

# Výroční zpráva / Annual Report 2011



## Klíčové údaje / Key Figures

### Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2009	2010	2011
Aktiva celkem	35 487 404	37 623 796	40 075 367
Majetek na osobních účtech klientů*	32 350 866	35 120 182	38 082 791
Základní kapitál	350 000	350 000	350 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	578 025	911 875	976 239
Provozní hospodářský výsledek	-120 129	-102 878	-102 544
Hospodářský výsledek za účetní období	458 531	807 354	874 262

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

Vývoj počtu klientů	2009	2010	2011
Počet klientů celkem	833 512	907 803	938 209
Počet nových klientů	151 966	152 780	123 410

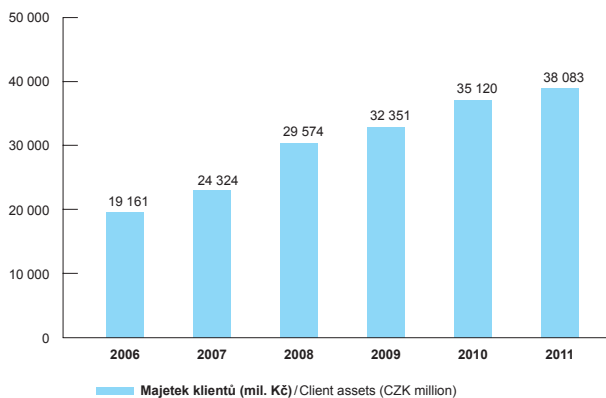
### Financial Summary

CZK thousand	2009	2010	2011
Total assets	35,487,404	37,623,796	40,075,367
Assets in clients' personal accounts*	32,350,866	35,120,182	38,082,791
Share capital	350,000	350,000	350,000
Profit/loss from financial operations	578,025	911,875	976,239
Operating profit/loss	(120,129)	(102,878)	(102,544)
Profit/loss in the accounting period	458,531	807,354	874,262

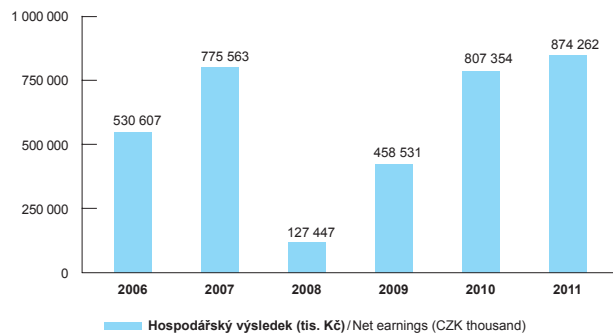
\* Note: Figure Assets in clients' personal accounts includes an estimate of government benefits to be credited for the fourth quarter.

Client numbers	2009	2010	2011
Total number of clients	833,512	907,803	938,209
Number of new clients	151,966	152,780	123,410

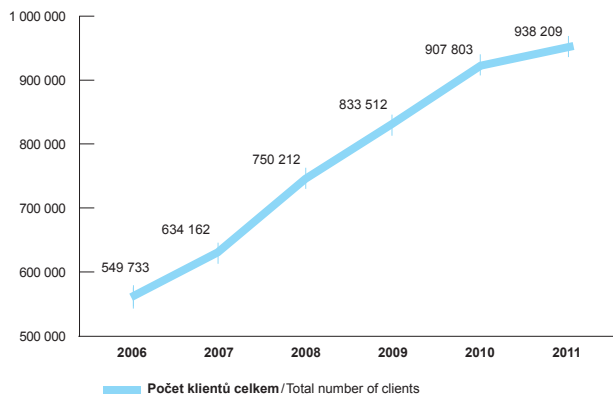
### Vývoj majetku / Client Assets



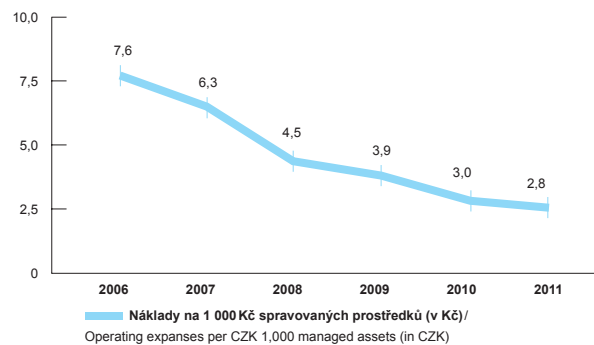
### Vývoj hospodářského výsledku / Development of Net Earnings



### Vývoj počtu klientů / Client Number



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



# Obsah / Content

< **Klíčové údaje** / Key Figures

<b>Obsah</b> / Content	1
<b>Profil společnosti</b> / Company Profile	2
<b>Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů</b> / Financial Summary	3
<b>Úvodní slovo</b> / Opening Statement	4
<b>Složení vrcholových orgánů</b> / Company Boards	6
<b>Organizační schéma společnosti</b> / Organizational Chart	7
<b>Vedení společnosti</b> / Company Management	7
<b>Zpráva představenstva společnosti</b> / Board of Directors Report	8
<b>Zpráva dozorčí rady</b> / Supervisory Board Report	11
<b>Finanční část</b>	13
Zpráva nezávislého auditora	14
Účetní závěrka k 31. prosinci 2011	16
Rozvaha	16
Výkaz zisku a ztráty	18
Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
Příloha k účetní závěrce	20
Zpráva o vztazích	37
<b>Financial Section</b>	41
Independent Auditor's Report	42
Financial Statements for the year ended 31 December 2011	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 2011 dosáhl tržní podíl měřený podle počtu klientů výše 20,4 % a podíl podle objemu finančních prostředků na osobních účtech klientů výše 16,5 %.

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.

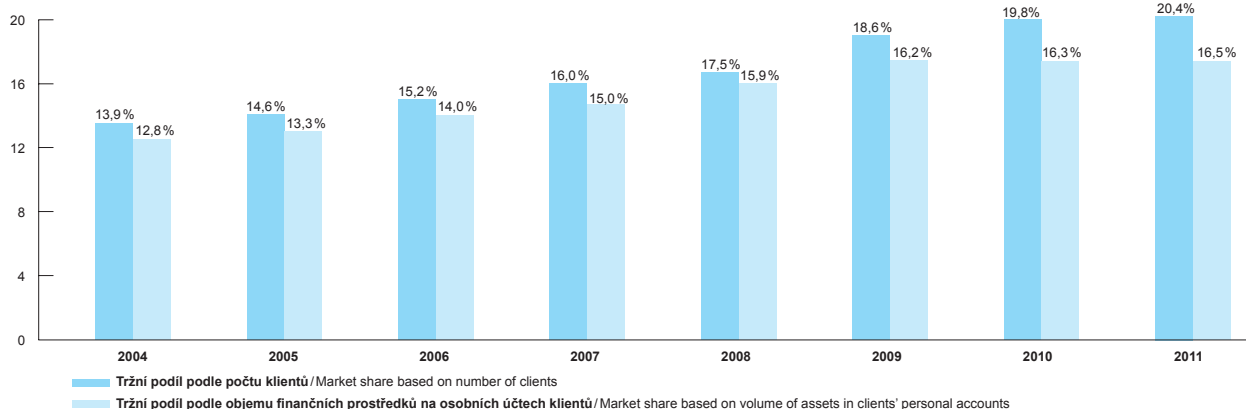
The primary business activity is to provide supplementary pension plans in accordance with the Act on the state-subsidised Supplementary Pension Plan. Within its personal and company programmes, Penzijní fond České spořitelny offers both individuals as well as corporate clients state-subsidised supplementary 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 2011, the company's market share reached 20.4% by the number of clients and 16.5% 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	2009	2010	2011
Aktiva celkem	35 487 404	37 623 796	40 075 367
Majetek na osobních účtech klientů*	32 350 866	35 120 182	38 082 791
Základní kapitál	350 000	350 000	350 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	578 025	911 875	976 239
Provozní hospodářský výsledek	-120 129	-102 878	-102 544
Hospodářský výsledek za účetní období	458 531	807 354	874 262

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

Vývoj počtu klientů	2009	2010	2011
Počet klientů celkem	833 512	907 803	938 209
Počet nových klientů	151 966	152 780	123 410

CZK thousand	2009	2010	2011
Total assets	35,487,404	37,623,796	40,075,367
Assets in clients' personal accounts*	32,350,866	35,120,182	38,082,791
Share capital	350,000	350,000	350,000
Profit/loss from financial operations	578,025	911,875	976,239
Operating profit/loss	(120,129)	(102,878)	(102,544)
Profit/loss in the accounting period	458,531	807,354	874,262

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

Client numbers	2009	2010	2011
Total number of clients	833,512	907,803	938,209
Number of new clients	151,966	152,780	123,410

# 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 2011. 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. Po loňském vysokém nárůstu si penzijní fondy i přes nepříznivé prostředí nízkých úrokových sazeb a pokračující obtíže na některých evropských finančních trzích udržely zisky i v letošním roce. Zisk sektoru dosáhl úctyhodné výše 4,55 miliardy Kč. Počet účastníků systému penzijního připojištění si i ve světle blížící se důchodové reformy zachoval rostoucí tendenci a činil téměř 4,6 milionu klientů. Zájem o penzijní připojištění potvrdil rostoucí význam penzijních fondů a odráží potřebu klientů 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 více než 30 tisíc nových klientů, což byl druhý nejvýznamnější nárůst na trhu a nejvyšší nárůst mezi velkými penzijními fondy. V oblasti objemu spravovaných finančních prostředků jsme i v roce 2011 posilovali a potvrdili jsme pozi-

### **Ladies and Gentlemen,**

Let me present the Annual Report of Penzijní fond České spořitelny 2011. I would like to review last year in relation to the Penzijní fond České spořitelny as well as to the whole pension fund sector.

First of all I would like to present a few important figures. After last-year's increase and despite unfavorable situation with low interest rates and ongoing difficulties on some European financial markets, pension funds stayed profitable also in this year. The sector's profit reached an impressive amount of 4.55 billion CZK. The number of participants in the supplementary pension plan system kept its rising trend also thanks to the upcoming pension reform and reached almost 4.6 million clients. The interest in pension supplementary plan reconfirmed the growing significance of pension funds and reflects the clients' need to create another reserve besides the state pension in order to be independent once retired.

Penzijní fond České spořitelny played an important role in this growth. We had trust of more than 30 thousand new clients which was the second largest increase on the market and the largest increase among the large pension funds. As for the volume of administered funds we were strengthening in 2011 and reconfirmed the



ci druhého největšího penzijního fondu v České republice nejen v tomto ukazateli, ale také z hlediska počtu klientů. Vysoká dynamika růstu ve všech parametrech potvrzuje, že jsme pro klienty stabilním a důvěryhodným partnerem. Historicky nejvyšší zisk je navíc garancí příslibu zajímavého finančního zhodnocení.

Rok 2011 přinesl především řadu zásadních změn v českém důchodovém systému, z nichž ty pro klienty nejvýznamnější začnou platit od 1. 1. 2013. S proměnou českého důchodového systému se také promění tvář penzijních fondů, které se transformují na penzijní společnosti. Důchodová reforma přiláká ke spoření další klienty, především v segmentu mladší věkové kategorie, a dále by měla přimět všechny ekonomicky aktivní občany, aby si na důchodový věk odkládali optimální výši prostředků.

V roce 2012 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 i po transformaci na penzijní společnost co nejlepší služby a dostatek potřebných informací a byli i nadále důvěryhodným partnerem pro ty, co spoléhají na sebe.

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

position of second largest pension fund in the Czech Republic not only in this indicator, but also in terms of number of clients. High growth dynamics confirms in all parameters that for our clients we are a trustworthy partner. Moreover, the highest profit ever guarantees interesting financial appreciation.

2011 primarily brought many principal changes in the Czech pension system from which those most important for our clients will become effective on 1 January 2013. Along with the change in the Czech pension system, there will be a change in pension funds which are going to transform in pension companies. The pension reform will attract other clients to save, especially in the segment of younger age groups and it should also make all economically active citizens to save optimal amount of funds for their retirement.

In 2012 we will continue to focus on further economic growth and professional administration of entrusted funds. Our principal priority for the upcoming period is to prepare for the new role in the system of pension system so that we are able to provide to our present as well as future clients, even after the transformation to the pension company, superior services and enough information, and still were a trustworthy partner for those who rely in themselves.

Ladies and gentlemen, in the conclusion let me ensure you that the results we have reached are an obligation and a challenge for us for the next period. We will still strive for your confidence by our everyday high-quality work and care that we dedicate to our clients.

Thank you for your favour which you show and which is highly appreciated by me as well as all my colleagues from Penzijní fond České spořitelny.

Yours faithfully,



Aleš Poklop  
Chairman of the Board  
of Directors and CEO

# Složení vrcholových orgánů / Company Boards

## Představenstvo Penzijního fondu České spořitelny

k 31. 12. 2011

- **Ing. Aleš Poklop**  
Předseda, členem od 29. 6. 2010
- **Ing. Veronika Matušková**  
Mistopředsedkyně, členem od 16. 11. 2007<sup>1)</sup>
- **Ing. Martin Kopejtko**  
Člen, členem od 1. 12. 2008
- **Ing. Alfred Kraus**  
Člen, členem od 1. 1. 2008
- **Ing. Mgr. Ondřej Martinek**  
Člen, členem od 29. 6. 2010

## Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny

k 31. 12. 2011

- **Ing. Milan Hašek**  
Předseda, členem od 21. 4. 2008
- **Ing. Petr Kudrna**  
Mistopředseda, členem od 1. 1. 2011
- **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 1. 3. 2011
- **Marian Paraska**  
Člen, členem od 1. 1. 2011

<sup>1)</sup> Členství v představenstvu Ing. Veroniky Matuškové zaniklo k 16. 12. 2011.  
Opětovně byla jmenována k 24. 1. 2012.

## The Board of Directors of Penzijní fond České spořitelny

as of December 31, 2011

- **Aleš Poklop**  
Chairman, Appointed June 29, 2010
- **Veronika Matušková**  
Vice Chairwoman, Appointed November 16, 2007<sup>1)</sup>
- **Martin Kopejtko**  
Member, Appointed December 1, 2008
- **Alfred Kraus**  
Member, Appointed January 1, 2008
- **Ondřej Martinek**  
Member, Appointed June 29, 2010

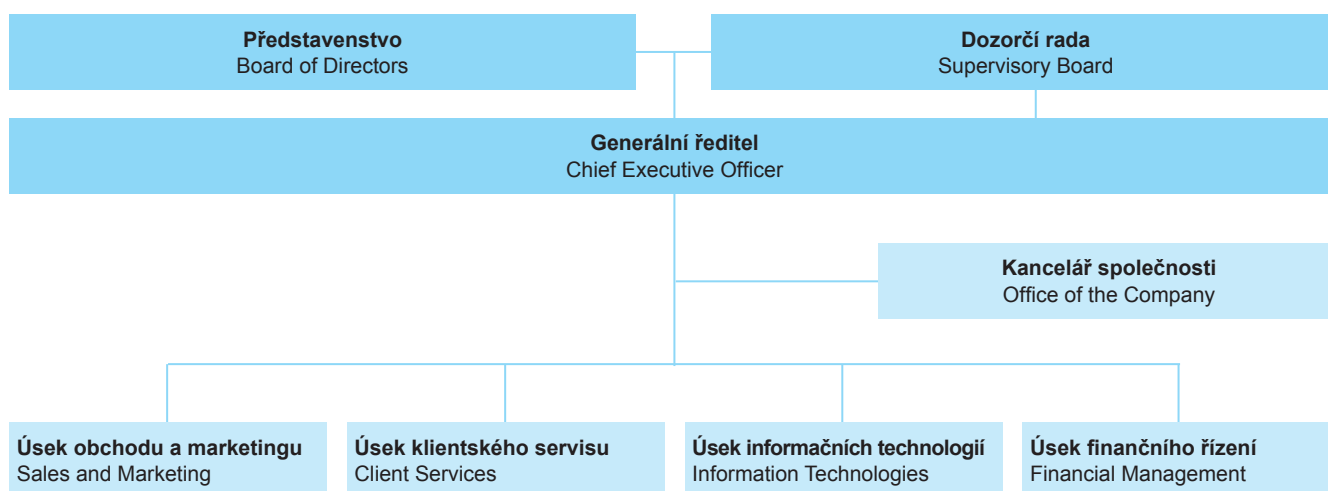
## The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny

as of December 31, 2011

- **Milan Hašek**  
Chairman, Appointed April 21, 2008
- **Petr Kudrna**  
Vice Chairman, Appointed January 1, 2011
- **Monika Laušmanová**  
Member, Appointed April 27, 2009
- **Tomáš Bulena**  
Member, Appointed November 6, 2009
- **Pavel Kráčmar**  
Member, Appointed March 1, 2011
- **Marian Paraska**  
Member, Appointed January 1, 2011

<sup>1)</sup> Membership of Veronika Matušková in the Board of Directors ceased on 16 December, 2011.  
She was reappointed on 24 January 2012.

# Organizační schéma společnosti / Organizational Chart



## Vedení společnosti / Company Management

– **Ing. Aleš Poklop**  
Generální ředitel

– **Mgr. Veronika Maderová**  
Ředitelka úseku obchodu a marketingu

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

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

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

– **Aleš Poklop**  
Chief Executive Officer

– **Veronika Maderová**  
Sales and Marketing Director

– **Veronika Matušková**  
Financial Management Director

– **Martin Kopejtko**  
Information Technologies Director

– **Alfred Kraus**  
Client Services Director

# Zpráva představenstva společnosti / Board of Directors Report

## Obchodní výsledky

Penzijní fond České spořitelny v roce 2011 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 20,4 % i podle objemu majetku na osobních účtech klientů s tržním podílem 16,5 %. Z hlediska počtu klientů dosáhl meziročního nárůstu tržního podílu ve výši 0,6 p. b.

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 2011 více než 38 mld. Kč. Meziročně tak došlo ke zvýšení o 8,5 % oproti roku 2010. Trh registroval nárůst celkově o 7,4 %.

Penzijní fond České spořitelny získal v průběhu roku 2011 více než 30 tisíc nových klientů. Celkový počet klientů se oproti roku 2010 zvýšil o 3,3 % a na konci roku dosáhl více než 938 tisíc. I v tomto ukazateli se Penzijnímu fondu České spořitelny podařilo předstihnout růst celého trhu penzijního připojištění, který zaznamenal pouze malý nárůst počtu klientů o 0,1 %.

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 mohou všichni naši klienti využívat Chytrou kartu, která byla v závěru roku 2011 nabízená ve speciální limitované edici Penzijní karta ČS, která klientům přináší odměnu na penzijní připojištění ve výši 2 % z ceny nákupu až do výše 300 Kč měsíčně. V roce

## Business Results

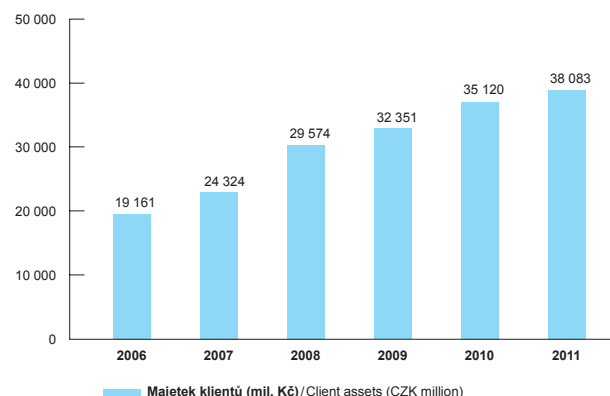
In 2011 Penzijní fond České spořitelny secured its place among the largest pension funds in the Czech Republic. At the end of the year it was the second largest fund on the supplementary pension plan market by the number of its clients with the market share of 20.4% as well as by the volume of funds in clients' personal accounts with 16.5% market share. Regarding the number of clients, it reached year-on-year increase of the market share of 0.6%.

As last year, Penzijní fond České spořitelny exceeded the dynamics of the market in both aspects. Assets in personal accounts of clients reached at the end of 2011 more than 38 billion CZK. It meant year-on-year increase by 8.5% compared to 2010. The market recorded increase of 7.4%.

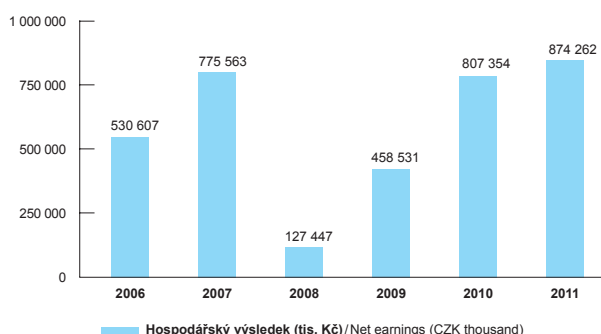
Penzijní fond České spořitelny got more than 30 thousand new clients in the course of 2011. Compared to 2010 the total number increased by 3.3% and at the end of the year reached more than 938 thousand. Also in this indicator Penzijní fond České spořitelny managed to exceed the growth of the whole pension supplementary insurance market which only marked slight increase of 0.1%.

Penzijní fond České spořitelny strives to increase the quality and to extend the range of services offered to its clients. Since 2005 Penzijní fond České spořitelny has been using SERVIS 24 Internet banking system and offers to all its clients a chance to control their supplementary pension insurance account through the Internet without having to create an account with Česká spořitelna. Since 2008 all our clients can use the Cool Card which was offered in a special limited edition Pension Card of ČS at the end of 2011 and which brings a reward to the clients on their supplementary pension plan of 2%

### Vývoj majetku / Client Assets



### Vývoj hospodářského výsledku / Development of Net Earnings



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.

I v průběhu roku 2011 nabízel 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. 2011 služby klientům zaměstnaným u 11 069 firem.

Mgr. Veronika Maderová  
Ředitelka úseku obchodu a marketingu

from the purchase up to 300 CZK per month. In 2009 the Benefits Programme of Česká spořitelna was introduced. Supplementary pension plan is its part too. It is a system of benefits designed for Česká spořitelna clients, and its principle is to give advantage clients for using products and services of the bank in the form of discount for Current account with Česká spořitelna. The total balance amount influencing the discount is also comprised by the account balance in supplementary pension plan.

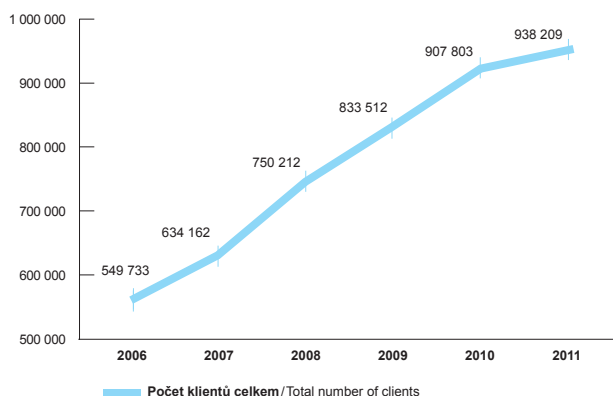
During 2011 Penzijní fond České spořitelny offered to its clients an attractive offer of Complex life insurance from Pojišťovna České spořitelny.

As part of the company's tax-advantageous programme for employers, Penzijní fond České spořitelny provides services to its clients employed with 11,069 companies as of December 31, 2011.

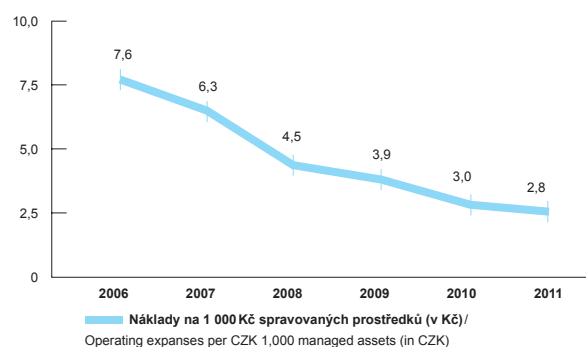
Good business results were achieved thanks to the extensive sales network consisting of all subsidiaries of Česká spořitelna and its external sales network also including Partner České spořitelny, a. s., and Kooperativa pojišťovna, a. s., Vienna Insurance Group. Further development in the cooperation with employers also positively contributed to the company business results.

Veronika Maderová  
Head of Commercial Department and Marketing

### Vývoj počtu klientů / Client Number



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



## Finanční výsledky a struktura portfolia

Penzijní fond České spořitelny k 31. 12. 2011 dosáhl zisku po zdanění ve výši 874 mil. Kč, což představuje oproti loňskému roku nárůst o 8,3 %. Tohoto výsledku bylo dosaženo i přes prostředí nízkých úrokových sazeb a zvýšenou volatilitu na finančních trzích v druhé polovině roku. Klientům bude rozdělen výnos, který převyšuje inflaci roku 2011. Faktorem, který také příznivě ovlivnil výši zisku, byl objem finančních prostředků ve správě, který se během roku zvýšil téměř o 3 mld. Kč.

Penzijnímu fondu České spořitelny se nadále daří snižovat celkovou relativní váhu nákladů ve vztahu k objemu spravovaných prostředků, a to ze 3,00 Kč v roce 2010 na 2,80 Kč v roce 2011.

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, termínovaných vkladů a dále také do podílových listů.

Emitenty cenných papírů v portfoliu je především český stát, státy OECD a renomované domácí a zahraniční banky. Podíl podílových listů se meziročně snížil z 9,2 % na 6,8 %. 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 nejkvalitnějším.

Portfolio cenných papírů a termínovaných vkladů denominovaných v cizí měně se meziročně zvýšilo z 6,8 % na 13,4 % 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

## Financial Results and Portfolio Structure

As of December 31, 2011, Penzijní fond České spořitelny had achieved net profit amounting CZK 874 million, which represents an increase by 8.3% compared to last year. This positive result was achieved despite low interest rates and increased volatility on financial markets. Profit exceeding the inflation of 2011 will be distributed to clients. Another factor that also favourably influenced the amount profit was the volume of funds in administration that increased nearly by CZK 3 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 3.00 in 2010 to CZK 2.80 in 2011.

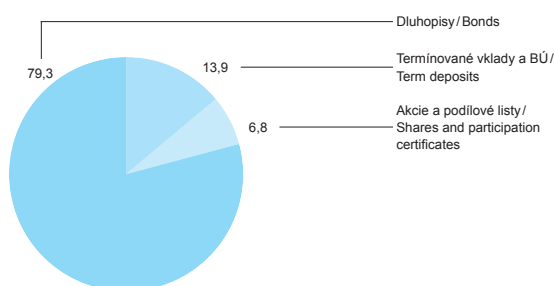
In the field of financial assets administration, Penzijní fond České spořitelny pursued its strategic goal – to achieve the highest possible appreciation of clients' financial means while maintaining a low level of financial risks. Funds were invested mainly to Czech, mostly government bonds with a low level of payment failure risk, term deposits and also to 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-on-year from 9.2% to 6.8%. The share segment of the portfolio of Penzijní fond České spořitelny contained investment certificates and shares of the companies and banks belonging among the top-quality ones on the Czech as well as foreign market.

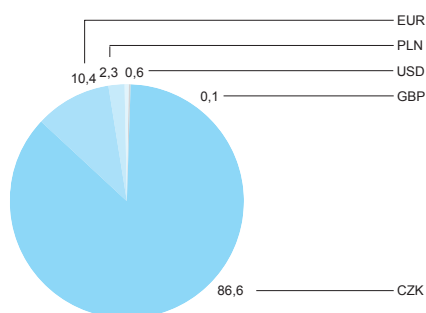
The portfolio of securities and term deposits denominated in foreign currency increased year-on-year from 6.8% to 13.4% of the company's total portfolio. Penzijní fond uses currency derivatives as a tool for hedging the risk of exchange rates. The Value at Risk method is applied to evaluate the market risk on a monthly basis.

Veronika Matušková  
Vice-Chairwoman of the Board of Directors and  
Head of Financial Management

### Struktura portfolia / Portfolio Structure (%)



### Portfolio dle měn / Currencies Portfolio (%)



# Zpráva dozorčí rady / Supervisory Board Report

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny, a. s., v kalendářním roce 2011 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 2011 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 2011. 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 příspěvku se státním příspěvkem, v platném znění, 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. 2011 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 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 2011 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 2011 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 2011 continuously and properly fulfilled tasks imposed under the law and Articles of Association. As the body of internal control of company activities, it supervised during 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, 2011, 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, 2011. 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 Audit 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, 2011, and results of its activities for the period from January 1, 2011 until December 31, 2011 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 2011 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, 2011 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 Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny



Milan Hašek  
Chairman of the Supervisory Board





# Finanční část

Zpráva nezávislého auditora	14
Účetní závěrka k 31. prosinci 2011	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. 12. 2011 uvedenou na stranách 16–36, ke které jsme 2. března 2012 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, 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 2011 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 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.

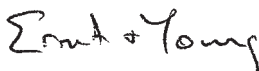
Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, 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 2011. 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 2011 uvedené ve výroční zprávě na stranách 16–36. 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 2011.



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

zastoupený



Martin Zuba  
Partner



Magdalena Soucek  
Auditor, oprávnění č. 1291

17. května 2011  
Praha, Česká republika

# Účetní závěrka

k 31. prosinci 2011

## Rozvaha k 31. prosinci 2011

### Aktiva

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
<b>Aktiva celkem</b>	<b>40 075 367</b>	<b>37 623 796</b>
3 Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	5 510 077	8 940 324
a) splatné na požádání	421 991	323 038
b) ostatní pohledávky	5 088 086	8 617 286
5 Dluhové cenné papíry	31 363 358	24 794 071
a) vydané vládními institucemi	26 156 694	20 453 345
b) vydané ostatními subjekty	5 206 664	4 340 726
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 705 878	3 429 507
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	28 191	25 281
c) ostatní	28 191	25 281
10 Dlouhodobý hmotný majetek	10 239	11 700
a) pozemky a budovy pro provozní činnost	168	174
b) ostatní dlouhodobý hmotný majetek	10 071	11 526
bb) provozní dlouhodobý hmotný majetek	10 071	11 503
bc) neprovozní dlouhodobý hmotný majetek	0	23
11 Ostatní aktiva	326 811	281 738
a) ostatní pokladní hodnoty a zásoby	328	201
b) pohledávky za zaměstnanci a z obchodních vztahů	2 972	1 523
c) pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	22 919	42
e) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	300 592	279 972
13 Náklady a příjmy příštích období	130 813	141 175
Kontrolní číslo	117 399 481	109 312 232

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>	<b>43 650 389</b>	<b>36 685 039</b>
4 Pohledávky z pevných termínových operací	4 631 445	2 193 096
a) s úrokovými nástroji	450 000	450 000
b) s měnovými nástroji	4 181 445	1 743 096
8 Hodnoty předané k obhospodařování	39 018 944	34 491 943
z toho: cenné papíry	34 069 236	28 223 578

**Pasiva**

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
<b>Pasiva celkem</b>	<b>40 075 367</b>	<b>37 623 796</b>
4 Ostatní pasiva	38 399 016	35 307 974
a) závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	15 418	4 320
b) závazky ze sociálního zabezpečení	786	990
c) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky	443	17 281
e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	206 674	112 015
f) prostředky účastníků penzijního připojištění	38 175 695	35 173 368
fa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	35 463 057	32 895 521
fb) prostředky na výplatu penzí	129 909	114 380
fc) výnosy z příspěvků účastníků a státních příspěvků	2 489 825	2 110 281
fd) nepřiznané příspěvky účastníků penzij. připojištění	76 555	43 761
fe) závazky k účastníkům penzij. připojištění – výplaty dávek	16 349	9 425
6 Rezervy	31 933	28 979
a) na důchody a podobné závazky	31 933	28 979
8 Základní kapitál	350 000	350 000
z toho a) splacený základní kapitál	350 000	350 000
9 Emisní ážio	350 000	350 000
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	400 379	365 058
a) povinné rezervní fondy	233 910	193 542
d) ostatní fondy ze zisku	166 469	171 516
13 Oceňovací rozdíly	-400 423	344 231
a) z majetku a závazků	-400 423	344 231
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	70 200	70 200
<b>15 Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>874 262</b>	<b>807 354</b>
Kontrolní číslo	157 107 334	146 817 202

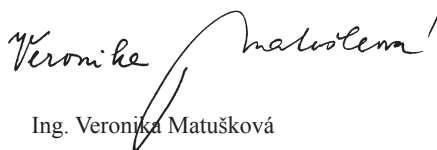
tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>	<b>4 730 259</b>	<b>4 528 111</b>
2 Přijaté zástavy	0	2 332 492
e) kolaterály – cenné papíry	0	2 332 492
4 Závazky z pevných termínových operací	4 730 259	2 195 619
a) s úrokovými nástroji	450 000	450 000
b) s měnovými nástroji	4 280 259	1 745 619

Sestaveno dne 14. února 2012.

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



Ing. Aleš Poklop



Ing. Veronika Matušková

## Výkaz zisku a ztráty za rok 2011

tis. Kč	Běžné účetní období	Minulé účetní období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	945 045	877 739
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	822 057	730 085
3 Výnosy z akcií a podílů	0	28 322
v tom: c) výnosy z ostatních akcií a podílů	0	28 322
4 Výnosy z poplatků a provizí	14 024	9 020
5 Náklady na poplatky a provize	-302 983	-337 385
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	320 153	334 179
7 Ostatní provozní výnosy	23 451	29 698
8 Ostatní provozní náklady	-595	-3 637
9 Správní náklady	-109 796	-109 802
z toho: a) náklady na zaměstnance	-45 882	-45 992
aa) mzdy a platy	-33 285	-33 207
ab) sociální a zdravotní pojištění	-10 679	-10 957
ac) ostatní osobní náklady	-1 918	-1 828
z toho: b) ostatní správní náklady	-63 914	-63 810
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	-12 650	-12 270
a) odpisy hmotného majetku	-5 448	-4 231
d) odpisy nehmotného majetku	-6 985	-7 714
e) náklady z převodu hmotného majetku (ZC)	-217	-325
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	-2 954	-6 867
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné čin. před zdaněním	873 695	808 997
23 Daň z příjmů	567	-1 643
z toho: a) splatná	0	-1 878
z toho: b) odložená	567	235
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>874 262</b>	<b>807 354</b>
Kontrolní číslo	3 276 515	3 012 405

Sestaveno dne 14. února 2012.

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



Ing. Aleš Poklop



Ing. Veronika Matušková

## Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2011

tis. Kč	Základní kapitál	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk a HV ve schvalovacím řízení	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2010</b>	<b>350 000</b>	<b>346 868</b>	<b>1 350 000</b>	<b>239 152</b>	<b>482 878</b>	<b>2 768 898</b>
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
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2010</b>	<b>350 000</b>	<b>365 058</b>	<b>350 000</b>	<b>344 231</b>	<b>877 554</b>	<b>2 286 843</b>
Navýšení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
Navýšení rezervního fondu	0	40 368	0	0	-40 368	0
Zisk převedený na účty účastníků	0	0	0	0	-766 986	-766 986
Dividendy	0	0	0	0	0	0
Ostatní použití fondů	0	-5 048	0	0	0	-5 048
Pohyby oceňovacích rozdílů	0	0	0	-744 654	0	-744 654
Znehodnocení cenných papírů	0	0	0	0	0	0
Zisk roku 2011	0	0	0	0	874 262	874 262
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2011</b>	<b>350 000</b>	<b>400 378</b>	<b>350 000</b>	<b>-400 423</b>	<b>944 462</b>	<b>1 644 417</b>

Sestaveno dne 14. února 2012.

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



Ing. Aleš Poklop



Ing. Veronika Matušková

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 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.

Vrcholovou 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 2011:

#### Představenstvo

Předseda	Ing. Aleš Poklop
Místopředseda	Ing. Veronika Matušková
Člen	Ing. Martin Kopejtko
Člen	Ing. Alfred Kraus
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	Marian Paraska

V průběhu roku 2011 došlo k následující změně ve složení dozorčí rady.

- dne 1. 1. 2011 se členy dozorčí rady stali Ing. Petr Kudrna a pan Marian Paraska.
- dne 28. 4. 2011 získal Ing. Petr Kudrna funkci místopředsedy dozorčí rady.

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2010:

#### Představenstvo

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

#### Dozorčí rada

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

### 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.

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 odepisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

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

### 2.1.3 Cenné papíry

Cenné papíry držené společností jsou na základě platných účetních předpisů členěny do portfolií v souladu se záměrem společnosti při jejich nabytí a se strategií společnosti pro investice do cenných papírů. Společnost zařazuje cenné papíry do portfolia realizovatelných cenných papírů 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 tržím). U dluhových cenných papírů je pořizovací cena od okamžiku vypořádání nákupu do okamžiku vypořádání prodeje, resp. do splatnosti postupně zvyšována nebo snižována o nabíhající úrokové výnosy (náklady). Úrokovými výnosy (náklady) se rozumí nabíhající kupón a nabíhající rozdíl mezi pořizovací cenou a nominální hodnotou cenných papírů (diskonty/prémie). O amortizaci diskontu/prémie se účtuje metodou efektivní úrokové míry.

Od okamžiku sjednání nákupu cenných papírů do okamžiku sjednání jejich prodeje přeceňuje společnost realizovatelné cenné papíry na reálnou hodnotu. U cenných papírů držených do splatnosti je ocenění cenných papírů od okamžiku vypořádání nákupu do okamžiku jejich splatnosti, příp. okamžiku vypořádání prodeje postupně zvyšováno (snižováno) o nabíhající úrokové výnosy (náklady). 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 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 dluhopisy.

Cenné papíry držené do splatnosti jsou vykazovány v naběhlé hodnotě, snížené 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 držných 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 Tvorbá 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 cizoměnových 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 ve své 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.

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 efektivity zajišťovacích derivátů, přičemž používá jak prospektivní, tak i retrospektivní metodu.

V případě uplatnění metody zajištění reálné hodnoty je zajišťovaný nástroj přecenován na reálnou hodnotu a rozdíl 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. V současné době používá společnost devizové zajištění na bázi reálné hodnoty, je zajišťována nominální hodnota nakoupeného cizoměnového aktiva. Mezi standardní nástroje sloužící k zajištění devizového rizika patří zejména devizové spoty, forwardy a krátkodobé swapy.

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. V roce 2011 a 2010 používala společnost pouze zajištění reálné hodnoty.

Pokud některé derivátové transakce nespĺňují 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.

Nárokováný 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 reálné hodnoty, 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 2011 činí 5 % (2010: 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 vyplacené 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,
- riziko likvidity.

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 2011 činil 98 463 tis. Kč. K 31. prosinci 2010 činil 123 760 tis. Kč. Průměrná denní hodnota VaR za rok 2011 v relativním vyjádření činila 0,24 % (za rok 2010 činila 0,36 %).

V roce 2011 společnost investovala do cenných papírů denominovaných v EUR, PLN, USD. 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.

### Riziko likvidity

Společnost v souladu s Úředním sdělením ČNB k pravidlům obezřetného výkonu činností penzijními fondy sleduje a pravidelně vyhodnocuje, zda realizované i očekávané čisté peněžní toky odpovídají struktuře závazků z hlediska jejich splatnosti.

Společnost při řízení rizika likvidity 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. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Běžné účty	421 991	323 038
Termínované účty	5 088 086	6 282 462
Ostatní pohledávky	–	2 334 824
<b>Celkem</b>	<b>5 510 077</b>	<b>8 940 324</b>

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. 2011 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2010 Reálná hodnota/ naběhlá hodnota
Realizovatelné CP	24 899 522	21 811 565
CP do splatnosti	9 169 714	6 412 013
<b>Celkem</b>	<b>34 069 236</b>	<b>28 223 578</b>

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

Cenné papíry do splatnosti představují 26,9 % majetku fondu.

**3.2.1 Realizovatelné cenné papíry**

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2010 Reálná hodnota
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>2 705 878</b>	<b>3 429 507</b>
Dluhové CP s fixním výnosem	16 557 714	13 719 031
z toho: CZK	12 219 404	11 444 171
z toho: EUR	3 507 533	1 418 090
z toho: PLN	621 039	670 106
z toho: USD	209 738	186 664
Dluhové CP s variabilním výnosem	5 635 930	4 663 027
z toho: CZK	5 022 899	4 484 395
z toho: EUR	613 031	178 632
<b>Dluhové CP celkem</b>	<b>22 193 644</b>	<b>18 382 058</b>
<b>Realizovatelné cenné papíry celkem</b>	<b>24 899 522</b>	<b>21 811 565</b>

**3.2.2 Cenné papíry do splatnosti**

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011 Naběhlá hodnota	Stav k 31. 12. 2010 Naběhlá hodnota
Dluhopisy s pevným výnosem (CZK)	9 169 714	6 412 013
<b>Celkem</b>	<b>9 169 714</b>	<b>6 412 013</b>

**3.2.3 Zbytková splatnost cenných papírů**

Zbytková splatnost tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011 Cenné papíry	Stav k 31. 12. 2010 Cenné papíry
Do 3 měsíců	25 916	742
3 měsíce až 1 rok	4 624 939	736 073
1 rok až 5 let	12 564 841	10 036 407
Nad 5 let	14 147 662	14 020 849
Nespecifikováno	2 705 878	3 429 507
<b>Celkem</b>	<b>34 069 236</b>	<b>28 223 578</b>

Dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku představují 14,83 % (tj. 4 650 855 tis. Kč) hodnoty všech dluhových cenných papírů v aktivech společnosti (2010: 2,97 %, tj. 736 815 tis. Kč).

**3.3 Dlouhodobý majetek****3.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek**

Pořizovací cena tis. Kč	Software a licence	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>77 214</b>	<b>77 214</b>
Přírůstky	8 229	8 229
Úbytky	-5 457	-5 457
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>79 986</b>	<b>79 986</b>
Přírůstky	9 895	9 895
Úbytky	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>89 881</b>	<b>89 881</b>

Oprávký tis. Kč	Software a licence	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>-52 448</b>	<b>-52 448</b>
Odpisy	-7 714	-7 714
Oprávký k úbytkům	5 457	5 457
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>-54 705</b>	<b>-54 705</b>
Odpisy	-6 985	-6 985
Oprávký k úbytkům	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>-61 690</b>	<b>-61 690</b>

tis. Kč	Software a licence	Celkem
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2010</b>	<b>25 281</b>	<b>25 281</b>
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2011</b>	<b>28 191</b>	<b>28 191</b>

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	6 985	7 714

Souhrnná výše drobného majetku neuvedená v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Drobný nehmotný majetek neuvedený v rozvaze	0	0

### 3.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Provozní majetek	Neprovozní majetek	Provozní majetek	Celkem
	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>179</b>	<b>23</b>	<b>28 139</b>	<b>28 341</b>
Přírůstky	0	0	8 252	8 252
Úbytky	0	0	-2 933	-2 933
Oceňovací rozdíly	0	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>179</b>	<b>23</b>	<b>33 458</b>	<b>33 660</b>
Přírůstky	0	0	4 172	4 172
Úbytky	0	-2	-1 972	-1 974
Oceňovací rozdíly	0	-21	0	-21
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>35 658</b>	<b>35 837</b>

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

Oprávký tis. Kč	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-20 327</b>	<b>-20 327</b>
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	-5	0	-4 226	-4 231
Oprávký k úbytkům	0	0	2 598	2 598
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-21 955</b>	<b>-21 960</b>
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	-6	0	-5 442	-5 448
Oprávký k úbytkům	0	0	1 810	1 810
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-25 587</b>	<b>-25 598</b>

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

tis. Kč	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>174</b>	<b>23</b>	<b>11 503</b>	<b>11 700</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>10 071</b>	<b>10 239</b>

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	5 448	4 231

Souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Drobný hmotný majetek neuvedený v rozvaze	54	158

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. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Ostatní pokladní hodnoty a zásoby	328	201
Pohledávky za zaměstnanci a z obchodního styku	2 972	1 523
Pohledávky za státním rozpočtem	22 919	42
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	300 592	279 972
v tom: deriváty s kladnou reálnou hodnotou	15	396
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>326 811</b>	<b>281 738</b>

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 22 919 tis. Kč (v roce 2010: 42 tis. Kč) je tvořena zejména odloženou daňovou pohledávkou ve výši 22 862 tis. Kč. V roce 2010 představovala pohledávku z titulu srážkové daně.

#### 3.4.2 Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva

Dohadné účty aktivní v roce 2011 jsou tvořeny zejména odhadem výše státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2011 v celkové hodnotě 296 800 tis. Kč (v roce 2010: 275 800 tis. Kč).

#### 3.4.3 Pohledávky z obchodního styku k podnikům ve skupině

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Krátkodobé pohledávky		
Česká spořitelna	–	301
<b>Krátkodobé pohledávky celkem</b>	<b>–</b>	<b>301</b>
Zálohy		
Česká spořitelna	2 086	1 049
<b>Zálohy celkem</b>	<b>2 086</b>	<b>1 049</b>



### 3.5 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Náklady příštích období	130 813	141 175
<b>Přechodné účty aktivní celkem</b>	<b>130 813</b>	<b>141 175</b>

Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního připojištění ve výši 126 881 tis. Kč (v roce 2010: 136 103 tis. Kč).

### 3.6 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti tvoří v roce 2011 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 minus 400 423 tis. Kč jsou tvořeny následujícími položkami: rozdíly z přecenění cenných papírů minus 421 498 tis. Kč a odložená daňová pohledávka z přecenění majetku a závazků ve výši 21 075 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 2011 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 2011 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 2011 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
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>22 112</b>	<b>22 112</b>
Tvorba rezerv	6 867	6 867
Čerpání rezerv	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>28 979</b>	<b>28 979</b>
Tvorba rezerv	2 954	2 954
Čerpání rezerv	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>31 933</b>	<b>31 933</b>

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. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	15 418	4 320
Závazky ze sociálního zabezpečení	786	990
Daňové závazky	443	17 281
Dohadné účty a ostatní pasiva	206 674	112 015
v tom: deriváty se zápornou reálnou hodnotou	138 394	14 493
Prostředky účastníků penzijního připojištění	38 175 695	35 173 368
<b>Celkem</b>	<b>38 399 016</b>	<b>35 307 974</b>

Daňové závazky jsou tvořeny zejména daní z mezd zaměstnanců ve výši 288 tis. Kč a daní z přidané hodnoty ve výši 102 tis. Kč, v roce 2010 zejména odloženou daní ve výši 16 899 tis. Kč a daní z mezd zaměstnanců ve výši 340 tis. Kč.

Společnost v roce 2011 neměla závazky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

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

Dohadné účty pasivní a ostatní pasiva jsou tvořeny zejména dohadnou položkou na náklady za provize ve výši 16 100 tis. Kč (v roce 2010: 13 780 tis. Kč), dohadnou položkou na správu cenných papírů ve výši 26 358 tis. Kč (v roce 2010: 61 400 tis. Kč) a dohadnou položkou na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům ve výši 10 253 tis. Kč (v roce 2010: 9 985 tis. Kč).

#### 3.8.1 Prostředky účastníků penzijního připojištění

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Prostředky účastníků penzijního připojištění	38 175 695	35 173 368

V roce 2011 došlo k nárůstu prostředků evidovaných ve prospěch účastníků o 3 002 327 tis. Kč.

V roce 2011 bylo účastníkům penzijního připojištění rozděleno 95 % hodnoty zisku roku 2010, což představuje zhodnocení vložených prostředků o 2,34 % (v roce 2010: 1,28 %).

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Počet účastníků penzijního připojištění	938 209	908 500

Vyplacené dávky tis. Kč	Rok 2011	Počet smluv	Rok 2010	Počet smluv
Odbytné	699 637	30 170	587 449	22 925
Jednorázové vyrovnání	3 321 571	46 384	2 886 116	36 513
Převody k jiným penzijním fondům	213 166	5 095	170 384	4 438
Penze	146 874	2 709	116 322	3 034
Dědění	34 481	1 063	38 241	1 048
Doplátky na již ukončená penzijní připojištění	107 903	116 984	53 837	96 489
<b>Celkem</b>	<b>4 523 632</b>	<b>202 405</b>	<b>3 852 349</b>	<b>164 447</b>

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

Společnost očekává, že v roce 2012 bude rozděleno účastníkům penzijního připojištění minimálních 85 % hodnoty zisku roku 2011 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. 2011			31. 12. 2010		
	Nominální hodnota pohledávek	Nominální hodnota závazků	Reálná hodnota	Nominální hodnota pohledávek	Nominální hodnota závazků	Reálná hodnota
<b>Deriváty k obchodování</b>						
Měnové swapy	138 320	140 302	-1 982	1 004 776	1 006 403	-1 636
<b>Zajišťovací deriváty</b>						
Měnové swapy	4 043 125	4 139 957	-96 845	738 320	739 216	-904
Úrokové swapy	450 000	450 000	-39 552	450 000	450 000	-11 557
<b>Celkem derivátové nástroje</b>	<b>4 631 445</b>	<b>4 730 259</b>	<b>-138 379</b>	<b>2 193 096</b>	<b>2 195 619</b>	<b>-14 097</b>

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

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 2011 má společnost v podrozvaze zaúčtovány hodnoty předané k obhospodařování ve výši 39 018 944 tis. Kč (z toho cenné papíry ve výši 34 069 236 tis. Kč).

V roce 2010 měla 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).

### 3.10 Výnosy z úroků

Úroky tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011			Stav k 31. 12. 2010		
	CZK	Cizí měna	Celkem	CZK	Cizí měna	Celkem
Z dluhopisů	680 251	141 806	822 057	641 561	86 453	728 014
Z pokladničních poukázek	0	0	0	2 071	0	2 071
Z termínovaných vkladů	112 522	0	112 522	143 361	0	143 361
Z vkladů na běžných účtech	382	10 084	10 466	811	3 482	4 293
<b>Celkem</b>	<b>793 155</b>	<b>151 890</b>	<b>945 045</b>	<b>787 804</b>	<b>89 935</b>	<b>877 739</b>

### 3.11 Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Dividendy z akcií a podíl. listů	0	28 322

### 3.12 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí za rok 2011 činily 14 024 tis. Kč (v roce 2010: 9 020 tis. Kč). Jedná se zejména o poplatky od účastníků penzijního připojištění při převodu penzijního připojištění a odbytného ve výši 8 998 tis. Kč (v roce 2010: 4 743 tis. Kč) a o věrnostní bonusy související s podporou prodeje podílových listů ve výši 4 283 tis. Kč (v roce 2010: 3 663 tis. Kč).

**3.13 Náklady na poplatky a provize**

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Poplatky za vedení účtů u depozitáře	4 533	4 317
Poplatky za správu a uložení cenných papírů	5 250	2 927
Poplatky za správu portfolia	62 628	97 201
Poplatky při prodeji cenných papírů	1 978	4 208
Provize za uzavření a správu smluv penzijního připojištění	222 494	223 098
Ostatní	6 100	5 634
<b>Celkem</b>	<b>302 983</b>	<b>337 385</b>

**3.14 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací**

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Ztráta z operací s cennými papíry	-174 906	-216 971
Zisk z operací s cennými papíry	592 648	453 567
<b>Čistý zisk (+)/ztráta (-) z operací s cennými papíry</b>	<b>417 742</b>	<b>236 596</b>
Ztráta z devizových operací	-1 710 364	-1 045 789
Zisk z devizových operací	1 768 048	1 001 472
<b>Čistý zisk (+)/ztráta (-) z devizových operací</b>	<b>57 684</b>	<b>-44 317</b>
Ztráta z derivátových operací	-307 977	-218 770
Zisk z derivátových operací	152 704	360 670
<b>Čistý zisk (+)/ztráta (-) z derivátových operací</b>	<b>-155 273</b>	<b>141 900</b>
<b>Čistý zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem</b>	<b>320 153</b>	<b>334 179</b>

Ztráta z operací s cennými papíry zahrnuje i ztrátu ze znehodnocení dluhových cenných papírů určených k prodeji ve výši 606 tis. Kč (v roce 2010: 0 tis. Kč).

**3.15 Ostatní provozní výnosy**

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Výnosy z převodu hmotného a nehmotného majetku	392	581
Jiné provozní výnosy	23 059	29 117
<b>Ostatní provozní výnosy celkem</b>	<b>23 451</b>	<b>29 698</b>

Jiné provozní výnosy jsou ve výši 22 893 tis. Kč (2010: 28 711 tis. Kč) tvořené zejména odúčtováním připsaných výnosů ze státních příspěvků při výplatě odbytného.

**3.16 Ostatní provozní náklady**

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Jiné provozní náklady	595	3 637
<b>Ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>595</b>	<b>3 637</b>

Ostatní provozní náklady za rok 2011 představují zejména náklady na logo ve výši 945 tis. Kč (2010: 1 099 tis. Kč), členský příspěvek do Asociace penzijních fondů ve výši 387 tis. Kč (2010: 386 tis. Kč) a náklady na pojištění rizik Erste ve výši 158 tis. Kč (2010: 406 tis. Kč). Byla zrušena dohadná položka na penále z prodlení, která byla vytvořena v roce 2010 ve výši 1 060 tis. Kč, což způsobilo meziroční pokles jiných provozních nákladů.

**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 2011 činily 109 796 tis. Kč (2010: 109 802 tis. Kč).

### 3.17.1 Náklady na zaměstnance

Průměrný počet zaměstnanců a členů vedení společnosti a osobní náklady za rok 2011 a 2010 jsou následující:

2011

tis. Kč	Počet	Mzdové náklady	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Odměny členům orgánů společnosti	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	49	23 184	7 791	1 746	0	32 721
Vedení společnosti	5	9 446	2 888	172	655	13 161
<b>Celkem</b>	<b>54</b>	<b>32 630</b>	<b>10 679</b>	<b>1 918</b>	<b>655</b>	<b>45 882</b>

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
<b>Celkem</b>	<b>57</b>	<b>32 712</b>	<b>10 957</b>	<b>1 828</b>	<b>495</b>	<b>45 992</b>

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 2011 společnost neposkytla představenstvu, dozorčí radě, vedení společnosti či akcionářům půjčky, úvěry či ostatní plnění.

### 3.17.3 Ostatní správní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Spotřeba materiálu	2 710	3 192
Spotřeba energie	655	739
Opravy a udržování	9 134	10 372
Cestovné	228	200
Náklady na reprezentaci	1 814	1 458
Daně a poplatky	28	19
Služby	49 345	47 830
<b>Ostatní správní náklady celkem</b>	<b>63 914</b>	<b>63 810</b>

Položku Služby tvoří zejména náklady na reklamu ve výši 15 019 tis. Kč (v roce 2010: 9 640 tis. Kč), dále pak poštovné ve výši 15 265 tis. Kč (2010: 15 106 tis. Kč) a outsourcing ve výši 4 486 tis. Kč (2010: 4 815 tis. Kč).

Náklady na povinný audit v roce 2011 tvořily 1 440 tis. Kč (2010: 1 461 tis. Kč), náklady na právní a daňové poradenství v roce 2011 tvořily 38 tis. Kč (v roce 2010: 168 tis. Kč).

### 3.18 Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám

V roce 2011 ani v roce 2010 nebyly použity žádné opravné položky k pohledávkám.

### 3.19 Informace o spřízněných osobách

Ovládací 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 ovládací osobou společnost, jde o společnost mateřskou a společnost jí ovládaná je společností dceřinou.

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

Obchody s cennými papíry v roce 2011 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	Fond PF2	Celkem
Druh subjektu/výnosu	Vrcholová matka	Matka	Ostatní propojené osoby	Sestra	Sestra	–
Finanční výnosy k 31. 12. 2011	8 965	214 174	4 283	–	120 046	347 468
<b>Celkem k 31. 12. 2011</b>	<b>8 965</b>	<b>214 174</b>	<b>4 283</b>	<b>–</b>	<b>120 046</b>	<b>347 468</b>
Finanční výnosy k 31. 12. 2010	1 504	156 346	3 663	36 332	–	197 845
<b>Celkem k 31. 12. 2010</b>	<b>1 504</b>	<b>156 346</b>	<b>3 663</b>	<b>36 332</b>	<b>–</b>	<b>197 845</b>

Finanční výnosy od České spořitelny ve výši 214 174 tis. Kč jsou tvořeny především úroky z termínovaných vkladů ve výši 86 736 tis. Kč, úroky z dluhopisů ve výši 70 095 tis. Kč a zisky z prodeje dluhopisů. Výnosy vůči fondu PF2 ve výši 120 046 tis. Kč představují zisky z prodeje podílových listů.

### 3.19.2 Náklady

Subjekt tis. Kč	Erste Group Bank AG	ČS	Fond PF1	Partner ČS	Procurement Services CZ	Procurement Services GmbH	Celkem
Druh subjektu/nákladu	Vrcholová matka	Matka	Sestra	Sestra	Ostatní propojené osoby	Ostatní propojené osoby	–
Služby k 31. 12. 2011	63	16 253	–	–	452	273	17 041
Fin. náklady k 31. 12. 2011	–	239 595	170 433	14 533	–	–	424 561
<b>Celkem k 31. 12. 2011</b>	<b>63</b>	<b>255 848</b>	<b>170 433</b>	<b>14 533</b>	<b>452</b>	<b>273</b>	<b>441 602</b>
Služby k 31. 12. 2010	48	17 290	–	–	401	363	18 102
Fin. náklady k 31. 12. 2010	–	289 225	–	238	–	–	289 463
<b>Celkem k 31. 12. 2010</b>	<b>48</b>	<b>306 515</b>	<b>–</b>	<b>238</b>	<b>401</b>	<b>363</b>	<b>307 565</b>

Služby společnosti Finanční skupiny Erste Group Bank jsou vykázány ve výši 17 041 tis. Kč. Největší podíl služeb představuje nájemné placené České spořitelně ve výši 5 543 tis. Kč.

Finanční náklady vůči České spořitelně jsou tvořeny především náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 62 628 tis. Kč a provizemi za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 176 217 tis. Kč. Náklady vůči fondu PF1 ve výši 170 433 tis. Kč představují ztráty z prodeje podílových listů.

### 3.19.3 Dlouhodobý finanční majetek emitovaný spřízněnými osobami

tis. Kč	Druh subjektu	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
<b>Dluhopisy</b>			
Česká spořitelna	Matka	2 445 938	2 380 563
Erste Group Bank AG	Vrcholová matka	588 598	199 566
<b>Dluhopisy celkem</b>		<b>3 034 536</b>	<b>2 580 129</b>
<b>Podílové listy</b>			
Investiční společnost ČS	Ostatní propojené osoby	2 214 778	3 429 507
Erste Group Bank AG	Vrcholová matka	491 100	–
<b>Podílové listy celkem</b>		<b>2 705 878</b>	<b>3 429 507</b>
<b>Dlouhodobý finanční majetek celkem</b>		<b>5 740 414</b>	<b>6 009 636</b>

### 3.19.4 Další transakce se spřízněnými subjekty

V roce 2011, resp. 2010, 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. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Inkasovaný státní příspěvek	5 526 581	4 994 312

Poznámka: Z toho 296 800 tis. Kč činí kvalifikovaný odhad státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2011.

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. 2011	Stav k 31. 12. 2010
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>873 695</b>	<b>808 997</b>
Daňově neodčitelné náklady	92 248	124 354
Výnosy nepodléhající zdanění	-728 928	-752 282
<b>Základ daně</b>	<b>237 015</b>	<b>181 069</b>
Odečet daňové ztráty minulých let	-237 015	-181 069
<b>Základ daně po úpravě</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Daňový závazek 5 %	0	0
Slevy na dani	0	0
<b>Daňový závazek upravený</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Úprava splatné daně předchozích období	0	1 878
<b>Splatná daň celkem</b>	<b>0</b>	<b>1 878</b>

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. 2011	Stav k 31. 12. 2010
<b>Odložené daňové pohledávky</b>		
Nevyužitá daňová ztráta	30 199	47 415
Rezerva na budoucí penze	1 597	1 449
Oceňovací rozdíly z přecenění realizovatelných CP	21 075	-
Ostatní	630	188
<b>Odložené daňové pohledávky celkem</b>	<b>53 501</b>	<b>49 052</b>
<b>Odložené daňové závazky</b>		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-440	-417
Oceňovací rozdíly z přecenění realizovatelných CP	-	-18 119
<b>Odložené daňové závazky celkem</b>	<b>-440</b>	<b>-18 536</b>
Čistá odložená daňová pohledávka (+)/závazek (-)	53 061	30 516
<b>Zaučtovaná čistá odložená daňová pohledávka (+)/závazek (-)</b>	<b>22 862</b>	<b>-16 899</b>

Odložená daňová pohledávka z nevyužitých daňových ztrát ve výši 30 199 tis. Kč k 31. prosinci 2011 (v roce 2010: 47 415 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 tedy společnost v roce 2011 zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku pouze ve výši 22 862 tis. Kč (v roce 2010: odložený daňový závazek ve výši 16 899 tis. Kč). Zaúčtovaná daňová pohledávka/závazek je vykázána v položce Ostatní aktiva/Ostatní pasiva a skládá se z následujících položek:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Rezerva na budoucí penze	1 597	1 449
Ostatní	630	188
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-440	-417
Oceňovací rozdíly z přecenění realizovatelných CP	21 075	-18 119
<b>Účtovaná čistá odložená daňová pohledávka (+)/závazek (-)</b>	<b>22 862</b>	<b>-16 899</b>

Pohyb odložené daně je členěn takto:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Zůstatek na počátku účetního období	-16 899	-11 604
Změna odložené daně z přecenění majetku společnosti – převod do vlastního kapitálu	39 194	-5 530
Změna odložené daně z ostatních přechodných rozdílů – převod do výkazu zisku a ztráty	567	235
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>22 862</b>	<b>-16 899</b>

#### 4. Závazky neuvedené v účetnictví

##### Soudní spory

K 31. prosinci 2011 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 2011, po datu účetní závěrky nenastaly.

V souladu se zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, a jeho ustanoveními týkající se transformace penzijních fondů podniká vedení společnosti kroky pro získání povolení provozování penzijní společnosti, transformovaného fondu a účastnických fondů s účinností od 1. ledna 2013.

Sestaveno dne 2. března 2011.

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



Ing. Aleš Poklop  
Předseda představenstva  
a generální ředitel



Ing. Veronika Matušková  
Mistopředsdkyně představenstva  
a ředitelka úseku finančního řízení



# Zpráva o vztazích

## podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za účetní období 2011

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

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 66a odstavce 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění, za účetní období 2011 (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. 2011 do 31. 12. 2011.

### A. Ovládající osoby

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

### 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 Budějovická 1912/64b, 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
- **s IT Solutions CZ, s. r. o.**,  
se sídlem Antala Staška 32/1292, Praha 4, IČ: 27864260 („s IT“)  
Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

### 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 včetně úroků do splatnosti v celkové výši 3 238 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 včetně kupónů a podobné cenné papíry propojených osob, které nakoupila za běžných tržních podmínek, v celkovém objemu 4 716 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 11 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 42 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 49 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 přečenuje do vlastního kapitálu. Celkový objem přecenění činí -229 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 172,5 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 4 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 254 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 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, které představují náklady na logo, v celkovém objemu 1 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 též výnosy a náklady ze změn reálných hodnot nezajišťovacích derivátů, dosáhl za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období čistý zisk v celkovém objemu 0,2 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. Niže 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 služeb	Procurement Services	Centralizace nákupu	žádná
Smlouva o pozáručním servisu (SLA)	s IT Solutions CZ, s. r. o.	Pozáruční servis hardware	žádná
Master Agreement for the Provisioning of IT Services for PF ČS	s IT Solutions CZ, s. r. o.	Smlouva o spolupráci při poskytování pozáručního servisu	žádná
Dohoda o spolupráci	Česká spořitelna, a. s.	Participace na financování kampaně Penzijní řešení	žádná
Smlouva o nájmu	Česká spořitelna, a. s.	Nájem záložního střediska Antala Staška	žádná
Smlouva o spolupráci při provozu služby Portál Penzijního fondu	Česká spořitelna, a. s.	Správa internetových stránek společnosti	žádná
Smlouva o zajišťování vybraných činností na úseku řízení rizik	Česká spořitelna, a. s.	Outsourcing správy modulu KondImp do ČS	žádná
Smlouva o zajišťování vybraných činností souvisejících s obhospodařováním majetku	Česká spořitelna, a. s.	Outsourcing back office cenných papírů do ČS	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 2011 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

Tato zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti zpracovatele dne 27. února 2012.

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 2011	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 2011 presented in the annual report of the Company on pages 44–64 and our audit report dated 2 March 2012 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 2011, and the income statement, statement of changes in equity for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information. 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 2011, and its financial performance for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the Czech Republic.”

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

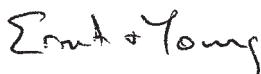
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the related implementation guidance issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the information presented in the annual report that describes the facts reflected in the financial statements is consistent, in all material respects, with the financial statements. We have checked that the accounting information presented in the annual report on pages 44–64 is consistent with that contained in the audited financial statements as at 31 December 2011. 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 2011 presented in the annual report of the Company on pages 44–64. 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 2011 is materially misstated.



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

Represented by



Martin Zuba  
Partner



Magdalena Soucek  
Auditor, License No. 1291

17 May 2011  
Prague, Czech Republic

# Financial Statements

for the Year Ended 31 December 2011

## Balance Sheet as at 31 December 2011

CZK thousand	Current year	Prior year
<b>Total assets</b>	<b>40,075,367</b>	<b>37,623,796</b>
3 Amounts due from banks and savings associations	5,510,077	8,940,324
a) Repayable on demand	421,991	323,038
b) Other receivables	5,088,086	8,617,286
5 Debt securities	31,363,358	24,794,071
a) Issued by state institutions	26,156,694	20,453,345
b) Issued by other entities	5,206,664	4,340,726
6 Shares, participation certificates and other holdings	2,705,878	3,429,507
9 Intangible fixed assets	28,191	25,281
c) Other	28,191	25,281
10 Tangible fixed assets	10,239	11,700
a) Land and Constructions	168	174
b) Other tangible fixed assets	10,071	11,526
bb) Operating tangible fixed assets	10,071	11,503
bc) Non-operating tangible fixed assets	0	23
11 Other assets	326,811	281,738
a) Other cash values and inventory	328	201
b) Amounts due from employees and trade receivables	2,972	1,523
c) Amounts due from state budget – tax assets	22,919	42
e) Estimated assets and other assets	300,592	279,972
13 Deferred expenses and accrued income	130,813	141,175
Control number	117,399,481	109,312,232

CZK thousand	Current year	Prior year
<b>Total off balance sheet assets</b>	<b>43,650,389</b>	<b>36,685,039</b>
4 Amounts due from term transactions	4,631,445	2,193,096
a) With interest instruments	450,000	450,000
b) With currency instruments	4,181,445	1,743,096
8 Assets provided for custody	39,018,944	34,491,943
of which: Securities	34,069,236	28,223,578



CZK thousand	Current year	Prior year
<b>Total liabilities</b>	<b>40,075,367</b>	<b>37,623,796</b>
4 Other liabilities	38,399,016	35,307,974
a) Amounts owed to employees and trade payables	15,418	4,320
b) Payables from social security	786	990
c) Amounts owed to the state budget – tax liabilities	443	17,281
e) Estimated liabilities and other liabilities	206,674	112,015
f) Funds placed by retirement benefit policy holders	38,175,695	35,173,368
fa) Contr. made by retir. benefit policy holders and state contr.	35,463,057	32,895,521
fb) Funds for pension payments	129,909	114,380
fc) Proceeds of policy holders' contrib. and state contributions	2,489,825	2,110,281
fd) Unallocated contributions made by policy holders	76,555	43,761
fe) Payables to policy holders – payment of benefits	16,349	9,425
6 Provisions	31,933	28,979
a) For pensions and similar liabilities	31,933	28,979
8 Share capital	350,000	350,000
of which: a) Share capital paid up	350,000	350,000
9 Share premium	350,000	350,000
10 Reserve funds and other funds from profit	400,379	365,058
a) Mandatory reserve funds	233,910	193,542
d) Other funds from profit	166,469	171,516
13 Gains or losses from revaluation	-400,423	344,231
a) Of assets and liabilities	-400,423	344,231
b) Hedging derivatives	0	0
14 Retained earnings or accumulated losses brought forward	70,200	70,200
15 Profit/(loss) for the period	874,262	807,354
Control number	157,107,334	146,817,202

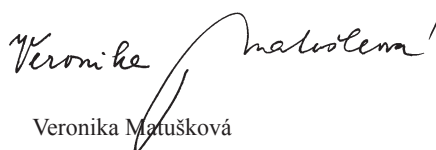
CZK thousand	Current year	Prior year
<b>Total off balance sheet liabilities</b>	<b>4,730,259</b>	<b>4,528,111</b>
2 Received Collaterals	0	2,332,492
e) collaterals – financial instruments	0	2,332,492
4 Amounts owed from term transactions	4,730,259	2,195,619
a) With interest instruments	450,000	450,000
b) With currency instruments	4,280,259	1,745,619

Prepared on 2 March 2012.

Signature of accounting entity's statutory body:



Aleš Poklop



Veronika Matušková

## Profit and Loss Statement for the Year Ended 31 December 2011

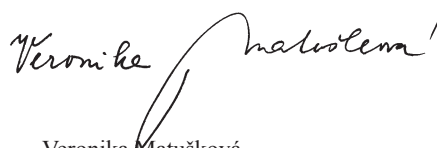
CZK thousand	2011	2010
1 Interest income and similar income	945,045	877,739
including: Interest income from debt securities	822,057	730,085
3 Income from shares and equity investments	0	28,322
including: c) Income from other shares and equity instruments	0	28,322
4 Commission and fee income	14,024	9,020
5 Commission and fee expenses	-302,983	-337,385
6 Net profit or loss on financial operations	320,153	334,179
7 Other operating income	23,451	29,698
8 Other operating expenses	-595	-3,637
9 Administrative costs	-109,796	-109,802
of which: a) Staff costs	-45,882	-45,992
aa) Wages and salaries	-33,285	-33,207
ab) Social security and health insurance	-10,679	-10,957
ac) Other staff costs	-1,918	-1,828
of which: b) Other administrative costs	-63,914	-63,810
11 Depreciation/amortisation, charge for provisions and allowances for tangible and intangible fixed assets	-12,650	-12,270
a) Depreciation of tangible fixed assets	-5,448	-4,231
d) Amortisation of intangible fixed assets	-6,985	-7,714
e) Costs of transfer of tangible assets (NBV)	-217	-325
17 Charge for and use of other provisions	-2,954	-6,867
19 Profit/loss for the period from ordinary activities before taxes	873,695	808,997
23 Income tax	567	-1,643
of which: a) due	0	-1,878
of which: b) deferred	567	235
<b>24 Net profit/(loss) for the period</b>	<b>874,262</b>	<b>807,354</b>
Control number	3,276,515	3,012,405

Prepared on 2 March 2012.

Signature of accounting entity's statutory body:



Aleš Poklop



Veronika Matušková

## Statement of Changes in Shareholders' Equity for the Year Ended 31 December 2011

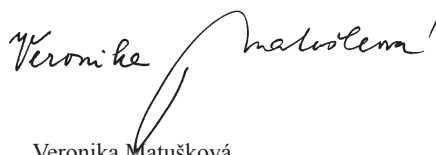
CZK thousand	Share capital	Reserve fund and other funds from profit	Share premium	Revaluation differences	Undistributed profit and Retained earnings	Total
<b>Balance as of 1 January 2010</b>	<b>350,000</b>	<b>346,868</b>	<b>1,350,000</b>	<b>239,152</b>	<b>482,878</b>	<b>2,768,898</b>
Increase of share 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 2009	0	0	0	0	807,354	807,354
<b>Balance as of 31 December 2010</b>	<b>350,000</b>	<b>365,058</b>	<b>350,000</b>	<b>344,231</b>	<b>877,554</b>	<b>2,286,843</b>
Increase of share capital	0	0	0	0	0	0
Increase of reserve fund, other funds and share premium	0	40,368	0	0	-40,368	0
Profit transferred to policy holders	0	0	0	0	-766,986	-766,986
Dividends	0	0	0	0	0	0
Other use of funds	0	-5,047	0	0	0	-5,047
Revaluation gains/losses movements	0	0	0	-744,654	0	-744,654
Impairment of securities	0	0	0	0	0	0
Profit for 2010	0	0	0	0	874,262	874,262
<b>Balance as of 31 December 2011</b>	<b>350,000</b>	<b>400,379</b>	<b>350,000</b>	<b>-400,423</b>	<b>944,462</b>	<b>1,644,418</b>

Prepared on 2 March 2012.

Signature of accounting entity's statutory body:



Aleš Poklop



Veronika Matušková

# Notes to the Financial Statements

for the Year Ended 31 December 2011

## 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 parent 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 at 31 December 2011:

#### Board of Directors

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

#### Supervisory Board

Chairman	Milan Hašek
Vice Chairman	Petr Kudrna
Member	Monika Laušmanová
Member	Tomáš Bulena
Member	Pavel Kráčmar
Member	Marian Paraska

The following changes in the composition of the Supervisory Board occurred in 2011:

Ing. Petr Kudrna and Marian Paraska became Supervisory Board members on 1 January 2011; Ing. Petr Kudrna became the Vice Chairman on 28 April 2011.

Set out below is the composition of the boards according to the corporate details held at the Commercial Register as at 31 December 2010:

#### Board of Directors

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

#### Supervisory Board

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

### 1.4 Depositary

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

## 2. Accounting policies and general accounting principles

The financial statements are based on the Company’s 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 of 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 accumulated depreciation 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 all 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 non-operating assets to fair value. Changes in valuation are recorded to the account “Gains or losses from revaluation of assets”.

Any identified temporary impairment of operating assets is provided for. 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 2010 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.

Securities available for sale are revalued at fair value from the purchase trade date to their sale trade date. The value of securities held to maturity is gradually increased (decreased) from the purchase settlement date to maturity or to the sale settlement date, to reflect accrued interest income (expense). 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 are reported within the profit and loss statement line "Profit or loss on financial operations".

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 impairment allowances. 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 allowances recognised in the Income statement as "Creation of other allowances".

### 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 denominated in foreign currencies. 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 fulfil any of the above mentioned criteria as at the balance sheet date are submitted to sector analysis using in-

ternal 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 allowances. Allowances are made based upon the results of the expected collectability, to the extent that the carrying values of assets are lower than the actual balance. The Company recognises allowance 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”.

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 com-

position 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. At present the Company uses foreign currency fair value hedges to hedge the nominal value of an asset denominated in foreign currency. Standard hedging instruments designated as foreign currency hedges include, in particular, foreign currency spots, forwards and short-term swaps.

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. The Company only used fair value hedging in 2011 and 2010.

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 Provisions

Provisions 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 provision for future liabilities resulting from supplementary pension insurance contracts. The amount of the provision 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 provision if the minimum amount of liabilities to customers is higher than the actual liabilities accounted. The provision 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 at 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 that are recognized in equity and presented within "Gains or losses from revaluation of assets and liabilities".

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 2011 amounts to 5% (2010: 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 tempo-

rary 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 ongoing 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,
- liquidity 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 daily VaR amounted to CZK 98,463 thousands and CZK 123,760 thousand as at 31 December 2011 and 2010, respectively.

The average daily level of VaR in relative terms was 0.24% and 0.36% for the years ended 31 December 2011 and 2010, respectively.

The Company's investment strategy for the year ended 31 December 2011 brought about investment risk taking in the form of foreign currencies exposures associated with investments into securities made in EUR, PLN and USD. 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.

### Liquidity risk

As required by the CNB Official Information regarding the rules of prudent performance of activities by pension funds, the Company monitors and regularly assesses whether realized and expected net cash flows correspond to liabilities in terms of their maturities. In managing liquidity 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 2011	Balance at 31 Dec 2010
Current accounts	421,991	323,038
Term accounts	5,088,086	6,282,462
Other receivables	–	2,334,824
<b>Total</b>	<b>5,510,077</b>	<b>8,940,324</b>

"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 2011 Fair value/ amortized costs	Balance at 31 Dec 2010 Fair value/ amortized costs
Available for sale securities	24,899,522	21,811,565
Held to maturity securities	9,169,714	6,412,013
<b>Total</b>	<b>34,069,236</b>	<b>28,223,578</b>

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 26.9% of the total assets.

### 3.2.1 Securities Available for Sale

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011 Fair value	Balance at 31 Dec 2010 Fair value
<b>Shares and mutual fund certificates</b>	<b>2,705,878</b>	<b>3,429,507</b>
Fixed income debt securities	16,557,714	13,719,031
of which: in CZK	12,219,404	11,444,171
of which: in EUR	3,507,533	1,418,090
of which: in PLN	621,039	670,106
of which: in USD	209,738	186,664
Variable yield debt securities	5,635,930	4,663,027
of which: in CZK	5,022,899	4,484,395
of which: in EUR	613,031	178,632
<b>Total debt securities</b>	<b>22,193,644</b>	<b>18,382,058</b>
<b>Total available for sale securities</b>	<b>24,899,522</b>	<b>21,811,565</b>

### 3.2.2 Securities Held to Maturity

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011 Amortized costs	Balance at 31 Dec 2010 Amortized costs
Debt securities with fixed interest in CZK	9,169,714	6,412,013
<b>Total held to maturity securities</b>	<b>9,169,714</b>	<b>6,412,013</b>

### 3.2.3 Remaining Maturity of Securities

Remaining maturity CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011 Securities	Balance at 31 Dec 2010 Securities
Below 3 months	25,916	742
Between 3 months and 1 year	4,624,939	736,073
Between 1 and 5 years	12,564,841	10,036,407
Over 5 years	14,147,662	14,020,849
Unspecified	2,705,878	3,429,507
<b>Total</b>	<b>34,069,236</b>	<b>28,223,578</b>

Debt securities maturing within one year account for 14.83% (i. e. CZK 4,650,855 thousand) of the value of all debt securities included in the Company's assets (2010: 2.97%, i. e. CZK 736,815 thousand).

## 3.3 Fixed Assets

### 3.3.1 Intangible Fixed Assets

Acquisition cost CZK thousand	Software and licences	Total
<b>Balance at 1 Jan 2010</b>	<b>77,214</b>	<b>77,214</b>
Additions	8,229	8,229
Disposals	(5,457)	(5,457)
<b>Balance at 31 Dec 2010</b>	<b>79,986</b>	<b>79,986</b>
Additions	9,895	9,895
Disposals	–	–
<b>Balance at 31 Dec 2011</b>	<b>89,881</b>	<b>89,881</b>

Accumulated amortisation CZK thousand	Software and licences	Total
<b>Balance at 1 Jan 2010</b>	<b>(52,448)</b>	<b>(52,448)</b>
Additions	(7,714)	(7,714)
Accumulated amortisation on disposals	5,457	5,457
<b>Balance at 31 Dec 2010</b>	<b>(54,705)</b>	<b>(54,705)</b>
Additions	(6,985)	(6,985)
Accumulated amortisation on disposals	–	–
<b>Balance at 31 Dec 2011</b>	<b>(61,690)</b>	<b>(61,690)</b>

CZK thousand	Software and licences	Total
Net book value at 31 Dec 2010	25,281	25,281
<b>Net book value at 31 Dec 2011</b>	<b>28,191</b>	<b>28,191</b>

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Amortisation of intangible fixed assets	6,985	7,714

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
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
<b>Balance at 1 Jan 2010</b>	<b>179</b>	<b>23</b>	<b>28,139</b>	<b>28,341</b>
Additions	0	0	8,252	8,252
Disposals	0	0	(2,933)	(2,933)
Revaluation gains/losses	0	0	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2010</b>	<b>179</b>	<b>23</b>	<b>33,458</b>	<b>33,660</b>
Additions	0	0	4,172	4,172
Disposals	0	(2)	(1,972)	(1,974)
Revaluation gains/losses	0	(21)	0	(21)
<b>Balance at 31 Dec 2011</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>35,658</b>	<b>35,837</b>

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

Accumulated depreciation CZK thousand	Buildings	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
<b>Balance at 1 Jan 2010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(20,327)</b>	<b>(20,327)</b>
Depreciation including the balance of disposed assets	(5)	0	(4,226)	(4,231)
Accumulated depreciation on disposals	0	0	2,598	2,598
<b>Balance at 31 Dec 2010</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>(21,955)</b>	<b>(21,960)</b>
Depreciation including the balance of disposed assets	(6)	0	(5,442)	(5,448)
Accumulated depreciation on disposals	0	0	1,810	1,810
<b>Balance at 31 Dec 2011</b>	<b>(11)</b>	<b>0</b>	<b>(25,587)</b>	<b>(25,598)</b>

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 2010	174	23	11,503	11,700
Balance at 31 Dec 2011	168	0	10,071	10,239

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Depreciation of tangible fixed assets	5,448	4,231

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Low value tangible assets not included in the statement of financial position	54	158

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 2011	Balance at 31 Dec 2010
Other cash and inventory	328	201
Receivables from employees and trade receivables	2,972	1,523
Tax receivables	22,919	42
Estimated receivables and other assets	300,592	279,972
of which: Derivatives with positive fair value	15	396
<b>Total other assets</b>	<b>326,811</b>	<b>281,738</b>

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 22,919 thousand (2010: CZK 42 thousand) principally comprise a deferred tax asset of CZK 22,862 thousand. In 2010, these included a withholding tax receivable.

#### 3.4.2 Estimated Receivables and Other Assets

Estimated receivables as at 31 December 2011 consist of an estimate of state contributions in respect of the fourth quarter of 2011 amounting to CZK 296,800 thousand (2010: CZK 275,800 thousand).

#### 3.4.3 Intercompany Receivables

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Short-term receivables		
Česká spořitelna	–	301
<b>Total short-term receivables</b>	<b>–</b>	<b>301</b>
Prepayments		
Česká spořitelna	2,086	1,049
<b>Total prepayments</b>	<b>2,086</b>	<b>1,049</b>

### 3.5 Deferred expenses and Accrued Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Deferred expenses	130,813	141,175
<b>Total temporary assets</b>	<b>130,813</b>	<b>141,175</b>

Deferred expenses principally consist of deferred commissions for the sale of retirement benefit policies of CZK 126,881 thousand (2010: CZK 136,103 thousand).

### 3.6 Shareholder's Equity

In the year ended 31 December 2011, 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 400,423 thousand consist of the following items: losses from the revaluation of securities of CZK 421,498 thousand, and a deferred tax asset from the revaluation of assets and liabilities of CZK 21,075 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 at 31 December 2011 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-endorsable.

During the year ended 31 December 2011, there were no changes in share capital.

### 3.7 Provisions

The Company creates a provision 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 provision for future annuities including the future annuity option as at 31 December 2011 is considered sufficient to cover all future liabilities of the Company relating to annuities payments.

CZK thousand	Provisions for future annuities	Total provisions
<b>Balance at 1 Jan 2010</b>	<b>22,112</b>	<b>22,112</b>
Charge of provisions	6,867	6,867
Release of provisions	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2010</b>	<b>28,979</b>	<b>28,979</b>
Charge of provisions	2,954	2,954
Release of provisions	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2011</b>	<b>31,933</b>	<b>31,933</b>

The level of the charged provision 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 2011	Balance at 31 Dec 2010
Amounts owed to staff and trade payables	15,418	4,320
Social security payables	786	990
Tax payables	443	17,281
Estimated payables and other liabilities	206,674	112,015
of which: Derivatives with negative fair value	138,394	14,493
Funds placed by retirement benefit policy holders	38,175,695	35,173,368
<b>Total</b>	<b>38,399,016</b>	<b>35,307,974</b>

Tax payables principally comprise payroll taxes of CZK 288 thousand and value added tax of CZK 102 thousand. As at 31 December 2010, these mainly included a deferred tax asset of CZK 16,899 thousand and payroll taxes of CZK 340 thousand.

The Company carried no payables subject to either a lien or that were otherwise encumbered as at 31 December 2011.

The Company had no received loans and issued no debt securities as at 31 December 2011.

Estimated payables and other liabilities consist of an estimated commission fees of CZK 16,100 thousand (2010: CZK 13,780 thousand), an estimated payable for the administration of securities fee of CZK 26,358 thousand (2010: CZK 61,400 thousand) and an estimated payable for outstanding vacation days and employee bonuses of CZK 10,253 thousand (2010: CZK 9,985 thousand).

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Funds placed by retirement benefit policy holders	38,175,695	35,173,368

In the year ended 31 December 2011, the balance of funds placed by policy holders increased by CZK 3,002,327 thousand.

For the year ended 31 December 2011, the Company allocated 95% of the 2010 profit to policy holders. This amount represents an appreciation of the policy holders' investments of 2.34% (2010: 1.28%):

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Number of retirement benefit policy holders	938,209	908,500

Paid allowances CZK thousand	2011	Number of contracts	2010	Number of contracts
Surrender	699,637	30,170	587,449	22,925
One-off settlement	3,321,571	46,384	2,886,116	36,513
Transfers to other pension funds	213,166	5,095	170,384	4,438
Pensions	146,874	2,709	116,322	3,034
Inheritance	34,481	1,063	38,241	1,048
Surcharges for pension insurance already terminated	107,903	116,984	53,837	96,489
<b>Total</b>	<b>4,523,632</b>	<b>202,405</b>	<b>3,852,349</b>	<b>164,447</b>

\* 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 2012 the Company expects that no less than 85 percent of the profit for the year ended 31 December 2011 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 2011			Balance at 31 Dec 2010		
	Nominal value of receivables	Nominal value of payables	Fair value	Nominal value of receivables	Nominal value of payables	Fair value
<b>Trade derivatives</b>						
Currency swaps	138,320	140,302	(1,982)	1,004,776	1,006,403	(1,636)
<b>Hedging derivatives</b>						
Currency swaps	4,043,125	4,139,957	(96,845)	738,320	739,216	(904)
Interest rate swaps	450,000	450,000	(39,552)	450,000	450,000	(11,557)
<b>Total derivative instruments</b>	<b>4,631,445</b>	<b>4,730,259</b>	<b>(138,379)</b>	<b>2,193,096</b>	<b>2,195,619</b>	<b>(14,097)</b>

Currency swaps presented within trade derivatives include the ineffective portion of hedging derivatives. The Company is only a party to hedging derivatives.

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 2011, the Company carried in its off balance sheet accounts assets received for custody amounting to CZK 39,018,944 thousand (of which securities amounted to CZK 34,069,236 thousand).

In the year ended 31 December 2010, the Company carried in its off balance sheet accounts assets received for custody amounting to CZK 34,491,943 thousand (of which securities amounted to CZK 28,223,578 thousand).

### 3.10 Interest Income

Interest on CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011			Balance at 31 Dec 2010		
	CZK	Foreign currency	Total	CZK	Foreign currency	Total
<b>Debt securities</b>	680,251	141,806	822,057	641,561	86,453	728,014
Treasury bills	0	0	0	2,071	0	2,071
Term deposits	112,522	0	112,522	143,361	0	143,361
<b>Deposits on current accounts</b>	382	10,084	10,466	811	3,482	4,293
<b>Total</b>	<b>793,155</b>	<b>151,890</b>	<b>945,045</b>	<b>787,804</b>	<b>89,935</b>	<b>877,739</b>

### 3.11 Income from Shares and Equity Investments

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Dividends from shares and mutual fund certificates	0	28,322

### 3.12 Commission and Fee Income

Commission and fee income for the year ended 31 December 2011 amounted to CZK 14,024 thousand (2010: CZK 9,020 thousand) and comprised fees paid by the clients for pension insurance transfer and severance in the amount of CZK 8,998 thousand (2010: CZK 4,743 thousand) and loyalty bonuses related to the support of the sale of mutual fund certificates in the amount of CZK 4,283 thousand (2010: CZK 3,663 thousand).

### 3.13 Commission and Fee Expense

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Fee for maintenance of accounts paid to the depository	4,533	4,317
Fees for administration and safe-keeping of securities	5,250	2,927
Asset management fee	62,628	97,201
Fees paid in selling securities	1,978	4,208
Fees for conclusion and administration of retirement benefit policies	222,494	223,098
Other	6,100	5,634
<b>Total</b>	<b>302,983</b>	<b>337,385</b>

### 3.14 Net Profit or Loss on Financial Operations

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2010	Balance at 31 Dec 2008
Loss on securities transactions	(174,906)	(216,971)
Profit on securities transactions	592,648	453,567
<b>Net profit (+)/loss (-) on securities transactions</b>	<b>417,742</b>	<b>236,596</b>
Loss on foreign exchange transactions	(1,710,364)	(1,045,789)
Profit on foreign exchange transactions	1,768,048	1,001,472
<b>Net profit (+)/loss (-) on foreign exchange transactions</b>	<b>57,684</b>	<b>(44,317)</b>
Loss on derivate transactions	(307,977)	(218,770)
Profit on derivate transactions	152,704	360,670
<b>Net profit (+)/loss (-) on derivate transactions</b>	<b>(155,273)</b>	<b>141,900</b>
<b>Net profit (+)/loss (-) on financial transactions</b>	<b>320,153</b>	<b>334,179</b>

Loss on securities transactions includes the loss from impairment of debt securities available for sale of CZK 606 thousand (2010: CZK 0 thousand).

### 3.15 Other Operating Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Income from the transfer of tangible and intangible fixed assets	392	581
Sundry operating income	23,059	29,117
<b>Total operating income</b>	<b>23,451</b>	<b>29,698</b>

Sundry operating income for the year ended 31 December 2011 of CZK 22,893 thousand (2010: CZK 28,711 thousand) mainly comprised the withdrawal of previously credited revenue from state contributions in the case of surrender payments.

### 3.16 Other Operating Expense

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Sundry operating expenses	595	3,637
<b>Total operating expenses</b>	<b>595</b>	<b>3,637</b>

Sundry operating expenses for the year ended 31 December 2011 principally comprise logo costs in the amount of CZK 945 thousand (2010: CZK 1,099 thousand), Pension Fund Association (Asociace penzijních fondů) membership fee of CZK 387 thousand (2010: CZK 386 thousand) and Erste risk insurance costs of CZK 158 thousand (2010: CZK 406 thousand). The Company reversed the estimate for due penalties of CZK 1,060 thousand, recognized in 2010, and as a result, the sundry operating expenses balance decreased year on year.



### 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 2011 amounted to CZK 109,796 thousand (2010: CZK 109,802 thousand).

#### 3.17.1 Staff Costs

The average number of employees and management and staff costs for the years ended 31 December 2011 and 2010 are as follows:

2011

CZK thousand	Number	Wages and salaries	Social security and health insurance	Other expenses	Bonuses to management	Total staff costs
Staff	49	23,184	8,791	1,746	0	32,721
Management	5	9,446	2,888	172	655	13,161
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>32,630</b>	<b>10,679</b>	<b>1,918</b>	<b>655</b>	<b>45,882</b>

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
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>32,712</b>	<b>10,957</b>	<b>1,828</b>	<b>495</b>	<b>45,992</b>

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 2011.

#### 3.17.3 Other Administrative Costs

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
Material consumption	2,710	3,192
Energy consumption	655	739
Repairs and maintenance	9,134	10,372
Travel expenses	228	200
Representation costs	1,814	1,458
Taxes	28	19
Services	49,345	47,830
<b>Total other administrative costs</b>	<b>63,914</b>	<b>63,810</b>

“Services” predominantly includes advertising costs in the amount of CZK 15,019 thousand (2010: CZK 9,640 thousand), postal fees of CZK 15,265 thousand (2010: CZK 15,106 thousand) and outsourcing of CZK 4,486 thousand (2010: CZK 4,815 thousand).

The costs of the mandatory financial statements audit amounted to CZK 1,440 thousand for the year ended 31 December 2011 (2010: CZK 1,461 thousand) and the costs of legal and tax advisory amounted to CZK 38 thousand (2010: CZK 168 thousand).

### 3.18 Use of Allowances and Provisions for Receivables

For the years ended 31 December 2011 and 2010 no allowances 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 2011 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	PF1 Fund	PF2 Fund	Total
Type of entity/income	Ultimate parent company	Parent company	Other related entities	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	–
Financial income at 31 Dec 2011	8,965	214,174	4,283	–	120,046	347,468
<b>Total at 31 December 2011</b>	<b>8,965</b>	<b>214,174</b>	<b>4,283</b>	<b>–</b>	<b>120,046</b>	<b>347,468</b>
Financial income at 31 Dec 2010	1,504	156,346	3,663	36,332	–	197,845
<b>Total at 31 December 2010</b>	<b>1,504</b>	<b>156,346</b>	<b>3,663</b>	<b>36,332</b>	<b>–</b>	<b>197,845</b>

Financial income from Česká spořitelna amounting to CZK 214,174 thousand arose primarily from interest on term deposits of CZK 86,736 thousand, interest on debt securities of CZK 70,095 thousand and proceeds from the sale of bonds. Income from the PF2 fund amounting to CZK 120,046 thousand represents gains from mutual fund certificates sales.

#### 3.19.2 Expenses

Entity CZK thousand	Erste Group Bank AG	ČS	PF1 Fund	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 2011	63	16,253	–	–	452	273	17,041
Expenses at 31 Dec 2011	–	239,595	170,433	14,533	–	–	424,561
<b>Total at 31 Dec 2011</b>	<b>63</b>	<b>255,848</b>	<b>170,433</b>	<b>14,533</b>	<b>452</b>	<b>273</b>	<b>441,602</b>
Services at 31 Dec 2010	48	17,290	–	–	401	363	18,102
Expenses at 31 Dec 2010	–	289,225	–	238	–	–	289,463
<b>Total at 31 Dec 2010</b>	<b>48</b>	<b>306,515</b>	<b>–</b>	<b>238</b>	<b>401</b>	<b>363</b>	<b>307,565</b>

The services of the Erste Group Bank financial group entities amounted to CZK 17,041 thousand, where the greatest amount related to rentals paid to Česká spořitelna amounting to CZK 5,543 thousand.

Financial expenses from Česká spořitelna arose primarily from the costs for the securities and portfolio asset management of CZK 62,628 thousand as well as from commissions for the conclusion and administration of retirement benefit policies of CZK 176,217 thousand. Costs incurred in the PF2 fund of CZK 170,433 thousand represent losses from mutual fund certificates sales.

### 3.19.3 Non-Current Financial Assets Issued by Related Parties

CZK thousand	Type of entity	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
<b>Debt securities</b>			
Česká spořitelna	Parent company	2,445,938	2,380,563
Erste Group Bank AG	Ultimate parent company	588,598	199,566
<b>Total debt securities</b>		<b>3,034,536</b>	<b>2,580,129</b>
<b>Mutual fund certificates</b>			
Investiční společnost ČS	Other related entities	2,214,778	3,429,507
Erste Group Bank AG	Ultimate parent company	491,100	-
<b>Total mutual fund certificates</b>		<b>2,705,878</b>	<b>3,429,507</b>
<b>Total non-current financial assets</b>		<b>5,740,414</b>	<b>6,009,636</b>

### 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 at 31 December 2011 and 2010.

### 3.20 Subsidies and State Contributions

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2011	Balance at 31 Dec 2010
State contribution received	5,526,581	4,994,312

\* Note: of which CZK 296,800 thousand represents the reasonable estimate of the state contribution for Q4 2011.

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 2011	Balance at 31 Dec 2010
<b>Profit before tax</b>	<b>873,695</b>	<b>808,997</b>
Expenses that are not deductible for tax purposes	92,248	124,354
Income which is not subject to taxation	(728,928)	(752,282)
<b>Tax base</b>	<b>237,015</b>	<b>181,069</b>
Tax loss of prior years reduction	(237,015)	(181,069)
<b>Tax base after adjustment</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tax liability of 5%	0	0
Tax relief	0	0
<b>Adjusted tax liability</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adjustment of tax payable from previous years	0	1,878
<b>Total tax payable</b>	<b>0</b>	<b>1,878</b>

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:

<b>CZK thousand</b>	<b>Balance at 31 Dec 2011</b>	<b>Balance at 31 Dec 2010</b>
Deferred tax assets		
Unused tax loss	30,199	47,415
Provision for pensions to be paid out in the future	1,597	1,449
Gains or losses on revaluation of securities available for sale	21,075	–
Other	630	188
<b>Total deferred tax assets</b>	<b>53,501</b>	<b>49,052</b>
Deferred tax liabilities		
Difference between tax and accounting value of fixed assets	(440)	(417)
Valuation gain/loss from securities available for sale	–	(18,119)
<b>Total deferred tax liabilities</b>	<b>(440)</b>	<b>(18,536)</b>
<b>Net deferred tax asset (+)/liability (–)</b>	<b>53,061</b>	<b>30,516</b>
<b>Recognized net deferred tax asset (+)/liability (–)</b>	<b>22,862</b>	<b>(16,899)</b>

The deferred tax asset of CZK 30,199 thousand as at 31 December 2011 (2010: CZK 47,415 thousand), arising on tax losses carried forward, has not been recognized 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 compliance with the principle of prudence, the Company only recognized a deferred tax asset of CZK 22,862 thousand in 2011 (in 2010 the Company recognized a deferred tax liability of CZK 16,899 thousand). The recognized tax asset/liability are presented within “Other assets”/“Other liabilities” and comprise the following:

<b>CZK thousand</b>	<b>Balance at 31 Dec 2011</b>	<b>Balance at 31 Dec 2010</b>
Provision for pensions to be paid out in the future	1,597	1,449
Other	630	188
Difference between the tax and accounting value of fixed assets	(440)	(417)
Valuation gains or losses from hedging derivatives of securities available for sale	21,075	(18,119)
<b>Net deferred tax asset (+)/liability (–)</b>	<b>22,862</b>	<b>(16,899)</b>

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

<b>CZK thousand</b>	<b>Balance at 31 Dec 2011</b>	<b>Balance at 31 Dec 2010</b>
Balance at the beginning of the period	(16,899)	(11,604)
Change in the deferred tax from the revaluation of the Company’s assets – transfer to equity	39,194	(5,530)
Change in the deferred tax from other temporary differences – transfer to the profit and loss statement	567	235
<b>Balance at the end of the period</b>	<b>22,862</b>	<b>(16,899)</b>

## 4. Commitments, Contingencies and off Balance Sheet Liabilities

### Legal disputes

As at 31 December 2011 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 2011 occurred subsequent to the balance sheet date.

In compliance with Act No. 427/2011 Coll. on supplementary pension insurance, namely its provisions governing the transformation of pension funds, the Company takes steps to obtain authorization to operate a pension company, transformed fund or participation funds effective 1 January 2013.

Compiled on 2 March 2012.

Signature of Company's statutory body:



Aleš Poklop  
Chairman of the Board of Directors  
and CEO



Veronika Matušková  
Vice-Chairwoman of the Board of Directors  
and Head of Financial Management Section

# Report on Relations

## In Accordance with Article 66a Paragraph 9 of Commercial Code for the Accounting Period of 2011

Penzijní fond České spořitelny, a.s., with its registered office at Poláčkova 1976/2, Prague 4, Registration Number: 61672033, registered in the Commercial Registry, Section B, Insert 2927, administered at Municipal Court Prague, (henceforth “Processor”, is part of the business group (concern) where following relations exist between the processor and parties controlled by the same controlling parties (henceforth “related parties”).

This report on relations between the parties hereunder was prepared pursuant to the provision of Section 66a(9) of Act No. 513/1991 Coll., Commercial Code, as amended, for the accounting period from 1 January 2011 to 31 December 2011 (henceforth the “accounting period”). In this accounting period, the Processor and the parties hereunder entered into the following contracts and adopted or enacted the following legal acts and other de facto measures. The Report on Relations provides the financial details of transactions with related parties for the accounting period from 1 January 2011 to 31 December 2011.

### 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,**  
Registered office at Evropská 2690/17, Prague 6, Registration Number: 44796188 (“ISČS”)  
Relation towards the Company: other interconnected subjects
- **Procurement Services GmbH,**  
Registered office at Brehmstrasse 12, Vienna, Austria (“s Proserv GmbH”)  
Relation towards the Company: other interconnected subjects
- **Procurements Services CZ,**  
Registered office Budějovická 1912/64b, Prague 4, Registration Number: 27631621 (“s Proserv CZ”)  
Relation to the Company: other interconnected subjects
- **Partner České spořitelny,**  
Registered office at Poláčkova 1976/2, Prague 4, Registration Number: 28909011 (“Partner”)  
Relation to the Company: sister company directly controlled by Česká spořitelna
- **s IT Solutions CZ,**  
Registered office at Antala Staška 32/1292, Prague 4, Registration Number: 27864260 (“s IT”)  
Relation to the Company: other interconnected subjects

### C. Business Transactions with Interconnected Subjects

Penzijní fond identified relations with interconnected subjects listed 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 3,238 million CZK deposited in Česká spořitelna. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

##### Securities for sale

Penzijní fond holds bonds and other securities of interconnected subjects, which were bought under regular market conditions, in

the total volume of 4,716 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

#### Financial derivatives for sale

Penzijní fond holds financial derivatives including coupon and similar securities of interconnected subjects which were bought under common market conditions amounting 2.5 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

#### Other assets

In the item Other assets are included receivables from business relations of Penzijní fond towards interconnected subjects amounting 11 million CZK. The items concerned are mainly receivables from Česká spořitelna. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

#### **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 42 million CZK at the end of the accounting period. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

##### Other liabilities

In the Other liabilities item are included liabilities from Penzijní fond business relations towards interconnected subjects amounting 49 million CZK. These are mainly liabilities towards Česká spořitelna. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

##### Equity

Penzijní fond holds bonds and other securities of the interconnected persons which assesses into equity. The total volume of assessment is –229 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

#### **Business transactions with interconnected subjects affecting Penzijní fond Profit and Loss Statement**

##### Interest yield

Within business transactions with interconnected subjects Penzijní fond gained under regular market or business conditions in the

accounting period interest yield amounting 172.5 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

##### Income from fees and commissions

Within business transactions with interconnected subjects Penzijní fond gained under regular market or business conditions in the financial year fees and commissions yield, including mainly prime bonuses of Investiční společnost, amounting 4 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

##### Cost of fees and commissions

Within business transactions with interconnected subjects Penzijní fond expended under regular market or business conditions in the accounting period costs of fees and commissions, including mainly fees and commissions for asset management and product sale, amounting 254 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

##### General administrative costs

Penzijní fond expended in the financial year on other administrative costs towards interconnected subjects, especially outsourcing, risk management, rent, services etc., under regular market or business conditions 16 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

##### Other operating costs

Within business activities with interconnected persons Penzijní fond expended under regular market or business conditions in the accounting period other operating costs, including mainly logo costs, amounting 1 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

##### 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 accounting period net profit of 0.2 million CZK. No detriment rose to Penzijní fond from these transactions in the accounting period.

## **D. Contractual Relations**

The Processor closed in the past accounting periods contracts with interconnected subjects listed in Part A and Part B, whose financial

pronouncement for the accounting period is included in Part C. The Processor closed in the accounting period new contracts with interconnected subjects listed in Part A and Part B, whose financial pronouncement for the accounting period is included in Part C.

The list below includes major contracts with interconnected subjects closed in the accounting period.

Insignificant contracts, from which Penzijní fond received or provided funds within relations with interconnected subjects, whose financial pronouncement for the accounting period 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 Supply of Service	Procurement Services	Purchase centralization	None
Contract on Post-Warranty Service	s IT Solutions CZ, s. r. o.	Post-warranty service hardware	None
Master Agreement for the Provisioning of IT Services for PF CS	s IT Solutions CZ, s. r. o.	Contract for cooperation in providing post-warranty service	None
Contract on Cooperation	Česká spořitelna, a. s.	Participation on funding Pension solution campaign	None
The Lease Contract	Česká spořitelna, a. s.	Rent of Reserve Centre of Antal Stašek	None
Contract on Cooperation in Operating Portal of Penzijní fond Service	Česká spořitelna, a. s.	Website of the company administration	None
Contract on Providing Selected Activities in Risk Management Section	Česká spořitelna, a. s.	Outsourcing of KondImp Modul Administration into CS	None
Contract on Providing Selected Activities Connected with Assets Management	Česká spořitelna, a. s.	Outsourcing back office of securities into CS	None

## E. Other Legal Acts

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

This report was discussed and approved by the Board of Directors of the Processor on 27 February, 2012.

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 2011 for the sake of or from incentive of individual interconnected subjects, no detriment has risen to the Processor.



Veronika Matužková  
Vice-Chairwoman of the Board of Directors and  
Head of Financial Management Section



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

Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4

**IČ:** 61672033

**Informační linka Finanční skupiny České spořitelny /**

**Information line of the Česká spořitelna Financial Group:**

800 207 207

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

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

**Výroční zpráva / Annual Report 2011**

**Produkce / Production:**

Omega Design, s. r. o.

