnosti. U finančního aktiva dojde ke snížení hodnoty, jestliže je jeho účetní hodnota vyšší než jeho odhadovaná realizační hodnota, jež je rovna současné hodnotě očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných s použitím původní efektivní úrokové sazby daného finančního nástroje. Výše ztráty ze snížení hodnoty aktiv vykazovaných v čisté ceně pořízení je rovna rozdílu mezi účetní hodnotou aktiva a současnou hodnotou očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných za použití původní efektivní úrokové sazby daného finančního

nástroje. V případě, že došlo ke snížení hodnoty aktiv, vytváří k nim společnost opravné položky, které jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako Tvorba ostatních opravných položek.

Realizovatelné cenné papíry

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

2.1.4 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 podobných 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 ztráta 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 vykazání 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 vykazány 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.

2.1.7 Deriváty

Finanční deriváty představují finanční nástroje:

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

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

Deriváty jsou vykazovány v jejich reálné hodnotě v položkách Ostatní aktiva a Ostatní pasiva. Realizované a nerealizované zisky a ztráty jsou ve výkazu zisku a ztráty zahrnuty v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací kromě nerealizovaných zisků a ztrát ze zajištění peněžních toků, které jsou vykazány 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 měnové 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. Zajištění je efektivní, jestliže v průběhu zajišťovacího vztahu budou změny reálných hodnot nebo peněžních toků zajišťovacích nástrojů odpovídající zajišťovanému riziku v rozmezí 80 až 125 % změn reálných hodnot nebo peněžních toků zajišťovaných nástrojů odpovídajících zajišťovanému riziku.

Společnost provádí na měsíční bázi testy efektivnosti zajišťovacích derivátů, přičemž používá jak prospektivní, tak i retrospektivní metodu.

V případě uplatnění metody zajištění reálné hodnoty je zajišťovaný nástroj přeceňován na reálnou hodnotu a rozdíly z tohoto přecenění jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly 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 v rozvaze ve vlastním kapitálu a do nákladů, resp. výnosů jsou zúčtovávány ve stejných obdobích, kdy zajišťované peněžní toky ovlivní výkaz zisku a ztráty. K 31. prosinci 2010 používá společnost pouze zajištění reálné hodnoty.

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

2.1.8 Rezervy

Rezervy jsou zúčtovány, 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.

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 přeceňování cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů, s výjimkou kurzových rozdílů z cizoměnových akcií, podílových listů v portfoliu realizovatelných cenných papírů a s nimi souvisejících kurzových rozdílů ze zajišťovacích derivátů v případě zajištění peněžních toků, 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 2010 činí 5 % (2009: 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 významně lišit od těchto odhadů. Mezi hlavní oblasti, kde může docházet k významným odlišnostem mezi skutečným výsledkem a odhadem, patří zejména reálné hodnoty cenných papírů.

System řízení rizik

Penzijní fond České spořitelny rozeznává tyto typy rizik:

- tržní riziko,
- úvěrové riziko,
- 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 2010 činil 123 760 tis. Kč. K 31. prosinci 2009 činil 140 536 tis. Kč. Průměrná denní hodnota VaR za rok 2010 v relativním vyjádření činila 0,36 % (za rok 2009 činila 0,53 %).

V roce 2010 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. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Běžné účty	323 038	225 008
Termínované účty	6 282 462	4 572 007
Ostatní pohledávky	2 334 824	6 000 100
Celkem	8 940 324	10 797 115

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 cenné papíry rozděleny do následujících portfolií:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010 Reálná/naběhlá hodnota	Stav k 31. 12. 2009 Reálná/naběhlá hodnota
Realizovatelné CP	21 811 565	24 240 233
CP do splatnosti	6 412 013	–
Celkem	28 223 578	24 240 233

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

Cenné papíry do splatnosti představují 17 % majetku fondu.

3.2.1 Realizovatelné cenné papíry

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2009 Reálná hodnota
Akcie a podílové listy	3 429 507	3 432 503
Dluhové CP s fixním výnosem	13 719 031	11 280 146
z toho: CZK	11 444 171	9 881 136
z toho: EUR	1 418 090	997 062
z toho: PLN	670 106	230 623
z toho: USD	186 664	171 325
Dluhové CP s variabilním výnosem	4 663 027	8 829 531
z toho: CZK	4 484 395	8 829 531
z toho: EUR	178 632	0
Pokladniční poukázky	0	698 053
Dluhové CP celkem	18 382 058	20 807 730
Realizovatelné cenné papíry celkem	21 811 565	24 240 233

3.2.2 Cenné papíry do splatnosti

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010 Naběhlá hodnota	Stav k 31. 12. 2009 Naběhlá hodnota
Dluhopisy s pevným výnosem (CZK)	6 412 013	0
Celkem	6 412 013	0

3.2.3 Zbytková splatnost cenných papírů

Zbytková splatnost tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010 Cenné papíry	Stav k 31. 12. 2009 Cenné papíry
Do 3 měsíců	742	698 968
3 měsíce až 1 rok	736 073	2 268 246
1 rok až 5 let	10 036 407	8 121 649
Nad 5 let	14 020 849	9 718 867
Nespecifikováno	3 429 507	3 432 503
Celkem	28 223 578	24 240 233

Dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku představují 2,97 % (tj. 736 815 tis. Kč) hodnoty všech dluhových cenných papírů v aktivech společnosti (2009: 14,26 %, tj. 2 967 214 tis. Kč).

3.3 Dlouhodobý majetek**3.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek**

Pořizovací cena tis. Kč	Software	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2009	73 304	73 304
Přírůstky	11 763	11 763
Úbytky	-7 853	-7 853
Zůstatek k 31. 12. 2009	77 214	77 214
Přírůstky	8 229	8 229
Úbytky	-5 457	-5 457
Zůstatek k 31. 12. 2010	79 986	79 986

Oprávky tis. Kč	Software	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2009	-53 523	-53 523
Odpisy	-6 778	-6 778
Oprávky k úbytkům	7 853	7 853
Zůstatek k 31. 12. 2009	-52 448	-52 448
Odpisy	-7 714	-7 714
Oprávky k úbytkům	5 457	5 457
Zůstatek k 31. 12. 2010	-54 705	-54 705

tis. Kč	Software	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2009	24 766	24 766
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2010	25 281	25 281

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	7 714	6 778

Souhrnná výše drobného majetku neuvedená v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Drobný nehmotný majetek neuvedený v rozvaze	0	0

3.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Provozní majetek		Neprovozní majetek	Celkem
	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Provozní majetek Samostatné movité věci	
Zůstatek k 1. 1. 2009	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
Přírůstky	0	0	8 252	8 252
Úbytky	0	0	-2 933	-2 933
Oceňovací rozdíly	0	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2010	179	23	33 458	33 660

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

Oprávky tis. Kč	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2009	0	0	-20 765	-20 765
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	0	-4 268	-4 268
Oprávky k úbytkům	0	0	4 706	4 706
Zůstatek k 31. 12. 2009	0	0	-20 327	-20 327
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	-5	0	-4 226	-4 231
Oprávky k úbytkům	0	0	2 598	2 598
Zůstatek k 31. 12. 2010	-5	0	-21 955	-21 960

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

tis. Kč	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2009	179	23	7 812	8 014
Zůstatek k 31. 12. 2010	174	23	11 503	11 700

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	4 231	4 268

Souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Drobný hmotný majetek neuvedený v rozvaze	158	46

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

3.4 Ostatní aktiva

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Ostatní pokladní hodnoty a zásoby	201	415
Pohledávky za zaměstnanci a z obchodního styku	1 523	1 082
Pohledávky za státním rozpočtem	42	3 680
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	279 972	265 953
v tom: deriváty s kladnou reálnou hodnotou	396	4 217
Ostatní aktiva celkem	281 738	271 130

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

3.4.1 Daňové pohledávky a závazky

Daňová pohledávka ve výši 42 tis. Kč (v roce 2009: 3 680 tis. Kč) představuje pohledávku z titulu srážkové daně. V roce 2009 byla tvořena zejména pohledávkou z titulu daně z příjmu ve výši 3 618 tis. Kč.

3.4.2 Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva

Dohadné účty aktivní v roce 2010 jsou tvořeny zejména odhadem výše státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2010 v celkové hodnotě 275 800 tis. Kč (v roce 2009: 255 800 tis. Kč).

3.4.3 Pohledávky z obchodního styku k podnikům ve skupině

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Krátkodobé pohledávky		
Česká spořitelna	301	–
Krátkodobé pohledávky celkem	301	–
Zálohy		
Česká spořitelna	1 049	882
Zálohy celkem	1 049	882

3.5 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Náklady příštích období	141 175	146 147
Přechodné účty aktivní celkem	141 175	146 147

Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního připojištění ve výši 136 103 tis. Kč (v roce 2009: 145 460 tis. Kč).

3.6 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti tvoří v roce 2010 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 344 231 tis. Kč jsou tvořeny následujícími položkami: rozdíly z přecenění cen-
ných papírů 362 382 tis. Kč, rozdíly z přecenění neprovozního majetku minus 32 tis. Kč a odložený daňový závazek z přecenění majetku
a závazků ve výši minus 18 119 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 2010 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. Akcie nejsou veřejně obchodovatelné, znějí na majitele, nejsou plně převoditelné.

V roce 2010 nedošlo k žádným změnám na účtu základního kapitálu.

3.7 Rezervy

Společnost tvoří rezervu na výplatu penzí v souladu s metodami uvedenými v bodě 2.1.8. Z testu postačitelnosti vyplynulo, že hodnota rezervy pro výplatu penzí a rezervy na důchodovou opci k 31. prosinci 2010 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. 2009	10 184	10 184
Tvorba rezerv	11 928	11 928
Čerpání rezerv	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2009	22 112	22 112
Tvorba rezerv	6 867	6 867
Čerpání rezerv	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2010	28 979	28 979

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. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	4 320	4 814
Závazky ze sociálního zabezpečení	990	783
Daňové závazky	17 281	12 192
Dohadné účty a ostatní pasiva	112 015	165 505
v tom: deriváty se zápornou reálnou hodnotou	14 493	71 972
Prostředky účastníků penzijního připojištění	35 173 368	32 513 101
Celkem	35 307 974	32 696 395

Daňové závazky jsou tvořeny zejména odloženou daní ve výši 16 899 tis. Kč a daní z mezd zaměstnanců ve výši 340 tis. Kč, v roce 2009 zejména odloženou daní ve výši 11 604 tis. Kč a daní z mezd zaměstnanců ve výši 281 tis. Kč.

Společnost v roce 2010 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 13 780 tis. Kč (v roce 2009: 16 120 tis. Kč), dohadnou položkou na správu cenných papírů ve výši 61 400 tis. Kč (v roce 2009: 53 650 tis. Kč) a dohadnou položkou na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům ve výši 9 985 tis. Kč (v roce 2009: 9 516 tis. Kč).

3.8.1 Prostředky účastníků penzijního připojištění

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Prostředky účastníků penzijního připojištění	35 173 368	32 513 101

V roce 2010 došlo k nárůstu prostředků evidovaných ve prospěch účastníků o 2 660 267 tis. Kč.

V roce 2010 bylo účastníkům penzijního připojištění rozděleno 85 % hodnoty zisku roku 2009, což představuje zhodnocení vložených prostředků o 1,28 % (v roce 2009: 0,40 %).

	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Počet účastníků penzijního připojištění	908 500	832 600

Vyplacené dávky tis. Kč	Rok 2010	Počet smluv	Rok 2009	Počet smluv
Odbytné	587 449	22 925	561 576	17 355
Jednorázové vyrovnání	2 886 116	36 513	2 547 650	30 534
Převody k jiným penzijním fondům	170 384	4 438	366 427	13 897
Penze	116 322	3 034	92 764	2 496
Dědění	38 241	1 048	28 217	850
Doplatky na již ukončená penzijní připojištění	53 837	96 489	31 828	82 676
Celkem	3 852 349	164 447	3 628 462	147 808

* Struktura vyplacených dávek dle metodiky ČNB (nejsou zahrnuty vratky státního příspěvku, vratky příspěvků účastníků a ostatní)

Společnost očekává, že v roce 2011 bude rozděleno účastníkům penzijního připojištění minimálních 85 % hodnoty zisku roku 2010 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. 12. 2010			31. 12. 2009		
	Nominální hodnota pohledávek	Nominální hodnota závazků	Reálná hodnota	Nominální hodnota pohledávek	Nominální hodnota závazků	Reálná hodnota
Deriváty k obchodování						
Měnové swapy	1 004 776	1 006 403	-1 636	1 076 780	1 095 736	-18 956
Zajišťovací deriváty						
Měnové swapy	738 320	739 216	-904	1 149 653	1 201 601	-52 004
Úrokové swapy	450 000	450 000	-11 557	450 000	450 000	3 205
Celkem derivátové nástroje	2 193 096	2 195 619	-14 097	2 676 433	2 747 337	-67 755

V případě měnových swapů je nominální hodnota cizoměnové složky derivátu přepočtena na český ekvivalent kurzem ČNB k datu závěrky.

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

V roce 2010 má společnost v podrozvaze zaúčtovány hodnoty předané k obhospodařování ve výši 34 491 943 tis. Kč (z toho cenné papíry ve výši 28 223 578 tis. Kč).

V roce 2009 měla 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).

Jako finanční aktivum v repo operacích je v podrozvaze zachycen kolaterál v reálné hodnotě ve výši 2 332 492 tis. Kč (v roce 2009: 5 981 429 tis. Kč).

3.10 Výnosy z úroků

Úroky tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010			Stav k 31. 12. 2009		
	CZK	Cizí měna	Celkem	CZK	Cizí měna	Celkem
Z dluhopisů	641 561	86 453	728 014	778 015	50 865	828 880
Z pokladničních poukázek	2 071	0	2 071	29 224	0	29 224
Z termínovaných vkladů	143 361	0	143 361	132 165	2 052	134 217
Z vkladů na běžných účtech	811	3 482	4 293	17 350	2 892	20 242
Celkem	787 804	89 935	877 739	956 754	55 809	1 012 563

3.11 Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Dividendy z akcií a podíl. listů	28 322	63 860

3.12 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí za rok 2010 činily 9 020 tis. Kč (v roce 2009: 4 023 tis. Kč). Jedná se zejména o poplatky od účastníků penzijního připojištění při převodu penzijního připojištění a obytného ve výši 4 743 tis. Kč (v roce 2009: 1 042 tis. Kč) a o věrnostní bonusy související s podporou prodeje podílových listů ve výši 3 663 tis. Kč (v roce 2009: 2 444 tis. Kč).

3.13 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Poplatky za vedení účtů u depozitáře	4 317	4 078
Poplatky za správu a uložení cenných papírů	2 927	2 720
Poplatky za správu portfolia	97 201	84 124
Poplatky při prodeji cenných papírů	4 208	4 486
Provize za uzavření a správu smluv penzijního připojištění	223 098	168 612
Ostatní	5 634	5 595
Celkem	337 385	269 615

3.14 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Ztráta z operací s cennými papíry	-216 971	-867 283
Zisk z operací s cennými papíry	453 567	631 310
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z operací s cennými papíry	236 596	-235 973
Ztráta z devizových operací	-1 045 789	-2 534 414
Zisk z devizových operací	1 001 472	2 522 330
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z devizových operací	-44 317	-12 084
Ztráta z derivátových operací	-218 770	-594 956
Zisk z derivátových operací	360 670	610 208
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z derivátových operací	141 900	15 252
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem	334 179	-232 805

Ztráta z operací s cennými papíry zahrnuje i ztrátu ze znehodnocení majetkových cenných papírů určených k prodeji ve výši 0 tis. Kč (v roce 2009: 643 566 tis. Kč).

3.15 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Výnosy z převodu hmotného a nehmotného majetku	581	526
Jiné provozní výnosy	29 117	17 733
Ostatní provozní výnosy celkem	29 698	18 259

Jiné provozní výnosy tvoří především výnosy z klientského účetnictví ve výši 28 711 tis. Kč (2009: 17 498 tis. Kč) tvořené zejména odúčtovaním připsaných výnosů ze státních příspěvků při výplatě odbytného.

3.16 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Jiné provozní náklady	3 637	2 503
Ostatní provozní náklady celkem	3 637	2 503

Ostatní provozní náklady za rok 2010 představují zejména náklady na logo ve výši 1 099 tis. Kč (2009: 1 027 tis. Kč), náklady na penále z prodlení ve výši 1 126 tis. Kč (2009: 0 tis. Kč) a náklady na klientské účetnictví ve výši 611 tis. Kč (2009: 454 tis. Kč).

3.17 Správní náklady

Správní náklady se skládají z nákladů na zaměstnance a z ostatních správních nákladů (náklady spojené s provozem nemovitostí, spotřeba materiálu, spotřeba energie, služby, daně). Celkové správní náklady v roce 2010 činily 109 802 tis. Kč (2009: 112 636 tis. Kč).

3.17.1 Náklady na zaměstnance

Průměrný počet zaměstnanců a členů vedení společnosti a osobní náklady za rok 2010 a 2009 jsou následující:

2010

tis. Kč	Počet	Mzdové náklady	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Odměny členům orgánů společnosti	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	52	22 843	7 916	1 664	0	32 423
Vedení společnosti	5	9 869	3 041	164	495	13 569
Celkem	57	32 712	10 957	1 828	495	45 992

2009

tis. Kč	Počet	Mzdové náklady	Soc. 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

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 2010 společnost neposkytla představenstvu, dozorčí radě, vedení společnosti či akcionářům žádné půjčky, úvěry či ostatní plnění.

3.17.3 Ostatní správní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Spotřeba materiálu	3 192	3 726
Spotřeba energie	739	517
Opravy a udržování	10 372	10 892
Cestovné	200	207
Náklady na reprezentaci	1 458	1 279
Daně a poplatky	19	22
Služby	47 830	53 133
Ostatní správní náklady celkem	63 810	69 776

Položku Služby tvoří zejména náklady na reklamu ve výši 9 640 tis. Kč (v roce 2009: 14 757 tis. Kč), dále pak poštovné ve výši 15 106 tis. Kč (2009: 15 078 tis. Kč) a outsourcing ve výši 4 815 tis. Kč (2009: 5 041 tis. Kč).

Náklady na povinný audit v roce 2010 tvořily 1 461 tis. Kč (2009: 1 428 tis. Kč), náklady na právní a daňové poradenství v roce 2010 tvořily 168 tis. Kč (v roce 2009: 379 tis. Kč).

3.18 Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám

V roce 2010 ani v roce 2009 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 2010 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	Erste Group Bank AG	Česká spořitelna	Investiční společnost ČS	Fond PF1	Celkem
	Vrcholová matka	Matka	Ostatní propojené osoby	Sestra	–
Druh subjektu/výnosu					
Finanční výnosy k 31. 12. 2010	1 504	156 346	3 663	36 332	197 845
Celkem k 31. 12. 2010	1 504	156 346	3 663	36 332	197 845
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 od České spořitelny ve výši 156 346 tis. Kč jsou tvořeny především úroky z termínovaných vkladů ve výši 90 268 tis. Kč a úroky z dluhopisů ve výši 73 754 tis. Kč, výnosy vůči fondu PF1 ve výši 36 332 tis. Kč představují zisky z prodeje podílových listů.

3.19.2 Nákupy

Subjekt tis. Kč	Erste Group Bank AG	ČS Informatika ČS	Partner ČS	Procurement Services CZ	Procurement Services GmbH	Celkem	
	Vrcholová matka	Matka	Sestra	Ostatní propojené osoby	Ostatní propojené osoby	–	
Druh subjektu/nákladu							
Služby k 31. 12. 2010	48	17 290	–	–	401	363	18 102
Fin. náklady k 31. 12. 2010	–	289 225	–	238	–	–	289 463
Celkem k 31. 12. 2010	48	306 515	–	238	401	363	307 565
Služby k 31. 12. 2009	148	17 202	97	–	488	78	18 013
Fin. 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 společnosti Finanční skupiny Erste Group Bank jsou vykázány ve výši 18 102 tis. Kč. Největší podíl služeb představuje nájemné placené České spořitelně ve výši 7 335 tis. Kč.

Finanční náklady vůči České spořitelně jsou tvořeny především náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 97 201 tis. Kč a provizemi za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 191 024 tis. Kč.

3.19.3 Dlouhodobý finanční majetek emitovaný spřízněnými osobami

tis. Kč	Druh subjektu	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Dluhopisy			
Česká spořitelna	Matka	2 380 563	1 837 438
Erste Group Bank AG	Vrcholová matka	199 566	–
Dluhopisy celkem		2 580 129	1 837 438
Akcie			
Erste Group Bank AG	Vrcholová matka	–	34 321
Akcie celkem		–	34 321
Podílové listy			
Investiční společnost ČS	Ostatní propojené osoby	3 429 507	1 463 281
Podílové listy celkem		3 429 507	1 463 281
Dlouhodobý finanční majetek celkem		6 009 636	3 335 040

3.19.4 Další transakce se spřízněnými subjekty

V roce 2010, resp. 2009 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. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Inkasovaný státní příspěvek	4 994 312	4 392 945

Poznámka: Z toho 275 800 tis. Kč činí kvalifikovaný odhad státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2010.

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. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Zisk před zdaněním	808 997	457 896
Daňově neodčitelné náklady	124 354	113 437
Výnosy nepodléhající zdanění	-752 282	-1 030 329
Základ daně	181 069	-458 996
Odečet daňové ztráty minulých let	-181 069	0
Základ daně po úpravě	0	-458 996
Daňový závazek 5 %	0	0
Slevy na dani	0	0
Daňový závazek upravený	0	0
Úprava splatné daně předchozích období	1 878	0
Splatná daň celkem	1 878	0

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. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Odložené daňové pohledávky		
Nevyužitá daňová ztráta	47 415	229 660
Rezerva na budoucí penze	1 449	1 105
Ostatní	188	177
Odložené daňové pohledávky celkem	49 052	230 942
Odložené daňové závazky		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-417	-297
Oceňovací rozdíly z přecenění realizovatelných CP	-18 119	-12 589
Odložené daňové závazky celkem	-18 536	-12 886
Čistá odložená daňová pohledávka (+)/závazek (-)	30 516	218 056

Odložená daňová pohledávka v plné výši 30 516 tis. Kč k 31. prosinci 2010 (v roce 2009: 218 056 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 2010 zaúčtovala odložený daňový závazek ve výši 16 899 tis. Kč (v roce 2009: 11 604 tis. Kč), jak je uvedeno níže.

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Rezerva na budoucí penze	1 449	1 105
Ostatní	188	177
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-417	-297
Oceňovací rozdíly z přecenění realizovatelných CP	-18 119	-12 589
Účtovaná čistá odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-)	-16 899	-11 604

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. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Zůstatek na počátku účetního období	-11 604	79 285
Změna odložené daně z přecenění majetku společnosti – převod do vlastního kapitálu	-5 530	-91 524
Změna odložené daně z ostatních přechodných rozdílů – převod do výkazu zisku a ztráty	235	635
Zůstatek na konci účetního období	-16 899	-11 604

4. Závazky neuvedené v účetnictví

Soudní spory

K 31. prosinci 2010 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 2010, po datu účetní závěrky nenastaly.

Po datu účetní závěrky došlo k následující změně ve složení dozorčí rady:

Dne 1. ledna 2011 se členy dozorčí rady stali Ing. Petr Kudrna a pan Marian Paraska.

Sestaveno dne 14. února 2011.

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



Ing. Aleš Poklop
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 2010

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 ovládanými osobami a dále mezi zpracovatelem a osobami ovládanými stejnými ovládacími 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 2010 (dále jen „**účetní období**“). Mezi zpracovatelem a níže uvedenými osobami byly v tomto účetním období uzavřeny a níže uvedené smlouvy a byly přijaty či uskutečněny následující právní úkony a ostatní faktická opatření: Zpráva o vztazích obsahuje finanční vyjádření vztahů s propojenými osobami za účetní období od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010.

A. Ovládací osoby

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

B. Ostatní propojené osoby

- **Investiční společnost České spořitelny, a. s.**,
se sídlem Evropská 2690/17, Praha 6, IČ: 44796188 („ISČS“)
Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

- **Procurement Services GmbH**,
se sídlem Brehmstrasse 12, Vídeň, Rakousko
(„s Proserv GmbH“)
Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby
- **Procurement Services CZ s. r. o.**,
se sídlem Želetavská 1449/9, Praha 4, IČ: 27631621
(„s Proserv CZ“)
Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby
- **Partner České spořitelny, a. s.**,
se sídlem Poláčkova 1976/2, Praha 4, IČ: 28909011
(„Partner“)
Vztah ke společnosti: sesterská společnost přímo ovládaná společností Česká spořitelna

C. Obchody s propojenými osobami

Penzijní fond identifikoval vztahy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, které agregoval do níže uvedených kategorií.

Obchody s propojenými osobami na aktivní straně rozvahy Penzijního fondu

Pohledávky za bankami

Penzijní fond má prostředky na termínovaných účtech v celkové výši 2 700 mil. Kč uloženy v České spořitelně. Z titulu těchto obchodů nevznikla Penzijnímu fondu v daném účetním období žádná újma.

Cenné papíry k prodeji

Penzijní fond má v držení dluhopisy a podobné cenné papíry propojených osob, které nakoupil za běžných tržních podmínek, v celkovém objemu 5 620 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Penzijnímu fondu žádná újma.

Finanční deriváty s kladnou reálnou hodnotou

Penzijní fond uzavřel za běžných tržních podmínek s propojenými osobami finanční deriváty pro účely obchodování či zajištění, jejichž kladná reálná hodnota včetně výnosových úroků činí na konci účetního období 2,5 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Penzijnímu fondu žádná újma.

Ostatní aktiva

V položce ostatní aktiva jsou zahrnuty pohledávky z obchodních vztahů Penzijního fondu vůči propojeným osobám v celkové výši 104 mil. Kč. Jedná se zejména o pohledávky vůči České spořitelně, a. s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Penzijnímu fondu v daném účetním období žádná újma.

Obchody s propojenými osobami na pasivní straně rozvahy Penzijního fondu

Finanční deriváty se zápornou reálnou hodnotou

Penzijní fond uzavřel za běžných tržních podmínek s propojenými osobami finanční deriváty pro účely obchodování či zajištění, jejichž záporná reálná hodnota včetně nákladových úroků činí na konci účetního období 14 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Penzijnímu fondu žádná újma.

Ostatní pasiva

V položce ostatní pasiva jsou zahrnuty závazky z obchodních vztahů Penzijního fondu vůči propojeným osobám v celkové výši 75 mil. Kč. Jedná se zejména o závazky vůči České spořitelně, a. s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Penzijnímu fondu v daném účetním období žádná újma.

Vlastní kapitál

Penzijní fond má v držení dluhopisy a podobné cenné papíry propojených osob, které přeceňuje do vlastního kapitálu. Celkový objem přecenění činí 207,5 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla Penzijnímu fondu v daném účetním období žádná újma.

Obchody s propojenými osobami mající dopad do výkazu zisku a ztráty Penzijního fondu

Úrokové výnosy

Penzijní fond v rámci obchodů s propojenými osobami získal za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období úrokové výnosy v celkovém objemu 158 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Penzijnímu fondu žádná újma.

Výnosy z poplatků a provizí

Penzijní fond v rámci obchodů s propojenými osobami přijal za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období výnosy z poplatků a provizí, v nichž jsou zahrnuty zejména věrnostní bonusy Investiční společnosti, v celkovém objemu 3,7 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Penzijnímu fondu žádná újma.

Náklady na poplatky a provize

Penzijní fond v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložil

za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období náklady na poplatky a provize, v nichž jsou zahrnuty zejména poplatky a provize za asset management a prodej produktů, v celkovém objemu 289 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Penzijnímu fondu žádná újma.

Všeobecné správní náklady

Penzijní fond vynaložil v účetním období na ostatní správní náklady vůči propojeným osobám, zejména na outsourcing, řízení rizik, nájemné, servisní služby apod., za běžných tržních nebo obchodních podmínek 16,6 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Penzijnímu fondu žádná újma.

Ostatní provozní náklady

Penzijní fond v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložil za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období ostatní provozní náklady, v nichž jsou zahrnuty zejména náklady na logo, v celkovém objemu 1,5 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Penzijnímu fondu žádná újma.

Čistý zisk/ztráta z finančních operací

Penzijní fond v rámci operací s cennými papíry, operací s cizími měnami a podobných obchodů s propojenými osobami zahrnujících těž výnosy a náklady ze změn reálných hodnot nezajišťovacích derivátů dosáhl za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období čistý zisk v celkovém objemu 36 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Penzijnímu fondu žádná újma.

D. Smluvní vztahy

Zpracovatel uzavřel v minulých účetních obdobích smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. V účetním období uzavřel zpracovatel nové smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. Níže uvedený seznam obsahuje významnější smlouvy s propojenými osobami uzavřené v účetním období. Nevýznamné smluvní vztahy, ze kterých Penzijní fond přijal nebo poskytl plnění v rámci vztahů s propojenými osobami, jejichž finanční vyjádření za účetní období je rovněž zahrnuto v části C, a zároveň z nich nevznikla žádná újma, se v této zprávě neuvádí.

Název smlouvy	Smluvní strana	Popis plnění	Případná újma
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, controllingu, správy majetku, podpory nákupu, lidských zdrojů, marketingu, interního auditu, firemní komunikace a IS/IT bezpečnosti	Česká spořitelna, a. s.	Úhrada za poskytnuté outsourcingové služby	Žádná
Smlouva o obchodním zastoupení	Partner České spořitelny, a. s.	Úhrada za obchodní zastoupení	Žádná
Smlouva o poskytování služeb	Procurement Services	Úhrada za outsourcovanou činnost v oblasti nákupu	Žádná

E. Jiné právní úkony

Zpracovatel v účetním období nepřijal ani neuskutečnil žádné jiné právní úkony v zájmu nebo na popud propojených osob.

F. Ostatní faktická opatření

Penzijní fond spolupracuje v rámci skupiny Erste Group Bank na skupinových projektech. Spoluprací na těchto skupinových projektech nevznikla zpracovateli žádná újma.

G. 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 2010 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

Tato zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti zpracovatele dne 23. února 2011.

Penzijní fond České spořitelny, a. s.



Ing. Aleš Poklop
Předseda představenstva
a generální ředitel



Ing. Veronika Matušková
Místopředsedkyně představenstva
a ředitelka úseku finančního řízení

Financial Section

Independent Auditor's Report	42
Financial Statements for the Year Ended 31 December 2010	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	66

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 2010 presented in the annual report of the Company on pages 44–65 and our audit report dated 14 February 2011 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 2010, 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

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the Czech Republic, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 2010, and its financial performance and its 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.

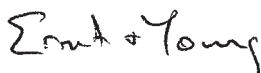
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the related implementation guidance issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the information presented 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 44–65 is consistent with that contained in the audited financial statements as at 31 December 2010. 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 2010 presented in the annual report of the Company on pages 66–68. The management of Penzijní fond České spořitelny, a. s. is responsible for the preparation and accuracy 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 Czech standard No. 56 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 2010 is materially misstated.



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

Represented by



Martin Zuba
Partner



Magdalena Soucek
Auditor, License No. 1291

9 May 2011
Prague, Czech Republic

Financial Statements

for the Year Ended 31 December 2010

Balance Sheet as at 31 December 2010

Assets

CZK thousand	Current year	Prior year
Total assets	37,623,796	35,487,404
3 Amounts due from banks and savings associations	8,940,324	10,797,115
a) Repayable on demand	323,038	225,008
b) Other receivables	8,617,286	10,572,107
5 Debt securities	24,794,071	20,807,730
a) Issued by state institutions	20,453,345	17,019,003
b) Issued by other entities	4,340,726	3,788,728
6 Shares, participation certificates and other holdings	3,429,507	3,432,503
9 Intangible fixed assets	25,281	24,766
c) Other	25,281	24,766
10 Tangible fixed assets	11,700	8,014
a) Land and Constructions	174	179
b) Other tangible fixed assets	11,526	7,835
bb) Operating tangible fixed assets	11,503	7,812
bc) Non-operating tangible fixed assets	23	23
11 Other assets	281,738	271,130
a) Other cash values and inventory	201	415
b) Amounts due from employees and trade receivables	1,523	1,082
c) Amounts due from state budget – tax assets	42	3,680
e) Estimated assets and other assets	279,972	265,953
13 Deferred expenses and accrued income	141,175	146,147
Control number	109,312,232	102,891,397

CZK thousand	Current year	Prior year
Total off balance sheet assets	36,685,039	31,420,918
4 Amounts due from term transactions	2,193,096	2,676,433
a) With interest instruments	450,000	450,000
b) With currency instruments	1,743,096	2,226,433
8 Assets provided for custody	34,491,943	28,744,485
of which: Securities	28,223,578	24,240,233

Liabilities

CZK thousand	Current year	Prior year
Total liabilities	37,623,796	35,487,404
4 Other liabilities	35,307,974	32,696,395
a) Amounts owed to employees and trade payables	4,320	4,814
b) Payables from social security	990	783
c) Amounts owed to the state budget – tax liabilities	17,281	12,192
e) Estimated liabilities and other liabilities	112,015	165,505
f) Funds placed by retirement benefit policy holders	35,173,368	32,513,101
fa) Contr. made by retir. benefit policy holders and state contr.	32,895,521	30,223,790
fb) Funds for pension payments	114,380	98,912
fc) Proceeds of policy holders' contrib. and state contributions	2,110,281	2,028,156
fd) Unallocated contributions made by policy holders	43,761	156,170
fe) Payables to policy holders – payment of benefits	9,425	6,073
6 Reserves	28,979	22,112
a) For pensions and similar liabilities	28,979	22,112
8 Share capital	350,000	350,000
of which: a) Share capital paid up	350,000	350,000
9 Share premium	350,000	1,350,000
10 Reserve funds and other funds from profit	365,058	346,867
a) Mandatory reserve funds	193,542	170,616
d) Other funds from profit	171,516	176,252
13 Gains or losses from revaluation	344,231	239,152
a) Of assets and liabilities	344,231	231,668
b) Hedging derivatives	0	7,484
14 Retained earnings or accumulated losses brought forward	70,200	24,347
15 Profit/(loss) for the period	807,354	458,531
Control number	146,817,202	137,142,435

CZK thousand	Current year	Prior year
Total off balance sheet liabilities	4,528,111	8,728,766
2 Received Collaterals	2,332,492	5,981,429
e) collaterals – financial instruments	2,332,492	5,981,429
4 Amounts owed from term transactions	2,195,619	2,747,337
a) With interest instruments	450,000	450,000
b) With currency instruments	1,745,619	2,297,337

Profit and Loss Statement for the Year Ended 31 December 2010

CZK thousand	2010	2009
1 Interest income and similar income	877,739	1,012,563
including: Interest income from debt securities	730,085	858,104
3 Income from shares and equity investments	28,322	63,860
including: c) Income from other shares and equity instruments	28,322	63,860
4 Commission and fee income	9,020	4,023
5 Commission and fee expenses	-337,385	-269,615
6 Net profit or loss on financial operations	334,179	-232,805
7 Other operating income	29,698	18,259
8 Other operating expenses	-3,637	-2,503
9 Administrative costs	-109,802	-112,636
of which a) Staff costs	-45,992	-42,860
aa) Wages and salaries	-33,207	-31,022
ab) Social security and health insurance	-10,957	-10,001
ac) Other staff costs	-1,828	-1,837
of which: b) Other administrative costs	-63,810	-69,776
11 Depreciation/amortisation, charge for reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	-12,270	-11,320
a) Depreciation of tangible fixed assets	-4,231	-4,268
d) Amortisation of intangible fixed assets	-7,714	-6,778
e) Costs of transfer of tangible assets (NBV)	-325	-274
17 Charge for and use of other reserves	-6,867	-11,928
19 Profit/loss for the period from ordinary activities before taxes	808,997	457,896
23 Income tax	-1,643	635
of which: a) due	-1,878	0
of which: b) deferred	235	635
24 Net profit/(loss) for the period	807,354	458,531
Control number	3,012,405	2,130,741

Statement of Changes in Shareholders' Equity for the Year Ended 31 December 2010

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 2009	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	-5,298	0	0	0	-5,298
Revaluation gains/losses 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	346,868	1,350,000	239,152	482,878	2,768,898
Increase of share capital	0	0	0	0	0	0
Increase of reserve fund, other funds and share premium	0	22,926	-1,000,000	0	-22,926	-1,000,000
Profit transferred to policy holders	0	0	0	0	-389,752	-389,752
Dividends	0	0	0	0	0	0
Other use of funds	0	-4,736	0	0	0	-4,736
Revaluation gains/losses movements	0	0	0	105,079	0	105,079
Impairment of securities	0	0	0	0	0	0
Profit for 2010	0	0	0	0	807,354	807,354
Balance as of 31 December 2010	350,000	365,058	350,000	344,231	877,554	2,286,843

Notes to the Financial Statements

for the Year Ended 31 December 2010

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 Commercial Register 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 of 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 Commercial Register as of 31 December 2010:

Board of Directors

Chairman	Aleš Poklop
Vice Chairman	Veronika Matušková
Member	Alfred Kraus
Member	Martin Kopejtko
Member	Ondřej Martinek

Supervisory Board

Chairman	Milan Hašek
Member	Monika Laušmanová
Member	Tomáš Bulena
Member	Pavel Kráčmar

The following changes in the composition of the Board of Directors and Supervisory Board occurred in 2010:

Mr. Aleš Poklop became a chairman of the Board of Directors on 30 June 2010.

The Board of Directors membership of Mr. Jan Diviš ceased on 31 March 2010.

The Supervisory Board membership of Mrs. Alexandra Iglesias ceased on 10 November 2010.

The Supervisory Board membership of Mr. Petr Kudrna ceased on 6 November 2010.

Set out below is the composition of the boards according to the corporate details held at the Commercial Register 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

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 bookkeeping which is 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, financial instruments

classified as available for sale, derivatives and non-operating tangible assets 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 more 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 of more than one year and an acquisition cost below CZK 13 thousand.

Intangible fixed assets include identifiable assets without physical substance and with an estimated useful life of more 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, 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 in which 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 revalues its assets to fair value. Changes in valuation are recorded to the account “Gains or losses from revaluation of assets”.

Immovable assets are revalued at market value annually on the basis of independent appraisal reports.

The Company recognised provisions to value of operating assets against any identified temporary impairment. If the Company identifies other-than-temporary impairment of assets, it recognises a write-off 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 in which 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 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” and “Held to maturity”.

The Amendment to the Act on supplementary pension insurance from 1 August 2009 allows securities held to maturity to be valued at amortized cost. The value of such securities must not exceed 30% of total assets.

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 purchase price 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 revalue securities at fair value. Disposals of securities are accounted for using the weighted 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;
- (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 the 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 statement of financial position as "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 end of each month.

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. Securities transactions are recognised off balance sheet during the period between the trade date and 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 statement of financial position of the Company.

Securities Held to maturity

Held to maturity securities are the financial assets with fixed or defined payments and stated maturity that are expected to be held to maturity. The Company has included debt securities in the held-to-maturity portfolio.

The securities are recognised at accrued value adjusted by provisions from impaired value. Interest income is incorporated in the "Interest and similar income" caption.

The Company assesses held-to-maturity securities for impairment on a regular basis. If the book value of the security is greater than its estimated realisable value which is equal to the present value of expected future cash flows discounted by the original effective

interest rate, the security is concluded as impaired. The amount of the loss resulting from the decrease of the net purchase value of the assets is equal to the difference between the book value of the asset and the net present value of expected future cash flows discounted by the original effective interest rate of the financial asset. Once the impairment occurred, the Company creates provisions recognised in the Income statement as "Creation of other provisions".

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 revaluated to fair value. Changes in fair values are accounted for in equity within "Gains or losses arising from revaluation of assets and liabilities" 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 accounted for 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 statement of financial position 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 impaired. 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 impairment, such investments are not regarded as permanently impaired.

If it is proved that the available-for-sale security is permanently 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 statement of financial position 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 overdue 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 their 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 in the captions Other assets and Other liabilities. Realized and unrealized gains and losses are recognized in the income statement as “Net profit or

loss on financial operations”, 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.

The hedging derivatives are derivatives which correspond to the Company’s risk management strategy, the hedging relationship is formally documented and the hedge is effective. The hedge is expected to be effective, if changes in fair value or cash flows of hedging items throughout the hedged relationship correspond to the hedged risk within a range of 80% to 125% of changes in fair value or cash flows of hedged assets in respect to related hedged risk.

The company performs the hedging effectiveness tests on a monthly basis while both prospective and retrospective methods are used.

If the Company uses a fair value hedge, the hedged instrument is revalued at fair value and the gain or loss from the revaluation is recognised as an expense or income as appropriate. The same accounts for income and expense that reflect the gain or loss from revaluation of 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 interest rate 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 affect profit or loss. As of 31 December 2010 the Company uses fair value hedging only.

If certain derivative transactions do not qualify for hedge accounting under the specific rules of Czech Accounting Standard No. 110 for financial institutions, these are treated as derivatives held for trading with fair value revaluation gains and losses reported in “Net profit or loss on financial operations”.

2.1.8 Reserves

Reserves are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, and 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.

The liability adequacy test is based on the discounted future cash flow model. Future cash flows comprise mainly clients' contributions, benefits paid to the clients and the Company's expenses. The result of the liability adequacy test is the minimum amount of liabilities to the clients 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 customers 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 in "Funds placed by retirement benefit policy holders" in the statement of financial position. 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 currencies translation differences from transactions in foreign currencies shares, mutual fund certificates in the portfolio of available-for-sale securities and related translation differences from hedging derivatives in case of cash flow hedging, which are recorded along with the changes in fair value to "Gains or losses from revaluation of assets and liabilities" to equity.

As at the date of the securities settlement, the foreign currencies translation differences are released to the income statement account "Net profit or loss on 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 2010 amounts to 5% (2009: 5%).

The deferred tax asset (liability) is calculated from all temporary differences between the reported accounting carrying amount

of assets and liabilities and their tax carrying value. Deferred tax is accounted for using the statement of financial position 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 statement of financial position. 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 whereas 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 Acquisition 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 income statement as "Commission and fee expense".

2.7 Interest Income and Expense

Interest income and expense is accrued and recorded to the income statement as 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 significantly differ from these estimates. Key areas with a potential for significant differences between the actual results and the estimates principally include fair values of securities.

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:

- market risk,
- credit risk,
- 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,
- equity risk.

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

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 123,760 thousands as of 31 December 2010. As of 31 December 2009, VaR amounted to CZK 140,536 thousand. The average daily level of VaR in relative terms was 0.36% and 0.53% for the years ended 31 December 2010 and 2009, respectively.

The Company's investment strategy for the year ended 31 December 2010 brought about investment risk taking in the form of foreign currencies exposures associated with investments into securities made in EUR, PLN, 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 manager 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 to 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 Statement of Financial Position and Income Statement

3.1 Amounts Due from Banks

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Current accounts	323,038	225,008
Term accounts	6,282,462	4,572,007
Other receivables	2,334,824	6,000,100
Total	8,940,324	10,797,115

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

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

The securities held by the company are classified to the following portfolios:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010 Fair value/ amortized costs	Balance at 31 Dec 2009 Fair value/ amortized costs
Available for sale securities	21,811,565	24,240,233
Held to maturity securities	6,412,013	–
Total	28,223,578	24,240,233

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

Held to maturity securities amount to 17% of the total assets.

3.2.1 Securities Available for Sale

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010 Fair value	Balance at 31 Dec 2009 Fair value
Shares and mutual fund certificates	3,429,507	3,432,503
Fixed income debt securities	13,719,031	11,280,146
of which: in CZK	11,444,171	9,881,136
of which: in EUR	1,418,090	997,062
of which: in PLN	670,106	230,623
of which: in USD	186,664	171,325
Variable yield debt securities	4,663,027	8,829,531
of which: in CZK	4,484,395	8,829,531
of which: in EUR	178,632	0
Treasury bills	0	698,053
Total debt securities	18,382,058	20,807,730
Total available for sale securities	21,811,565	24,240,233

3.2.2 Securities Held to Maturity

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010 Amortized costs	Balance at 31 Dec 2009 Amortized costs
Debt securities with fixed interest in CZK	6,412,013	0
Total held to maturity securities	6,412,013	0

3.2.3 Remaining Maturity of Securities

Remaining maturity CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010 Securities	Balance at 31 Dec 2009 Securities
Below 3 months	742	698,968
Between 3 months and 1 year	736,073	2,268,246
Between 1 and 5 years	10,036,407	8,121,649
Over 5 years	14,020,849	9,718,867
Unspecified	3,429,507	3,432,503
Total	28,223,578	24,240,233

Debt securities maturing within one year account for 2.97% (i. e. CZK 736,815 thousand) of the value of all debt securities included in the Company's Assets (2009: 14.26%, i. e. CZK 2,967,214 thousand).

3.3 Fixed Assets

3.3.1 Intangible Fixed Assets

Acquisition cost CZK thousand	Software	Total
Balance at 1 Jan 2009	73,304	73,304
Additions	11,763	11,763
Disposals	-7,853	-7,853
Balance at 31 Dec 2009	77,214	77,214
Additions	8,229	8,229
Disposals	-5,457	-5,457
Balance at 31 Dec 2010	79,986	79,986

Accumulated amortisation CZK thousand	Software	Total
Balance at 1 Jan 2009	-53,523	-53,523
Additions	-6,778	-6,778
Accumulated amortisation on disposals	7,853	7,853
Balance at 31 Dec 2009	-52,448	-52,448
Additions	-7,714	-7,714
Accumulated amortisation on disposals	5,457	5,457
Balance at 31 Dec 2010	-54,705	-54,705

CZK thousand	Software	Total
Net book value at 31 Dec 2009	24,766	24,766
Net book value at 31 Dec 2010	25,281	25,281

Amortisation of Intangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Amortisation of intangible fixed assets	7,714	6,778

Aggregate Low Value Intangible Assets not included in the Statement of financial position

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Aggregate low value intangible assets not included in the statement of financial position	0	0

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 2009	0	36	30,333	30,369
Additions	179	0	2,785	2,964
Disposals	0	0	-4,979	-4,979
Revaluation gains/losses	0	-13	0	-13
Balance at 31 Dec 2009	179	23	28,139	28,341
Additions	0	0	8,252	8,252
Disposals	0	0	-2,933	-2,933
Revaluation gains/losses	0	0	0	0
Balance at 31 Dec 2010	179	23	33,458	33,660

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 2009	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
Depreciation including the balance of disposed assets	-5	0	-4,226	-4,231
Accumulated depreciation on disposals	0	0	2,598	2,598
Balance at 31 Dec 2010	-5	0	-21,955	-21,960

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 2009	179	23	7,812	8,014
Balance at 31 Dec 2010	174	23	11,503	11,700

Depreciation of Tangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Depreciation of tangible fixed assets	4,231	4,268

Aggregate Low Value Tangible Assets not Included in the Statement of financial position

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Low value tangible assets not included in the statement of financial position	158	46

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 2010	Balance at 31 Dec 2009
Other cash and inventory	201	415
Receivables from employees and trade receivables	1,523	1,082
Tax receivables	42	3,680
Estimated receivables and other assets	279,972	265,953
of which: derivatives with positive fair value	396	4,217
Total other assets	281,738	271,130

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 42 thousand (2009: CZK 3,680 thousand) principally comprise withholding tax receivable. In 2009 the amount comprised income tax receivable of CZK 3,618 thousand.

3.4.2 Estimated Receivables and Other Assets

Estimated receivables as of 31 December 2010 consist of an estimate of state contributions in respect of the fourth quarter of 2010 amounting to CZK 275,800 thousand (2009: CZK 255,800 thousand).

3.4.3 Intercompany Receivables

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Short-term receivables		
Česká spořitelna	301	–
Total short-term receivables	301	–
Prepayments		
Česká spořitelna	1,049	882
Total prepayments	1,049	882

3.5 Deferred expenses and Accrued Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Deferred expenses	141,175	146,147
Total temporary assets	141,175	146,147

Deferred expenses principally consist of deferred commissions for the sale of retirement benefit policies of CZK 136,103 thousand (2009: CZK 145,460 thousand).

3.6 Shareholder's Equity

In the year ended 31 December 2010, the Company's equity consisted of share capital, share premium, statutory reserve fund 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 344,231 thousand consist of following items: gains from the revaluation of securities of CZK 362,382 thousand, losses from the revaluation of non-operating assets of CZK (32) thousand and a deferred tax liability from the revaluation of assets and liabilities of CZK (18,119) 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 2010 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. The shares are not publicly traded. They are bearer shares and non-endorseable.

During the year ended 31 December 2010, there were no changes in share capital.

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 the value of the reserve for future annuities including the future option as at 31 December 2010 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 2009	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
Charge of reserves	6,867	6,867
Release of reserves	0	0
Balance at 31 Dec 2010	28,979	28,979

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 2010	Balance at 31 Dec 2009
Amounts owed to staff and trade payables	4,320	4,814
Social security payables	990	783
Tax payables	17,281	12,192
Estimated payables and other liabilities	112,015	165,505
of which: derivatives with negative fair value	14,493	71,972
Funds placed by retirement benefit policy holders	35,173,368	32,513,101
Total	35,307,974	32,696,395

Tax payables principally comprise deferred tax of CZK 16,899 thousand and payroll taxes of amount CZK 340 thousand and for the year ended 31 December 2009 deferred tax of amount CZK 11,604 thousand and payroll taxes of amount CZK 281 thousand.

The Company carried no payables subject to either a lien or that were otherwise encumbered as of 31 December 2010.

The Company does not have any received loans or have issued any debt securities as of 31 December 2010.

Estimated payables and other liabilities consist of an estimated commissions fees of CZK 13,780 thousand (2009: CZK 16,120 thousand), an estimated payable for the asset management fee of CZK 61,400 thousand (2009: CZK 53,650 thousand) and an estimated payable for outstanding vacation days and employee bonuses of amount CZK 9,985 thousand (2009: CZK 9,516 thousand).

3.8.1 Funds Placed by Retirement Benefit Policy Holders

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Funds placed by retirement benefit policy holders	35,173,368	32,513,101

In the year ended 31 December 2010, the balance of funds placed by policy holders increased by CZK 2,660,267 thousand.

For the year ended 31 December 2010, the Company allocated 85% of the 2009 profit to policy holders. This amount represents an appreciation of the policy holders' investments of 1.28% (2009: 0.4%):

	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Number of retirement benefit policy holders	908,500	832,600

Paid allowances CZK thousand	2010	Number of contracts	2009	Number of contracts
Surrender	587,449	22,925	561,576	17,355
One-off settlement	2,886,116	36,513	2,547,650	30,534
Transfers to other pension funds	170,384	4,438	366,427	13,897
Pensions	116,322	3,034	92,764	2,496
Inheritance	38,241	1,048	28,217	850
Surcharges for pension insurance already terminated	53,837	96,489	31,828	82,676
Total	3,852,349	164,447	3,628,462	147,808

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

In respect to the year ending 31 December 2011 the Company expects that no less than 85 percent of the profit for the year ended 31 December 2010 will be allocated to the policy holders with 5% 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 2010			Balance at 31 Dec 2009		
	Nominal value of receivables	Nominal value of payables	Fair value	Nominal value of receivables	Nominal value of payables	Fair value
Trade derivatives						
Currency swaps	1,004,776	1,006,403	-1,636	1,076,780	1,095,736	-18,956
Hedging derivatives						
Currency swaps	738,320	739,216	-904	1,149,653	1,201,601	-52,004
Interest rate swaps	450,000	450,000	-11,557	450,000	450,000	3,205
Total derivative instruments	2,193,096	2,195,619	-14,097	2,676,433	2,747,337	-67,755

The nominal value of foreign currency leg of currency swaps is reported in Czech crowns converted by the exchange rate of CNB as at financial statements closing date.

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 2010, the Company carried in its off balance sheet accounts assets provided for custody amounting to CZK 34,491,943 thousand (of which securities amounted to CZK 28,223,578 thousand).

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

Collateral at the fair value of CZK 2,332,492 thousand (2009: CZK 5,981,429 thousand) resulting from repo operations is recorded off balance sheet as a financial asset.

3.10 Interest Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010			Balance at 31 Dec 2009		
	CZK	Foreign currency	Total	CZK	Foreign currency	Total
Interest on						
Debt securities	641,561	86,453	728,014	778,015	50,865	828,880
Treasury bills	2,071	0	2,071	29,224	0	29,224
Term deposits	143,361	0	143,361	132,165	2,052	134,217
Deposits on current accounts	811	3,482	4,293	17,350	2,892	20,242
Total	787,804	89,935	877,739	956,754	55,809	1,012,563

3.11 Income from Shares and Equity Investments

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Dividends from shares and mutual fund certificates	28,322	63,860

3.12 Commission and Fee Income

Commission and fee income for the year ended 31 December 2010 amounted to CZK 9,020 thousand (2009: CZK 4,023 thousand) and comprised fees paid by the clients for pension insurance transfer and severance in the amount of CZK 4,743 thousand (2009: CZK 1,042 thousand) and loyalty bonuses related to the support of the sale of mutual fund certificates in the amount of CZK 3,663 thousand (2009: CZK 2,444 thousand).

3.13 Commission and Fee Expense

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Fee for maintenance of accounts paid to the depository	4,317	4,078
Fees for administration and safe-keeping of securities	2,927	2,720
Asset management fee	97,201	84,124
Fees paid in selling securities	4,208	4,486
Fees for conclusion and administration of retirement benefit policies	223,098	168,612
Other	5,634	5,595
Total	337,385	269,615

3.14 Net Profit or Loss on Financial Operations

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Loss on securities transactions	-216,971	-867,283
Profit on securities transactions	453,567	631,310
Net profit (+)/loss (-) on securities transactions	236,596	-235,973
Loss on foreign exchange transactions	-1,045,789	-2,534,414
Profit on foreign exchange transactions	1,001,472	2,522,330
Net profit (+)/loss (-) on foreign exchange transactions	-44,317	-12,084
Loss on derivate transactions	-218,770	-594,956
Profit on derivate transactions	360,670	610,208
Net profit (+)/loss (-) on derivate transactions	141,900	15,252
Net profit (+)/loss (-) on financial transactions	334,179	-232,805

Loss on securities transactions includes the loss from impairment of securities available for the sale of CZK 0 thousand (2009: CZK 643,566 thousand).

3.15 Other Operating Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Income from the transfer of tangible and intangible fixed assets	581	526
Sundry operating income	29,117	17,733
Total operating income	29,698	18,259

Sundry operating income for the year ended 31 December 2010 comprise income from client accountancy in the amount of CZK 28,711 thousand (2009: CZK 17,498 thousand), and mainly comprised the withdrawal of previously credited revenue from state contributions in the case of surrender settlements.

3.16 Other Operating Expense

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Sundry operating expenses	3,637	2,503
Total operating expenses	3,637	2,503

Sundry operating expenses for the year ended 31 December 2010 principally comprise logo costs in the amount of CZK 1,099 thousand (2009: CZK 1,027 thousand), due penalties in the amount of CZK 1,126 thousand (2009: CZK 0) and client accountancy costs in the amount CZK 611 thousand (2009: CZK 454 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 2010 amounted to CZK 109,802 thousand (2009: CZK 112,636 thousand).

3.17.1 Staff Costs

The average number of employees and management and staff costs for the years ended 31 December 2010 and 2009 are as follows:

2010

CZK thousand	Number	Wages and salaries	Social security and health insurance	Other expenses	Bonuses to management	Total staff costs
Staff	52	22,843	7,916	1,664	0	32,423
Management	5	9,869	3,041	164	495	13,569
Total	57	32,712	10,957	1,828	495	45,992

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

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 in the year ended 31 December 2010.

3.17.3 Other Administrative Costs

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Material consumption	3,192	3,726
Energy consumption	739	517
Repairs and maintenance	10,372	10,892
Travel expenses	200	207
Representation costs	1,458	1,279
Taxes	19	22
Services	47,830	53,133
Total other administrative costs	63,810	69,776

“Services” predominantly includes advertising costs in the amount of CZK 9,640 thousand (2009: CZK 14,757 thousand), postal fees of CZK 15,106 thousand (2009: CZK 15,078 thousand) and outsourcing of CZK 4,815 thousand (2009: CZK 5,041 thousand).

The costs of the mandatory financial statements audit amounted to CZK 1,461 thousand for the year ended 31 December 2010 (2009: CZK 1,428 thousand) and the costs of legal and tax advisory amounted to CZK 168 thousand (2009: CZK 379 thousand).

3.18 Use of Provisions and Reserves for Receivables

For the years ended 31 December 2010 and 2009 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 2010 were effected through Česká spořitelna (the controlling entity).

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

3.19.1 Income

Entity CZK thousand	Erste Group Bank AG	Česká spořitelna	Investiční společnost ČS	Fond PF1	Total
Type of entity/income	Ultimate parent company	Parent company	Other related entities	Fellow subsidiary	–
Financial income at 31 Dec 2010	1 504	156,346	3,663	36,332	197,845
Total at 31 December 2010	1 504	156,346	3,663	36,332	197,845
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 from Česká spořitelna amounting to CZK 156,346 thousand arose primarily from interest on term deposits in the amount of CZK 90,268 thousand and on debt securities in the amount of CZK 73,754 thousand whereas income from the PF1 fund amounting to CZK 36,332 thousand represents gains from mutual fund certificates sales.

3.19.2 Purchases

Entity CZK thousand	Erste Group Bank AG	ČS Informatika ČS	Partner ČS	Procurement Services CZ	Procurement Services GmbH	Total	
Type of entity/expense	Ultimate parent company	Parent company	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	Other related entities	Other related entities	–
Services at 31 Dec 2010	48	17,290	–	–	401	363	18,102
Expenses at 31 Dec 2010	–	289,225	–	238	–	–	289,463
Total at 31 Dec 2010	48	306,515	–	238	401	363	307,565
Services at 31 Dec 2009	148	17,202	97	–	488	78	18,013
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

The services of the Erste Group Bank financial group entities amounted to CZK 18,102 thousand, where the greatest amount related to rentals paid to Česká spořitelna amounting to CZK 7,335 thousand.

Financial expenses from Česká spořitelna arose primarily from the costs for the securities and portfolio asset management of CZK 97,201 thousand as well as from commissions for the conclusion and administration of retirement benefit policies of CZK 191,024 thousand.

3.19.3 Non-Current Financial Assets Issued by Related Parties

CZK thousand	Type of entity	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Debt securities			
Česká spořitelna	Parent company	2,380,563	1,837,438
Erste Group Bank AG	Ultimate parent company	199,566	–
Total debt securities		2,580,129	1,837,438
Shares			
Erste Group Bank AG	Ultimate parent company	–	34,321
Total shares		–	34,321
Mutual fund certificates			
Investiční společnost ČS	Other related entities	3,429,507	1,463,281
Total mutual fund certificates		3,429,507	1,463,281
Total non-current financial assets		6,009,636	3,335,040

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 2010 and 2009.

3.20 Subsidies and State Contributions

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
State contribution received	4,994,312	4,392,945

* Note: of which CZK 275,800 thousand represents the reasonable estimate of the state contribution for the last quarter of 2010.

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 2010	Balance at 31 Dec 2009
Profit before tax	808,997	457,896
Expenses that are not deductible for tax purposes	124,354	113,437
Income which is not subject to taxation	-752,282	-1,030,329
Tax base	181,069	-458,996
Tax loss of prior years reduction	-181,069	0
Tax base after adjustment	0	-458,996
Tax liability of 5%	0	0
Tax relief	0	0
Adjusted tax liability	0	0
Adjustment of tax payable from previous years	1,878	0
Total tax payable	1,878	0

The deferred tax asset/liability is calculated in the amount of 5% of temporary taxable differences between the accounting and tax net book value of assets and liabilities and can be analyzed as follows:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Deferred tax assets		
Unused tax loss	47,415	229,660
Reserve for pensions to be paid out in the future	1,449	1,105
Other	188	177
Total deferred tax assets	49,052	230,942
Deferred tax liabilities		
Difference between tax and accounting value of fixed assets	-417	-297
Valuation gain/loss from securities available for sale	-18,119	-12,589
Total deferred tax liabilities	-18,536	-12,886
Net deferred tax asset (+) / liability (-)	30 516	218,056

The deferred tax asset in the full amount of CZK 30,516 thousand as at 31 December 2010 (2009: CZK 218,056 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 2010 the Company accounted for a deferred tax liability of CZK 16,899 thousand in compliance with the prudence concept (2009: CZK 11,604 thousand) as it is illustrated below.

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2009
Reserve for pensions to be paid out in the future	1,449	1,105
Other	188	177
Difference between the tax and accounting value of fixed assets	-417	-297
Valuation gains or losses from hedging derivatives of securities available for sale	-18,119	-12,589
Net deferred tax asset (+) / liability (-)	-16,899	-11,604

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 2010	Balance at 31 Dec 2009
Balance at the beginning of the period	-11,604	79,285
Change in the deferred tax from the revaluation of the Company's assets – transfer to equity	-5,530	-91,524
Change in the deferred tax from other temporary differences – transfer to the profit and loss statement	235	635
Balance at the end of the period	-16,899	-11,604

4. Commitments, Contingencies and off Balance Sheet Liabilities

Legal disputes

As of 31 December 2010 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 on the Company's financial statements for the year ended 31 December 2010 occurred subsequent to the balance sheet date.

After the financial statement closing date the following changes in the Supervisory board occurred:

Mr. Petr Kudrna and Mr. Marian Paraska became members of the Supervisory board on 1 January 2011.

Compiled on 14 February 2011.

Signature of Company's statutory body:



Aleš Poklop
Chairman of the Board of Directors
and Chief Executive Officer



Veronika Matušková
Vice Chairman 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 2010

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 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 “**Interconnected 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 as amended, for the financial year of 2010 (hereinafter “**Financial year**”). As stated below there were contracts concluded between the Contractor and the persons listed below during this financial year, and the following legal actions and other factual steps were adopted or taken:

The Report on Relations includes financial pronouncement of relations between connected persons for the financial year of January 1, 2010 until December 31, 2010.

A. Controlling Entities

- **Erste Group Bank AG**,
Registered office at Graben 21, Vienna, Austria (“Erste Bank”)
Relation towards the Company: indirect controlling subject – subject controlling EGB Ceps Beteiligungen GmbH
- **EGB Ceps Beteiligungen GmbH**,
Registered office at Graben 21, Vienna, Austria (“EGB Beteiligungen”)
Relation towards the Company: indirect controlling subject – subject controlling entity to EGB Ceps Holding GmbH
- **EGB Ceps Holding GmbH**,
Registered office at Graben 21, Vienna, Austria (“EGB Holding”)
Relation towards the Company: indirect controlling subject – controlling subject to Česká spořitelna, a.s.
- **Česká spořitelna, a.s.**,
Registered office at Olbrachtova 1929/62, Prague 4, Registration Number: 45244782 (“ČS”).
Relation towards the Company: directly controlling entity

B. Other Interconnected Subjects

- **Investiční společnost České spořitelny, a.s.**,
Registered office at Evropská 2690/17, Praha 6, Registration Number 44796188 (“ISČS”)
Relation towards the Company: other connected subjects
- **Procurement Services GmbH**,
Registered office at Brehmstrasse 12, Vienna, Austria (“s Proserv GmbH”)
Relation towards the Company: other connected subjects
- **Procurements Services CZ s.r.o.**,
Registered office Zeletavská 1449/9, Prague 4, Registration number: 27631621 (“s Proserv CZ”)
Relation to the Company: other connected subjects
- **Partner České spořitelny, a.s.**,
Registered office at Poláčkova 1976/2, Prague 4, Registration number: 28909011 (“Partner”)
Relation to the Company: sister company directly controlled by Česká spořitelna

C. Business Transactions with Interconnected Subjects

Penzijní fond identified relations with interconnected subjects in Part A and Part B which are aggregated below into categories as follow.

Business Transactions with Interconnected Subjects on the Active Side of Penzijní fond Balance Sheet:

Receivables from Banks

Penzijní fond has its own funds in term deposits amounting 2,700 million CZK deposited in Česká spořitelna. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Securities for Sale

Penzijní fond holds bonds and other securities of interconnected subjects, which were bought under common market conditions, in the total volume of 5,620 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Financial derivatives with positive real value

Penzijní fond closed financial derivatives with interconnected subjects under regular market conditions on trading or hedging

purposes, their real value including income interest amounts at the end of the financial year 2.5 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Other assets

In the item Other assets are included receivables from business relations of Penzijní fond towards interconnected subjects amounting 104 million CZK. The items concerned are mainly receivables from Česká spořitelna. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Business Transactions with Interconnected Subjects on the Passive Side of Penzijní fond Balance Sheet:

Financial Derivatives with Negative Real Value

Penzijní fond closed under regular market conditions with interconnected subjects financial derivatives for trading or hedging purposes. Their negative real value including expense interest is 14 million CZK at the end of the financial year. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Other Liabilities

In the Other liabilities are included liabilities from Penzijní fond business relations towards interconnected subjects amounting 75 million CZK. These are mainly liabilities towards Česká spořitelna. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Equity

Penzijní fond holds bonds and other securities of the interconnected persons which assesses into equity. The total volume of assessment is 207.5 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Business Transactions with Interconnected Subjects Affecting Penzijní fond Income Statement (Profit and Loss Statement)

Interest Yield

Within business transactions with interconnected subjects Penzijní fond gained under regular market or business conditions in the financial year interest yield amounting to 158 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Income from Fees and Commissions

Within business transactions with interconnected subjects Penzijní

fond received under regular market or business conditions in the financial year fees and commissions income, including mainly prime bonuses of Investiční společnost, amounting 3.7 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Cost of Fees and Commissions

Within business transactions with interconnected subjects Penzijní fond expended under regular market or business conditions in the financial year costs of fees and commissions, including mainly fees and commissions for asset management and product sale, amounting 289 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

General Administrative Costs

Penzijní fond expended in the financial year on other administrative costs towards interconnected subjects, notably outsourcing, risk management, rent, services etc., under regular market or business conditions 16.6 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Other Operating Costs

Within business activities with interconnected persons Penzijní fond expended under regular market or business conditions in the financial year other operating costs, including mainly logo costs, amounting 1.5 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

Net Profit/Loss form Financial Operations

Within operations with securities, operations with foreign exchange and such operations with interconnected subjects, also including revenue and cost form real value change of non-securing derivatives, Penzijní fond reached under regular or business conditions in the financial year net profit of 36 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the financial year.

D. Contractual Relations

The Processor closed in the past financial years contracts with interconnected subjects listed in Part A and Part B, whose financial pronouncement for the financial year is included in Part C. The list below includes major contracts with interconnected subjects closed in the financial year. The most significant contracts, from which Penzijní fond received or provided funds within relations with interconnected subjects, whose financial pronouncement for the financial year is also included in Part C, and at the same time no detriment rose from these contracts, is not included in this Report.

Name of contract	Contractor	Description of contract	Possible detriment
Contract on providing outsourcing services for financial accounting, controlling, assets administration, purchase, human resources, marketing, internal audit, corporation communication, IS/IT security support.	Česká spořitelna, a. s.	Payment for outsourcing services provided	None
Contract on commercial representation	Partner České spořitelny, a. s.	Payment for commercial representation	None
Contract on supply of service	Procurement Services	Payment for outsourced activity in the field of purchase	None

E. Other Legal Acts

The Processor in the financial year did not receive or provided any legal acts for the sake or from incentive of interconnected subjects.

This report was discussed and approved by the Board of Directors of the Processor on February 23, 2011.

Penzijní fond České spořitelny, a. s.

F. Other Real Measures

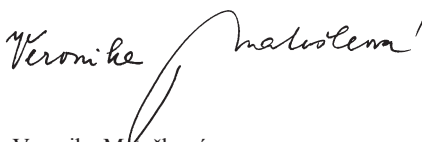
Penzijní fond cooperates within Erste Group Bank on group projects. Cooperating on these group projects, no detriment has risen to the Processor.



Aleš Poklop
Chairman of the Board of Directors
and CEO

G. Conclusion

With regard to the revision of legal relations between the Processor and interconnected subjects it is clear that due to the contracts, other legal acts or other measures closed, taken or adopted by the Processor in the financial year 2010 for the sake of or from incentive of individual interconnected subjects, no detriment has risen to the Processor.



Veronika Matušková
Vice Chairman of the Board of Directors
and Head of Financial Magement

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 2010

Produkce / Production:

Omega Design, s. r. o.

