

Blíž klientům



Penzijní fond České pojišťovny, a.s.
Výroční zpráva 2007



PENZIJNÍ FOND
ČESKÉ POJIŠŤOVNY



Penzijní fond České pojišťovny je **největším** poskytovatelem penzijního připojištění v České republice. Každé čtvrté penzijní připojištění je uzavřeno s Penzijním fondem České pojišťovny. Jen v roce 2007 dosáhly **vložené prostředky** klientů a zaměstnavatelů včetně státních příspěvků více než **9 miliard korun**.

Penzijní fond České pojišťovny

Penzijní fond České pojišťovny je 100% dceřiná společnost České pojišťovny. Firemním klientům a jednotlivcům přináší komplexní nabídku penzijního připojištění se státním příspěvkem. Poskytuje služby více než milionu klientů, spravuje úspory ve výši 37 miliard Kč. Je nejdynamičtější se rozvíjejícím penzijním fondem v České republice.

Obsah

Profil společnosti	2	Zpráva auditora	12
Základní ekonomické údaje	4	Rozvaha	14
Organizační struktura společnosti	4	Podrozvaha	15
Orgány společnosti	6	Přehled pohybů vlastního kapitálu	16
Úvodní slovo generálního ředitele	7	Výkaz zisku a ztráty	17
Zpráva o činnosti společnosti	8	Příloha k účetní závěrce	18
Zpráva dozorčí rady	11	Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	36

Profil společnosti

Název:	Penzijní fond České pojišťovny, a.s.
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, 110 00 Praha 1
Právní forma:	akciová společnost
Datum vzniku:	19. září 1994
IČ:	61858692
Obchodní rejstřík:	Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2738
Vlastník společnosti (podíl na základním kapitálu):	Česká pojišťovna a.s. (100 %)
Základní jmění:	213 700 tis. Kč

Historické mezníky

- | | |
|---|---|
| 1994 – Založení společnosti. | 2003 – Sloučení s ČP penzijním fondem (bývalý Commercial Union Penzijní fond), došlo k další akceleraci růstu firmy. |
| 1996 – Počet klientů penzijního fondu překonal stotisícovou hranici. | 2004 – Sloučení s Novým ČP penzijním fondem (bývalý ABN AMRO Penzijní fond), Penzijní fond České pojišťovny se stal lídrem trhu z hlediska počtu klientů. |
| 1998 – Proběhla restrukturalizace společnosti, jejímž výsledkem byl skokový růst hospodářské a obchodní výkonnosti fondu. | 2005 – Společnost překonala hranici 800 tisíc klientů a poprvé v historii zvítězila ve své kategorii v rámci soutěže MasterCard Banka roku. |
| 1999 – Vytvoření specializovaného obchodního oddělení zaměřeného výhradně na korporátní klientelu. | 2006 – Penzijní fond České pojišťovny spravuje největší objem aktiv na trhu soukromého penzijního připojištění přesahující 30 miliard korun. |
| 2001 – Penzijní připojištění se stalo součástí integrované produktové nabídky ČP Programu zaměstnaneckých výhod. | 2007 – Počet klientů penzijního fondu překonal jeden milion. |
| 2002 – Objem aktiv přesáhl hranici 10 miliard korun. | |

Poslání, cíle a strategie

Penzijní fond České pojišťovny (dále jen „PFČP“) je a chce být vedoucím, důvěryhodným a vysoce spolehlivým poskytovatelem penzijního připojištění se státním příspěvkem. Společnost se v roce 2007 v souladu s tímto posláním zaměřila na splnění následujících cílů:

- pokračující dynamický růst počtu klientů a objemu klientských vkladů;
- zvyšování tržního podílu v retailovém i korporátním segmentu;
- efektivní hospodaření a správa vkladů klientů;
- rozšiřování kvality a rozsahu klientského komfortu;
- diverzifikace distribuce a vytěžování nových obchodních příležitostí.

Vedení Penzijního fondu České pojišťovny se spolu se zaměstnanci společnosti při své práci intenzivně věnovalo především těmto strategicky významným oblastem:

- multikanálová distribuční strategie opírající se o síť České pojišťovny, významné nezávislé distributory včetně průmyslových makléřů a nástrojů přímého marketingu;
- cross-sellingové aktivity v rámci skupiny PPF;
- up-selling vlastní klientské báze, aktivní komunikace se stávajícími zákazníky;
- synergie v oblasti korporátního obchodu České pojišťovny a PFČP;
- přizpůsobení investiční strategie rostoucímu objemu aktiv a vývoji globálních kapitálových trhů;
- optimalizace a zefektivnění obsluhy klientů, nové IT technologie.

Produkty a služby

Penzijní fond České pojišťovny se svojí inovativní produktovou nabídkou a rozsahem poskytovaného klientského servisu významně odlišuje od své konkurence. Mezi hlavní priority společnosti patří přátelský zákaznický přístup a poskytování jednoduchých a maximálně komfortních řešení, která vždy přesně odpovídají potřebám klientů.

Základní produktovou nabídku představuje penzijní připojištění se státním příspěvkem se všemi zákonem definovanými druhy penzí – starobní, výsluhovou, invalidní a pozůstalostní. Klient má možnost zvolit při ukončení spoření z několika způsobů výplaty uložených peněz včetně flexibilních penzijních schémat.

Od ložského roku je pro klienty k dispozici zvýhodněné penzijní připojištění START, které Penzijní fond České pojišťovny připravil exkluzivně pro síť poboček a poradců České pojišťovny. START je určen novým klientům do 39 let.

Společnost svým klientům poskytuje širokou škálu kvalitních služeb, zahrnující komplexní bezplatnou administraci smluv o penzijním připojištění. Klienti mají ke svému penzijnímu připojištění snadný přístup prostřednictvím rozsáhlé pobočkové sítě České pojišťovny. Zároveň však mohou podstatnou část svých požadavků a přání řešit s PFČP výhradně prostřednictvím přímých komunikačních kanálů – telefonu, internetu a korespondenčně.

Obchodní partneři mohou navíc využívat on-line portálové služby, umožňující bezpečný a pohodlný přenos vybraných dat prostřednictvím internetu.

Penzijní připojištění je rovněž součástí speciální nabídky integrovaných služeb s názvem ČP Program zaměstnaneckých výhod, určené především podnikové klientele. Jedná se o komplexní nabídku penzijního připojištění, životního a majetkového pojištění, kterou PFČP vytvořil ve spolupráci s Českou pojišťovnou.

Základní ekonomické údaje

tis. Kč	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Hospodářský výsledek	938 616	1 032 735	967 336	707 025	294 764	200 957
Aktiva netto celkem	38 291 304	32 472 450	26 465 601	21 742 736	11 094 736	7 600 108
Základní kapitál	213 700	213 700	213 700	213 700	210 000	210 000
Počet klientů	1 079 410	974 115	867 593	770 640	463 948	348 393
Připisovaný výnos (v % p.a.)	2,4	3,3	3,8	3,5	3,1	3,2
Zákonný rezervní fond	241 448	189 811	141 445	106 093	57 866	36 081

Organizační struktura společnosti

Generální ředitel

Výkonný ředitel pro IT

Úsek IT

- Oddělení vývoje
- Oddělení analýz

Úsek obchodu a marketingu

- Odbor marketingu
- Odbor prodeje interních sítí ČP – Regionální manažeři prodeje
- Odbor prodeje spol. finančního poradenství
- Oddělení prodeje makléřským společnostem

Úsek klientského servisu

- Oddělení front office
- Oddělení back office
- Oddělení metodiky

Finanční úsek

- Oddělení správy portfolia
- Oddělení pojistné matematiky a profitability
- Oddělení controllingu a plánování
- Oddělení účetnictví
- Oddělení správy klientských účtů



Penzijní fond České pojišťovny v roce 2007 opět **posílil svoji tržní pozici**. Podíl na trhu penzijního připojištění činil **27 procent**. Silnou výkonnost a image PFČP potvrdilo i **umístění** v sektorovém žebříčku CZECH TOP 100 a **ocenění** v soutěži MasterCard Banka roku.

Orgány společnosti

Představenstvo

Ing. Tomáš Matoušek, MBA,
místopředseda představenstva
generální ředitel, Penzijní fond České pojišťovny, a.s.,
náměstek pro zaměstnanecké benefity,
Česká pojišťovna a.s.

Ing. Petr Kopecký, člen představenstva
náměstek pro obchod retailu, Česká pojišťovna a.s.

Ing. Tomáš Machanec, MBA, člen představenstva
náměstek pro informační technologie,
Česká pojišťovna a.s.

Ing. Václav Šrajber, MBA, člen představenstva
ředitel oddělení analýz, PPF a.s.

Změny v představenstvu společnosti v průběhu roku 2007

Ing. Ivo Foltýn, MBA, rezignoval na svou funkci předsedy
představenstva ke dni 26. srpna 2007.

Dozorčí rada

RNDr. Darina Kocsisová, Ph.D.,
předsedkyně dozorčí rady
ředitelka úseku pojistné matematiky,
Generali PPF Holding B.V.

Ing. Vladimír Filip, člen dozorčí rady
náměstek generálního ředitele pro ekonomiku,
České dráhy, a.s.

Ing. Pavel Hlaváč, člen dozorčí rady
vedoucí plánování lidských zdrojů, ŠKODA AUTO a.s.

Mgr. Helena Lazosová, členka dozorčí rady
vrchní ředitelka úseku produktového managementu ŽP,
Česká pojišťovna a.s.

Ing. Marek Mastník, MBA, člen dozorčí rady
ředitel oddělení investičních analýz,
Home Credit Finance Bank

Ing. Petr Obst, člen dozorčí rady
člen představenstva, Skanska CS a.s. a generální ředitel,
Skanska Servis a.s.

RNDr. Marcela Středová, členka dozorčí rady
pojistný matematik, Generali PPF Holding B.V.

RNDr. Vít Šroller, člen dozorčí rady
vrchní ředitel úseku odpovědných aktuárů a NŽP pojistné
matematiky, Česká pojišťovna a.s.

Mgr. Martin Vrba, člen dozorčí rady
vrchní ředitel úseku řízení sítě výhradních pojišťovacích
agentů, Česká pojišťovna a.s.

Změny v dozorčí radě společnosti v průběhu roku 2007

Dne 14. září 2007 se novým členem dozorčí rady stala
RNDr. Marcela Středová.

Úvodní slovo generálního ředitele



Vážení akcionáři, klienti a obchodní přátelé,

je mi ctí prezentovat Vám jménem vedení společnosti výroční zprávu Penzijního fondu České pojišťovny, která shrnuje finanční i obchodní výsledky firmy za rok 2007. Naše společnost navázala na dynamický růst předchozích let a profilovala se jako nezpochybnitelná jednička na trhu soukromého penzijního spoření. Tohoto úspěchu jsme dosáhli především díky společnému úsilí managementu, zaměstnanců a obchodních partnerů, kteří se ztotožnili s dlouhodobou strategií a ambicemi našeho penzijního fondu. Jsem přesvědčen, že v nadcházejícím období budou z dosažených výsledků těžit jak akcionáři společnosti, tak její klienti.

Trh penzijního připojištění pokračoval v roce 2007 desetiprocentním růstem. V současné době jsou do systému dobrovolného důchodového spoření zapojeny čtyři miliony obyvatel ČR a lze předpokládat, že jejich počet i nadále poroste. Penzijní fondy spravují více než 162 miliard korun úspor a stále posilují svoji pozici na českém finančním trhu. Za loňský rok penzijní fondy dohromady vydělaly více než 4,4 miliardy korun. V těchto souvislostech je pro nás potěšující sledovat, jakou měrou se Penzijní fond České pojišťovny podílí na růstu a výsledcích v celém sektoru.

Ke konci roku 2007 Penzijní fond České pojišťovny spravoval téměř 1,1 milionu smluv. Klienti si k nám doposud uložili úspory přesahující hodnotu 40 miliard korun. Náš tržní podíl z hlediska počtu klientů tak činil 27 %, respektive 23 % v objemu aktiv. Zatímco tempo růstu počtu klientských smluv fondu činilo 11 %, úspory se v meziročním srovnání zvýšily o 23 %. Nárůst počtu klientů jsme zaznamenali rovněž v oblasti korporátního byznysu. Celkem jsme evidovali 244 tisíc klientů s příspěvkem zaměstnavatele. Tato čísla jednoznačně dokládají, že se nám podařilo naplnit stanovené cíle, a rovněž potvrzují správnost námi zvolené strategie rozvoje firmy.

Hospodářský výsledek penzijního fondu je do značné míry určen makroekonomickým prostředím, ve kterém se pohybujeme. V roce 2007 si česká ekonomika udržela vysoké, více než šestiprocentní tempo hospodářského růstu, které se odrazilo ve zrychleném růstu inflace. V roce 2007 jsme také byli svědky výkyvů na kapitálových trzích –

hypoteční krize v USA a následná krize likvidity vyvolaly propad globálních akciových trhů. Přímé dopady plynoucí z nestability finančních trhů se nám podařilo eliminovat díky vhodně zvolené investiční politice. Penzijní fond České pojišťovny dosáhl zisku 939 milionů korun. Tento výsledek nám umožňuje připsat klientům za loňský rok solidní zhodnocení ve výši 2,4 %.

Ve spolupráci s Asociací penzijních fondů České republiky jsme řešili otázky spojené s legislativou penzijních fondů a problematiku reformy důchodového systému. Avizované legislativní změny penzijního připojištění, jejichž realizaci jsme v loňském roce očekávali, nebyly uskutečněny. Otázka majetku akcionářů a klientů penzijních fondů spolu s valorizací státního příspěvku nebyla v roce 2007 politiky řádně projednána. Reforma veřejných financí se penzijního připojištění dotkla pouze okrajově, a to změnou v zákoně o dani z příjmů. Výraznější pokrok jsme nezaznamenali ani v oblasti změny důchodového systému. Kromě přípravy parametrických úprav je problematika důchodové reformy stále v rovině teorií, přestože akutní potřebu systémové změny začíná vedle odborné veřejnosti chápat i laická veřejnost.

Mezi hlavní cíle Penzijního fondu České pojišťovny patří především zachování dosavadního tempa růstu a zvýšení jeho hodnoty pro akcionáře. V této souvislosti vidíme jako klíčové následující oblasti: práce s klientským kmenem, zvyšování hodnoty úspor, zjednodušování služeb klientům a zkvalitnění spolupráce s našimi obchodními partnery. Zaměříme se rovněž na optimalizaci procesů uvnitř firmy a zvyšování produktivity práce. Hodláme přitom těžit z vlastních dlouhodobých zkušeností i z příslušnosti k nově vytvořenému PPF Generali Holdingu. Jsem přesvědčen, že právě s jeho pomocí navážeme na dosavadní úspěch společnosti a posílíme naši výsadní pozici na trhu.

Ing. Tomáš Matoušek, MBA

generální ředitel a místopředseda představenstva

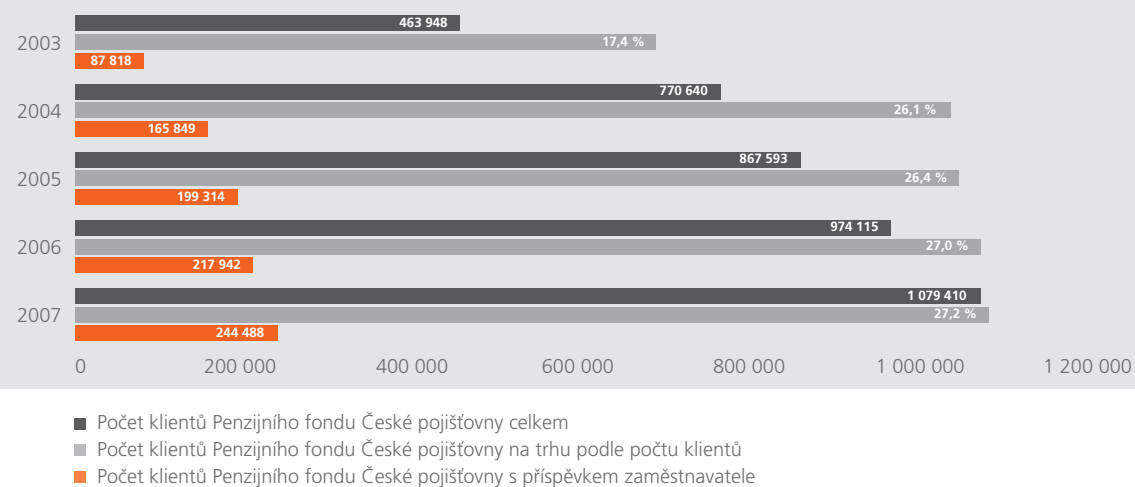
Zpráva o činnosti společnosti

Téměř čtyři miliony Čechů si spoří na důchod v penzijních fondech. Každý čtvrtý důvěřuje Penzijnímu fondu České pojišťovny (PFČP). Počet klientů PFČP se za rok 2007 zvýšil o 11 % a ke konci roku činil 1,079 milionu osob. V roce 2007 spravoval fond aktiva v rekordní výši 38,3 miliardy korun. Výší spravovaného majetku je nejsilnějším penzijním fondem v České republice.

Vyvážená investiční strategie a růst objemu aktiv ve spojení s kontinuálním snižováním nákladové marže umožnily fondu dosáhnout za rok 2007 rekordního zisku ve výši 939 milionů korun. V roce 2007 dále posílil svoji tržní pozici a pokračoval v dynamickém růstu.

Silnou výkonnost a image PFČP odráží opětovný zisk prestižních ocenění – společnost se znovu umístila v sektorovém žebříčku CZECH TOP 100 a zároveň získala 2. místo mezi penzijními fondy v rámci soutěže MasterCard Banka roku.

Vývoj počtu klientů a podílu Penzijního fondu České pojišťovny na trhu



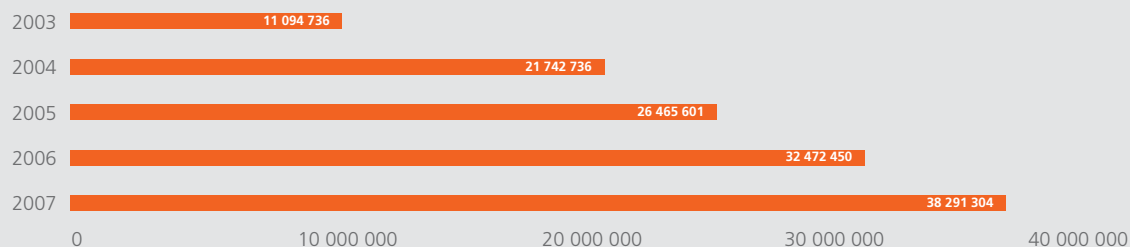
Obchodní výsledky

Prodej penzijního připojištění realizoval PFČP tradičně prostřednictvím sítě České pojišťovny a nezávislých distribučních společností. Novinkou v oblasti prodeje bylo systematické nasazení nástrojů přímého marketingu – direct mailu a telemarketingu. Úzká spolupráce fondu, pojišťovny a makléřských společností přinesla v roce 2007 celkem 195 tisíc nově uzavřených smluv, tj. o 13 tisíc více než v roce 2006. Významnou součástí této multikanálové distribuční strategie je orientace na firemní klientelu, u které je PFČP lídrem na trhu. Počet klientů, jimž na penzijní připojištění přispívá zaměstnavatel, meziročně vzrostl o 12 % a dosáhl úrovně 244 tisíc. Vytvrvalý zájem o soukromé penzijní připojištění byl dán především vysokou výnosností spoření, stále vzrůstající mírou zapojení zaměstnavatelů a také osvětou veřejnosti v otázce důsledků neřešené důchodové reformy. Podíl PFČP, u kterého ke konci roku spořilo více než jeden milion klientů, činil na trhu penzijního připojištění 27 %.

Finanční výsledky

V roce 2007 potvrdily hlavní finanční ukazatele své růstové trendy z předcházejících let. Hodnota objemu aktiv se zvýšila na 38,3 miliardy korun k 31. prosinci 2007, což znamená roční růst o téměř 18 %. Vložené prostředky klientů (včetně státních příspěvků) a zaměstnavatelů činily v roce 2007 dohromady 9,4 miliardy korun. Výsledky správy aktiv vedly k čistému zisku ve výši 939 milionů korun, který byl nejvyšší mezi penzijními fondy v České republice. Nejnovější zveřejněné sektorové výsledky ukazují, že fond bude mít konkurenceschopné a kvalitní zhodnocení klientských úspor za rok 2007.

Výše aktiv Penzijního fondu České pojišťovny (tis. Kč)



Správa portfolia

PFČP v roce 2007 pokračoval v implementaci strategie diverzifikace v rámci jednotlivých tříd aktiv. Jejím cílem je snížení závislosti portfolia na vývoji ekonomiky v České republice, případně určitého regionu. Společnost se dále zaměřila na využití moderních finančních instrumentů, které umožňují realizovat investice s atraktivním výnosově rizikovým profilem. Většinu portfolia z podstaty tohoto

finančního produktu i nadále tvořily dluhopisy denominované v české měně, které plnily stabilizační složku výnosnosti portfolia. Tato vyvážená investiční strategie pak z velké části eliminovala výkyvy na finančních trzích, kdy hypoteční krize v USA a následná krize likvidity vyvolaly nárůst averze k riziku a propady globálních akciových trhů.



Struktura portfolia (v %)

	2007	2006	2005	2004
Státní dluhopisy	47	48	43	40
Dluhopisy obchodních bank a ČNB	6	11	19	18
Dluhopisy obchodních společností	15	17	20	24
Dluhopisy států a centrálních bank OECD	3	5	6	5
Akcie a podílové listy	14	15	8	5
Bankovní účty	14	3	3	7
Ostatní investice *	1	1	1	1
Tržní hodnota portfolia	100	100	100	100

* Pohledávky za státním příspěvkem, daňové pohledávky a kupony.

Zpráva dozorčí rady

Zpráva dozorčí rady společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s., o výsledcích její kontrolní činnosti včetně přezkoumání řádné účetní závěrky společnosti za účetní období roku 2007, Zprávy o vztazích mezi společností, osobami ji ovládajícími a dalšími propojenými osobami za účetní období roku 2007 a stanoviska k návrhu na rozdělení zisku společnosti za účetní období roku 2007 vypracovaná ke dni 11. dubna 2008.

Činnost dozorčí rady společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s. (dále jako „společnost“), v roce 2007 probíhala v souladu s ustanoveními příslušných zákonů a stanov společnosti. Dozorčí rada společnosti dohlížela na výkon působnosti představenstva společnosti a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti.

Dozorčí rada společnosti se sešla v rámci své působnosti podle stanov společnosti v roce 2007 na šesti řádných zasedáních a jednou učinila rozhodnutí per rollam. Na svých zasedáních se dozorčí rada společnosti zabývala především dohledem a kontrolou nad hospodařením společnosti, obchodními aktivitami a výsledky, stavem a výnosy investičního portfolia, plněním finančního a obchodního plánu na rok 2007.

Od začátku roku 2007 pracovala dozorčí rada společnosti ve složení: RNDr. Darina Kocsisová, Ph.D., RNDr. Vít Šroller, Ing. Marek Mastník, MBA, Mgr. Helena Lazosová, Ing. Petr Obst, Ing. Pavel Hlaváč, Mgr. Martin Vrba a Ing. Vladimír Filip. V září 2007 jediný akcionář společnosti rozhodl v rámci výkonu působnosti valné hromady o jmenování RNDr. Marcely Středové členkou dozorčí rady a opětovném jmenování RNDr. Dariny Kocsisové, Ph.D., RNDr. Víta Šrollera a Mgr. Heleny Lazosové členy dozorčí rady v souvislosti s ukončením jejich předchozího funkčního období. V říjnu 2007 na svém řádném zasedání dozorčí rada jednomyslně opětovně zvolila RNDr. Darinu Kocsisovou, Ph.D., předsedkyní dozorčí rady.

Představenstvo společnosti předložilo dozorčí radě společnosti řádnou úřední závěrku na rok 2007, sestavenou k 31. prosinci 2007, ověřenou auditorem, a návrh rozdělení zisku vytvořeného společností za rok 2007. Dozorčí radě společnosti byla taktéž poskytnuta k posouzení Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2007, zpracovaná ve smyslu ustanovení § 66a odst. 9 obchodního zákoníku, jejíž správnost rovněž ověřil auditor. Po zhodnocení hospodářských výsledků společnosti za rok 2007 dozorčí rada společnosti předkládá valné hromadě následující vyjádření:

Dozorčí rada společnosti přezkoumala řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2007 a zprávu auditora o jejím ověření a v souladu s jeho výrokem neshledala žádné závady. Na tomto základě dozorčí rada společnosti doporučuje valné hromadě společnosti schválit řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2007. Dozorčí rada společnosti rovněž doporučuje schválit rozdělení zisku vytvořeného v roce 2007 podle návrhu předloženého představenstvem společnosti.

Dozorčí rada společnosti dále přezkoumala Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2007, zpracovanou ve smyslu ustanovení § 66a odst. 9 obchodního zákoníku a ověřenou auditorem, a neshledala v ní žádné skutečnosti, které by byly důvodem k vyslovení negativního stanoviska dozorčí rady společnosti k obsahu uvedeného dokumentu.

V Praze dne 11. dubna 2008



RNDr. Darina Kocsisová, Ph.D.
předsedkyně dozorčí rady

Zpráva auditora



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8

Tel.: +420 222 123 111
Fax: +420 222 123 100
Internet: www.kpmg.cz

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 7. února 2008 vydali o účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2007, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2007 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s., k 31. prosinci 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2007 v souladu s českými účetními předpisy.“

Zpráva o vztazích

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s., k 31. prosinci 2007. Za tuto zprávu o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

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

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

Výroční zpráva

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

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

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

V Praze dne 3. června 2008



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
osvědčení číslo 71



Roger Gascoigne
partner



Ing. Pavel Závitkovský
partner
osvědčení číslo 69

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

IČ 49619187
DIČ CZ49619187

Obchodní rejstřík
vedený Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 24185

UniCredit Bank Czech Republic
Praha 1
č.ú./account no.
466016004/2700

Rozvaha

k 31. prosinci 2007 v tisících Kč (nekonsolidovaná)

AKTIVA		2007	2006
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	68	241
2	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5 371 711	799 488
	v tom: a) splatné na požádání	1 543 687	799 488
	b) ostatní pohledávky	3 828 024	–
3	Dluhové cenné papíry	26 333 945	25 580 076
	v tom: a) vydané vládními institucemi	17 440 723	15 255 137
	b) vydané ostatními osobami	8 893 222	10 324 939
4	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 126 619	4 765 086
5	Dlouhodobý nehmotný majetek	11 445	5 255
	v tom: a) goodwill	–	328
6	Dlouhodobý hmotný majetek	20 212	21 360
7	Ostatní aktiva	457 248	518 527
	v tom: a) ostatní pokladní hodnoty	1 433	446
	b) pohledávky z obchodních vztahů	4 720	4 791
	c) pohledávky za státním rozpočtem – státní příspěvek	322 429	290 405
	d) pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	5 347	9 535
	e) pohledávky z obchodování s cennými papíry	117 155	173 671
	f) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	6 164	39 679
8	Náklady a příjmy příštích období	970 056	782 417
	Aktiva celkem	38 291 304	32 472 450

PASIVA		2007	2006
1	Ostatní pasiva	37 306 785	30 314 677
	a) prostředky účastníků penzijního připojištění	37 182 519	30 238 372
	z toho: aa) prostředky účastníků a státní příspěvky	34 210 826	27 903 673
	ab) prostředky pro výplatu penzí	37 365	31 833
	ac) výnosy z příspěvků účastníků	2 834 983	2 252 399
	ad) nepřirazené příspěvky účastníků	94 061	37 468
	ae) výplaty dávek	5 284	12 999
	b) jiná	124 266	76 305
	z toho: ba) závazky z obchodních vztahů	16 313	27 300
	bb) závazky vůči zaměstnancům	3 459	3 486
	bc) závazky ze sociálního zabezpečení	2 276	2 307
	bd) závazky vůči státnímu rozpočtu – státní příspěvek	–	1 180
	be) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky	10 236	19 809
	bf) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	91 982	22 223
2	Rezervy	5 982	11 626
	v tom: a) na důchody a podobné závazky	5 982	11 626
3	Základní kapitál	213 700	213 700
	z toho: a) splacený základní kapitál	213 700	213 700
4	Emisní ážio	50 000	50 000
5	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	250 336	200 497
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	241 448	189 811
	b) ostatní fondy ze zisku	8 888	10 686
6	Kapitálové fondy	245 567	245 567
	v tom: a) kapitálové vklady akcionáře	225 753	225 753
	b) ostatní kapitálové fondy	19 814	19 814
7	Oceňovací rozdíly	-1 020 689	205 915
	z toho: a) z majetku a závazků	-1 020 689	205 915
8	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	301 007	197 733
9	Zisk nebo ztráta za účetní období	938 616	1 032 735
	Pasiva celkem	38 291 304	32 472 450

Podrozvaha

k 31. prosinci 2007 v tisících Kč (neconsolidovaná)

Podrozvahové položky	2007	2006
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	36 779 621	31 173 177
Pohledávky z pevných termínových operací	6 589 015	5 497 956
Pohledávky ze spotových operací s akciovými nástroji	–	62 869
Podrozvahová pasiva		
Závazky z pevných termínových operací	6 523 274	5 532 911
Závazky ze spotových operací s akciovými nástroji	–	62 869

Přehled pohybů vlastního kapitálu

k 31. prosinci 2007 v tisících Kč (nekonsolidovaný)

	Základní kapitál	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Kumul. HV min. let	Fondy ze zisku	Zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2006	213 700	50 000	141 445	245 567	123 299	101 000	11 098	967 336	1 853 445
Čistý zisk/ztráta za účetní období	–	–	–	–	–	–	–	1 032 735	1 032 735
Převody do fondů	–	–	48 366	–	–	96 733	–	-145 099	–
Použití fondů	–	–	–	–	–	–	-412	–	-412
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	–	–	–	–	82 616	–	–	–	82 616
Zhodnocení připsané účastníkům	–	–	–	–	–	–	–	-822 237	-822 237
Zůstatek 31. 12. 2006	213 700	50 000	189 811	245 567	205 915	197 733	10 686	1 032 735	2 146 147

	Základní kapitál	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Kumul. HV min. let	Fondy ze zisku	Zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2007	213 700	50 000	189 811	245 567	205 915	197 733	10 686	1 032 735	2 146 147
Čistý zisk/ztráta za účetní období	–	–	–	–	–	–	–	938 616	938 616
Převody do fondů	–	–	51 637	–	–	103 274	–	-154 911	–
Použití fondů	–	–	–	–	–	–	-1 798	–	- 1 798
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	–	–	–	–	-1 226 604	–	–	–	-1 226 604
Zhodnocení připsané účastníkům	–	–	–	–	–	–	–	-877 824	- 877 824
Zůstatek 31. 12. 2007	213 700	50 000	241 448	245 567	-1 020 689	301 007	8 888	938 616	978 537

Výkaz zisku a ztráty

k 31. prosinci 2007 v tisících Kč (nekonsolidovaný)

Výkaz zisku a ztráty		2007	2006
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 043 746	826 283
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	957 177	811 346
2	Náklady na úroky a podobné náklady	-11	-175
3	Výnosy z akcií a podílů – ostatní	71 891	76 895
4	Výnosy z poplatků a provizí	254	401
5	Náklady na poplatky a provize	-368 126	-272 875
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	420 959	593 193
7	Ostatní provozní výnosy	7 131	7 890
8	Ostatní provozní náklady	-965	-758
9	Správní náklady	-220 626	-176 104
	v tom: a) náklady na zaměstnance	-67 257	-62 042
	z toho: aa) sociální a zdravotní pojištění	-16 075	-14 769
	b) ostatní správní náklady	-153 369	-114 062
	z toho: ba) obchodní náklady	-63 324	-48 718
	bb) administrativní náklady	-90 045	-65 344
10	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opr. položek k dlouhodobému hm. a nehm. majetku	-14 797	-22 024
11	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	- 4 640	-623
12	Tvorba a použití ostatních rezerv	3 800	632
13	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	938 616	1 032 735

Příloha k účetní závěrce

1. Všeobecné informace

(A) Vznik a charakteristika společnosti

Penzijní fond České pojišťovny, a.s. („společnost“ nebo „PFČP“), vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 19. září 1994. Identifikační číslo společnosti je 61858692.

(B) Předmět podnikání společnosti

Hlavním předmětem činnosti společnosti je penzijní připojištění podle zákona 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, ve znění pozdějších předpisů. Hlavní předmět činnosti společnosti zahrnuje:

- a) shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění (dále jen účastníků) a státu poskytnutých ve prospěch účastníků,
- b) nakládání s prostředky získanými podle ustanovení písm. a),
- c) vyplácení dávek penzijního připojištění,
- d) jiné činnosti bezprostředně související s penzijním připojištěním.

(C) Sídlo společnosti

Penzijní fond České pojišťovny, a.s., Truhlářská 1106/9, 110 00 Praha 1, Česká republika

(D) Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2007

Členové představenstva:

Ing. Tomáš Matoušek, MBA (místopředseda)
Ing. Petr Kopecký
Ing. Tomáš Machanec, MBA
Ing. Václav Šrajcr, MBA

Členové dozorčí rady:

RNDr. Darina Kocsisová, Ph.D. (předsedkyně)
Ing. Vladimír Filip
Ing. Pavel Hlaváč
Mgr. Helena Lazosová
Ing. Marek Mastník, MBA
Ing. Petr Obst
RNDr. Marcela Středová
RNDr. Vít Šroller
Mgr. Martin Vrba

V roce 2007 byly provedeny následující změny ve statutárních orgánech společnosti:

- dne 26. srpna 2007 ukončil své členství v představenstvu Ing. Ivo Foltýn, MBA,
- dne 14. září 2007 byla jmenována do dozorčí rady společnosti RNDr. Marcela Středová.

(E) Organizační struktura

Organizační struktura společnosti je následující:

- úsek obchodu a marketingu
- finanční úsek
- úsek klientského servisu
- úsek IT

Prodej obstarávají externí zprostředkovatelé a pobočky České pojišťovny a.s. Správu investičního portfolia vykonává pro společnost PPF Asset Management a.s. a BH Securities a.s.

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic, a.s., v souladu se smlouvou z 26. června 2003.

K 31. prosinci 2007 společnost eviduje 1 079 410 aktivních klientů (k 31. prosinci 2006: 974 115).

(F) Struktura vlastníků společnosti

Společnost měla k 31. prosinci 2007 jednoho akcionáře, Českou pojišťovnu a.s.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb. ve znění pozdějších předpisů a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi. Vyhláška stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky, dále obsahové vymezení položek těchto závěrek, směrnou účtovou osnovu, účetní metody a jejich použití.

Závěrka byla zpracována na obecných účetních zásadách, zejména na principu časového rozlišení, časové a věcné souvislosti nákladů a výnosů, na principu historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou, a za splnění předpokladu schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách v dohledné budoucnosti.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

3. Důležité účetní metody

Účetní závěrka společnosti byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

(A) Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, deriváty.

(B) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru společnosti do portfolia drženého do splatnosti, portfolia oceňovaného reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů nebo portfolia realizovatelných cenných papírů. Do portfolia do splatnosti mohou být zařazeny pouze dluhové cenné papíry.

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry jsou účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Časové rozlišení úrokových výnosů je součástí účetní hodnoty těchto cenných papírů. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Ážio či diskont u dluhových cenných papírů u portfolia drženého do splatnosti jsou rozpouštěny do výkazu zisku a ztráty od okamžiku pořízení do data splatnosti metodou efektivní úrokové sazby. U ostatních portfolií je amortizace ážia či diskontu účtována lineární úrokovou mírou. V případě cenných papírů se zbytkovou splatností kratší než 1 rok od data vypořádání koupě jsou ážio či diskont rozpouštěny do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně od okamžiku pořízení do data splatnosti.

Dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují do výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Realizovatelné cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve vlastním kapitálu v rámci položky „Oceňovací rozdíl“. Při prodeji je příslušný oceňovací rozdíl zachycen ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“. Je-li prokázáno, že došlo k trvalému snížení hodnoty (znehodnocení) realizovatelného cenného papíru, je tato ztráta vykázána v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Výše této ztráty odpovídá rozdílu mezi oceněním při nabytí cenného papíru sníženým nebo zvýšeným o časové rozlišení prémie nebo diskontu a stávající reálnou hodnotou se zohledněním předchozích vykázaných ztrát ze znehodnocení.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví v souladu s vyhláškou č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování, v platném znění.

V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotu jako tržní cenu, reálná hodnota se stanoví jako upravená hodnota cenného papíru. Upravená hodnota cenného papíru se rovná:

- míře účasti na vlastním kapitálu společnosti, pokud se jedná o akcie,
- míře účasti na vlastním kapitálu podílového fondu, pokud se jedná o podílové listy,
- současné hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

Pokud není možno stanovit upravenou hodnotu dostatečně spolehlivě, ocení společnost finanční aktivum pořizovací hodnotou.

V případě cenných papírů s vloženými deriváty, kdy společnost není schopna spolehlivě ocenit jednotlivé složky cenného papíru, je tento oceněn reálnou hodnotou jako celek. Tato skutečnost neovlivňuje původní zařazení cenných papírů do jednotlivých portfolií.

(C) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

(D) Přepoččet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB, platném k datu sestavení rozvahy. Kurzové zisky nebo kurzové ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty na účtech zisků nebo ztrát z finančních operací, popřípadě v rozvaze na účtech oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků.

(E) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný provozní majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadovanou dobu životnosti. Doby odpisování pro jednotlivé kategorie dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Majetek	Doba účetního odpisování
Software	individuálně dle životnosti, max. 20 let
Dlouhodobý drobný majetek	3 roky
Stroje a zařízení	3 – 4 roky
Osobní automobily	4 roky
Nábytek	6 – 8 let
Klimatizace	12 – 15 let
Trezory	12 – 15 let

Goodwill vzniká při nákupu majetku a rozumí se jím rozdíl pořizovací ceny akvizice nad podílem na reálné hodnotě nabývaných identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice. Goodwill je odepisován po dobu své použitelnosti.

Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000 Kč a hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 000 Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen, přičemž doba použitelnosti je kratší než 1 rok.

(F) Finanční deriváty**Zajišťovací deriváty**

Zajišťovací deriváty jsou vykazovány v reálné hodnotě. Způsob vykázání této reálné hodnoty závisí na aplikovaném modelu zajišťovacího účetnictví.

Zajišťovací účetnictví je možné aplikovat, pokud:

- zajištění je v souladu se strategií společnosti pro řízení rizik,
- v okamžiku uskutečnění zajišťovací transakce je zajišťovací vztah formálně zdokumentován,
- očekává se, že zajišťovací vztah bude po dobu jeho trvání vysoce efektivní,
- efektivita zajišťovacího vztahu je objektivně měřitelná,
- zajišťovací vztah je vysoce efektivní v průběhu účetního období,
- v případě zajištění očekávaných transakcí se výskyt této transakce očekává s vysokou pravděpodobností.

Společnost se zajišťuje proti měnovému riziku plynoucímu z držby cenných papírů denominovaných v cizích měnách pomocí derivátů. V případě, že derivát zajišťuje oproti riziku změny reálné hodnoty zaúčtovaných aktiv nebo pasiv, je zajišťovaná položka také oceňována reálnou hodnotou z titulu zajišťovacího rizika. Při zajištění reálné hodnoty jsou zisky a ztráty z ocenění zajišťovacích derivátů zachycené ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty se používají obvyklé, na trhu akceptované modely. Do těchto oceňovacích modelů jsou pak dosazeny parametry zjištěné na aktivním trhu, jako devizové kurzy, výnosové křivky, volatility příslušných finančních nástrojů atd.

(G) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

(H) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze společnosti.

(I) Závazky z titulu výplaty penzí

Test postačitelnosti

Na závazky vyplývající ze smluv o penzijním připojištění tvoří společnost rezervy. Výše rezerv je stanovena na základě testu postačitelnosti výše účtů účastníků, provedeného samostatně pro portfolio účastníků ve spořicí fázi a portfolio penzistů, se zohledněním platných opcí a garancí vyplývajících ze smluv penzijního připojištění.

Metodou pro testování postačitelnosti rezervy je model diskontovaných finančních toků. Finančními toky se rozumějí především příspěvky účastníků, vyplacená plnění a náklady společnosti. Výsledkem testu postačitelnosti je minimální hodnota závazků vůči účastníkům, spočtená pomocí nejlepšího odhadu předpokladů budoucího vývoje vstupních parametrů, upravených o přírážky na riziko a neurčitost.

K nepostačitelnosti výše účtů účastníků dochází, pokud je minimální hodnota závazků vůči účastníkům vyšší nežli výše účastnických účtů. Pokud je výsledkem testu postačitelnosti nepostačitelnost výše účtů účastníků, vytvoří společnost rezervu ve výši této nepostačitelnosti.

(J) Časové rozlišení pořizovacích nákladů

Společnost účtuje vyplacené provize a další přímé pořizovací náklady na účet nákladů příštích období a časově je rozlišuje po dobu platnosti příslušné smlouvy o penzijním připojištění, maximálně však 15 let. Společnost k datu účetní závěrky provádí test návratnosti časového rozlišení pořizovacích nákladů. Při zohlednění možných budoucích rizik byla v rámci obezřetnosti snížena hodnota aktiva časového rozlišení k datu účetní závěrky o 12 332 tis. Kč.

4. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

	2007	2006
Běžné účty u bank	113 687	192 211
Termínované vklady u bank	5 258 024	607 277
Celkem	5 371 711	799 488

5. Dluhové cenné papíry

(A) Klasifikace dluhových cenných papírů do jednotlivých portfolií podle záměru společnosti

	2007	2006
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	3 020 170	–
Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	1 150 592	952 443
Dluhové cenné papíry realizované	22 163 183	24 627 633
Celkem	26 333 945	25 580 076

(B) Analýza dluhových cenných papírů realizovatelných

Tržní cena	2007	2006
Vydané finančními institucemi		
– Kótované na burze v ČR	1 401 178	1 797 792
– Kótované na jiném trhu CP	1 596 151	2 501 547
Celkem	2 997 329	4 299 339
Vydané nefinančními institucemi		
– Kótované na burze v ČR	2 899 998	2 993 537
– Kótované na jiném trhu CP	748 428	602 941
Celkem	3 648 426	3 596 478
Vydané vládním sektorem		
– Kótované na burze v ČR	14 420 553	15 255 137
– Kótované na jiném trhu CP	1 096 875	1 476 679
Celkem	15 517 428	16 731 816
Celkem	22 163 183	24 627 633

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány především na burzách ve Vídni, Dublinu, Londýně, Varšavě, Lucembursku a Německu.

Společnost je dále vlastníkem dluhových cenných papírů ECL, vydaných společností European Credit Luxembourg, a 5YELN, emitovaných společností JP Morgan Chase Bank N.A. Oba cenné papíry jsou přijaty k obchodování na burze v Lucembursku. Účetně je v souladu s emisními podmínkami výnos plynoucí z držby cenného papíru ECL zachycen v úrokových výnosech společnosti a jeho výše je závislá na aktuálním vývoji tržní ceny na trhu korporátních dluhopisů v Evropě s ratingem na investičním stupni A-. Amortizovaná hodnota k datu 31. prosince 2007 činí 374 mil. Kč a splatnost dluhopisů je v roce 2009. 5YELN je zero coupon dluhopis, přičemž výše výnosu z držby je vázána na růst hlavních světových akciových indexů. Společnost na základě analýzy dostupných informací stanovila tržní hodnotu tohoto instrumentu k 31. prosinci 2007 ve výši 110–115 % jistiny. Vzhledem k nemožnosti dostatečně spolehlivě stanovit reálnou hodnotu však není o nerealizovaném výnosu z držby tohoto nástroje účtováno. K datu účetní závěrky činí amortizovaná hodnota těchto dluhopisů 200 mil. Kč a durace je 2,5 roku.

(C) Analýza dluhových cenných papírů držených do splatnosti

Tržní cena	2007	2006
Vydané vládním sektorem		
– Kótované na burze v ČR	3 020 170	–
Celkem	3 020 170	–

(D) Analýza dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Tržní cena	2007	2006
Vydané finančními institucemi		
– Kótované na jiném trhu CP	957 043	741 575
Celkem	957 043	741 575
Vydané nefinančními institucemi		
– Kótované na jiném trhu CP	193 549	210 868
Celkem	193 549	210 868
Celkem	1 150 592	952 443

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány na burze v Lucembursku a Dublinu.

6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

(A) Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů do jednotlivých portfolií podle záměru společnosti

	2007	2006
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	1 450 673	408 305
Akcie, podílové listy a ostatní podíly realizovatelné	3 675 946	4 356 781
Celkem	5 126 619	4 765 086

(B) Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů

Tržní cena	2007	2006
Vydané finančními institucemi		
– Kótované na burze v ČR	70 956	–
– Kótované na jiném trhu CP	642 633	377 873
Celkem	713 589	377 873
Vydané nefinančními institucemi		
– Kótované na burze v ČR	737 084	30 432
Celkem	737 084	30 432
Celkem	1 450 673	408 305

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány na burze v Lucembursku a Dublinu.

(C) Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů realizovatelných

Tržní cena	2007	2006
Vydané finančními institucemi		
– Kótované na burze v ČR	87 420	133 257
– Kótované na jiném trhu CP	1 375 444	1 664 246
Celkem	1 462 864	1 797 503
Vydané nefinančními institucemi		
– Kótované na burze v ČR	831 486	1 430 739
– Kótované na jiném trhu CP	1 381 596	1 128 539
Celkem	2 213 082	2 559 278
Celkem	3 675 946	4 356 781

Ve vlastnictví společnosti jsou podílové listy vydané společnostmi Opus Fund Limited, Oak Hill Alpha Fund (Offshore), Limited a Lighthouse Diversified Fund Limited, jejichž reálná hodnota je daná výší vlastního kapitálu zahraničních podílových fondů.

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány na burze ve Vídni, Miláně, Bukurešti, Budapešti, Dublinu, Německu, Velké Británii a v USA.

7. Dlouhodobý hmotný majetek

Změny dlouhodobého hmotného majetku

	Dopravní prostředky	Stroje a přístroje	Inventář a drobný majetek	Celkem
Pořizovací cena				
K 31. prosinci 2006	12 524	31 097	13 696	57 317
Přírůstky	3 259	5 245	2 540	11 044
Úbytky	-2 864	-1 972	-461	-5 297
K 31. prosinci 2007	12 919	34 370	15 775	63 064
Oprávky a opravné položky				
K 31. prosinci 2006	5 762	19 783	10 412	35 957
Roční odpisy	3 089	6 147	2 239	11 475
Úbytky	-2 211	-1 909	-460	-4 580
K 31. prosinci 2007	6 640	24 021	12 191	42 852
Zůstatková cena				
K 31. prosinci 2006	6 762	11 314	3 284	21 360
K 31. prosinci 2007	6 279	10 349	3 584	20 212

Veškerý majetek společnosti je zařazen do skupiny provozní majetek. Ve výkazu zisku a ztráty je v řádku „Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku“ uvedena hodnota 14 797 tis. Kč. Rozdíl ve výši 346 tis. Kč je zůstatková hodnota majetku při doodepsání z důvodu likvidace majetku.

8. Dlouhodobý nehmotný majetek

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

	Goodwill	Software	Ocenitelná práva	Celkem
Pořizovací cena				
K 31. prosinci 2006	853	37 239	14 751	52 843
Přírůstky	–	1 342	8 124	9 466
Úbytky	-853	-2 202	-7 251	-10 306
K 31. prosinci 2007	–	36 379	15 624	52 003
Oprávky a opravné položky				
K 31. prosinci 2006	525	32 679	14 384	47 588
Roční odpisy	28	2 123	825	2 976
Úbytky	-553	-2 202	-7 251	-10 006
K 31. prosinci 2007	–	32 600	7 958	40 558
Zůstatková cena				
K 31. prosinci 2006	328	4 560	367	5 255
K 31. prosinci 2007	0	3 779	7 666	11 445

9. Ostatní aktiva

	2007	2006
Ostatní pokladní hodnoty	1 433	446
Ostatní dlužníci	12 185	7 616
Pohledávky za státním příspěvkem	322 429	288 598
Pohledávky za státním příspěvkem – přeplatek vráceného SP	–	1 807
Pohledávky za daní z příjmů	5 347	9 535
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	117 155	173 671
– z toho vůči podnikům ve skupině	23 385	18 788
Kladná reálná hodnota derivátů	6 054	39 612
Ostatní	110	67
Opravné položky	-7 465	-2 825
Celkem	457 248	518 527

Položka „Pohledávky za státním příspěvkem“ je blíže okomentovaná v bodě 12. Pohledávky z obchodování s cennými papíry představují především splatné kupony a dividendy. Tyto pohledávky byly splaceny ve lhůtě splatnosti počátkem roku 2008.

10. Náklady a příjmy příštích období

Společnost vykazuje aktivní časové rozlišení v celkové výši 970 056 tis. Kč (2006: 782 417 tis. Kč), z toho 966 222 tis. Kč (2006: 779 622 tis. Kč) představují časově rozlišené pořizovací náklady a 3 834 tis. Kč (2006: 2 795 tis. Kč) ostatní aktivní časové rozlišení.

11. Ostatní pasiva jiná

	2007	2006
Závazky z obchodních vztahů	16 313	27 300
Záporná reálná hodnota derivátů	70 275	897
Daňové závazky	10 236	19 809
Vratky státních příspěvků	–	1 180
Závazky vůči zaměstnancům a ze sociálního zabezpečení	5 735	5 793
Dohadné účty pasivní	21 707	21 326
Celkem	124 266	76 305

Dohadné položky pasivní ve výši 21 707 tis. Kč (2006: 21 326 tis. Kč) zahrnují především prémie za druhé pololetí vyplacené ve mzdách za leden 2008 a závazky z titulu provizí podnikům za organizaci hromadných plateb. Daňové závazky tvoří především srážková daň z vyplacených dávek 9 196 tis. Kč (2006: 7 901 tis. Kč) a daně ze závislé činnosti z mezd za prosinec 2007.

12. Prostředky účastníků penzijního připojištění

	2007	2006
Zůstatek k 1. lednu		
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	23 485 897	19 016 264
Připsané zhodnocení	2 252 399	1 706 688
Státní příspěvky	4 500 076	3 817 884
Prostředky účastníků celkem	30 238 372	24 540 836
Přírůstky		
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	8 184 590	6 803 096
Připsané zhodnocení	877 825	822 237
Zhodnocení převedené z jiných penzijních fondů	72 630	65 376
Státní příspěvky	1 355 152	1 197 925
Přírůstky celkem	10 490 197	8 888 634
Úbytky		
a) dávky		
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	2 465 400	2 221 573
Připsané zhodnocení	364 102	335 462
Státní příspěvky	479 430	451 457
Dávky celkem	3 308 932	3 008 492
Počet vyplacených dávek	83 745	78 885
b) vratky a převod do výnosů		
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	179 634	111 890
Připsané zhodnocení	3 769	6 440
Státní příspěvky	53 715	64 276
Vratky a převod do výnosů celkem	237 118	182 606
Úbytky celkem	3 546 050	3 191 098
Zůstatek k 31. prosinci		
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	29 025 453	23 485 897
Připsané zhodnocení	2 834 983	2 252 399
Státní příspěvky	5 322 083	4 500 076
Prostředky účastníků celkem	37 182 519	30 238 372

Bilanční položka „Nepřirazené příspěvky účastníků penzijního připojištění“ vykázaná ve výši 94 061 tis. Kč (2006: 37 468 tis. Kč) představuje závazky vůči účastníkům přijaté k identifikaci a je součástí položky „Příspěvky účastníků“. Součástí této položky jsou rovněž připravené dávky k výplatě ve výši 5 284 tis. Kč (2006: 12 999 tis. Kč), které byly z běžného účtu odepsány počátkem ledna 2008. Dosud nevyplacený státní příspěvek za čtvrté čtvrtletí 2007 ve výši 322 429 tis. Kč (2006: 288 598 tis. Kč) je obsažen v celkové částce položky „Státní příspěvky“. V rámci bilanční položky „Pohledávky za státním rozpočtem – státní příspěvky“ vykazuje společnost k 31. prosinci 2007 pohledávku vůči Ministerstvu financí České republiky z titulu nároku na státní příspěvek klientů ve výši 322 429 tis. Kč (2006: 288 598 tis. Kč) splatnou v únoru 2008.

Společnost předpokládá, že v roce 2008 bude účastníkům penzijního připojištění rozděleno nejméně 85 % hodnoty zisku roku 2007.

13. Rezervy

Rezervu na penzi tvoří společnost v souladu s metodami uvedenými v bodě 3 (I).

	Rezerva na penze
Zůstatek k 1. lednu 2007	11 626
Tvorba	2 042
Rozpuštění	-5 842
Čerpání	-1 844
Zůstatek k 31. prosinci 2007	5 982

Při výpočtu k datu 31. prosince 2007 byly použity následující nejvýznamnější ekonomické a pojistně technické předpoklady:

- Nákladový model penzijního fondu byl odvozen ze skutečných správních, investičních a pořizovacích nákladů. Při jeho projekci byla uvažována roční nákladová inflace ve výši, která byla určena na základě tržních podmínek.
- Pro projekci budoucích výnosů a stanovení diskontních sazeb byly použity nejlepší odhady budoucích výnosů fondu platné k 31. prosinci 2007. V souladu se stávajícím postupem model předpokládal připsování zhodnocení účastníkům ve výši 85 % ročního zisku.
- Dekrementy použité pro modelování odchodů účastníků penzijního fondu:
 - Pravděpodobnosti úmrtí jsou založeny na populačních tabulkách ČSÚ 2006, upravených o trend zlepšující se populační úmrtnosti.
 - Procenta účastníků volících penzi místo jednorázového vyrovnání a pravděpodobnosti odchodů účastníků (přechody k jinému penzijnímu fondu nebo storna) jsou založeny na stávající zkušenosti společnosti. V projekci se vychází ze současného stavu s postupným navyšováním procenta účastníků volících penzi.

14. Základní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. prosinci 2007 činil 213 700 tis. Kč (2006: 213 700 tis. Kč) a byl tvořen 213 699 560 akciemi na jméno v nominální hodnotě 1 Kč.

Složení akcionářů společnosti k 31. prosinci 2007

Název	Sídlo	Počet akcií v tis. ks	Podíl na základním kapitálu v %
Česká pojišťovna a.s.	Česká republika	213 700	100

15. Oceňovací rozdíly

Oceňovací rozdíly se vztahují k cenným papírům drženým do splatnosti a realizovatelným cenným papírům. Společnost průběžně testuje, zda nedošlo k trvalému poklesu hodnoty cenných papírů, který by musel být z účtu oceňovacích rozdílů zahrnut do výkazu zisku a ztráty. Ze získaných informací vyplývá, že současný tržní pokles není dlouhodobý a je způsoben pouze dočasně zvýšenou volatilitou na světových finančních trzích, a proto k trvalému znehodnocení v průběhu ani ke konci účetního období nedošlo.

	2007	2006
Dluhopisy vládní	-602 654	55 254
Dluhopisy ostatní	-35 161	122 311
Akcie a podílové listy	-382 874	39 188
Odložená daň z oceňovacích rozdílů	–	-10 838
Celkem	-1 020 689	205 915

Růst záporných oceňovacích rozdílů je dán především poklesem tržních cen u vládních dluhových cenných papírů. Kreditní riziko u tohoto typu aktiv je minimální, a jedná se tak pouze o důsledek zachycení aktuální tržní hodnoty. Pokles hodnoty oceňovacích rozdílů u akcií je dán především výkyvy na akciových trzích, o kterých se společnost domnívá, že nejsou trvalého charakteru.

16. Transakce s podniky ve skupině

Přehled pohledávek a závazků vůči podnikům ve skupině

2007	Výnosy	Náklady	Pohledávky	Závazky
Česká pojišťovna a.s.	392	2 623	–	1
Home Credit a.s.	26 392	1 037	14 030	1 037
HC Holding a.s.	20 190	–	–	–
PPF a.s.	–	5 419	–	1 256
PPF Asset Management a.s.	–	71 790	–	529
PPF banka a.s.	9 325	11 376	1 300 690	3
Home Credit Finance Bank o.o.o.	56 160	–	9 355	–
PPF Co2 B.V.	3 456	–	–	–

2006	Výnosy	Náklady	Pohledávky	Závazky
Česká pojišťovna a.s.	3 442	12 517	1 425	17 837
eBanka, a.s.	–	1 124	–	–
Home Credit a.s.	14 567	–	7 206	–
HC Holding a.s.	22 962	–	–	–
PPF a.s.	–	4 361	–	1 771
PPF Asset Management a.s.	–	60 684	–	645
PPF banka a.s.	–	3 854	–	2
Home Credit Finance Bank o.o.o.	49 198	–	10 803	–

Společnost dále vlastní dluhopisy emitované podniky ve skupině a dluhopisy podniků, ve kterých společnosti ze skupiny vykonávají rozhodný vliv.

ISIN	Společnost skupiny	Počet kusů	Tržní hodnota v tis. Kč
CZ0003501488	Home Credit a.s.	500	498 668
CZ0000000229	PPF Co2 B.V.	165	302 066
XS0294480354	Home Credit Finance Bank o.o.o.	5 000	87 699
XS0221878720	Home Credit Finance Bank o.o.o.	12 000	212 055
XS0237063184	Home Credit Finance Bank o.o.o.	40	133 886
XS0237063267	Home Credit Finance Bank o.o.o.	40	133 866

17. Výnosy z úroků a podobné výnosy

	2007	2006
Úroky z běžných účtů	10 790	2 824
Úroky z termínovaných depozit	75 779	12 113
Úroky z dluhových cenných papírů	957 177	811 346
Úroky celkem	1 043 746	826 283

18. Náklady a výnosy z poplatků a provizí

	2007	2006
Provize zprostředkovatelům penzijního připojištění	244 595	176 012
Poplatky bankovní, trhu s CP a poplatky SCP	16 616	9 577
Odměna správcům za správu portfolia	79 840	67 416
Provize – mimoprovizní motivace	27 075	19 870
Náklady na poplatky a provize celkem	368 126	272 875
Výnosy z poplatků a provizí	254	401
Výnosy z poplatků a provizí celkem	254	401

19. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2007	2006
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	334 951	508 220
Zisk/ztráta z operací s deriváty	117 805	85 819
Kurzové rozdíly	-32 328	-2 249
Ostatní	531	1 403
Celkem	420 959	593 193

20. Náklady na zaměstnance

	Průměrný počet osob	Mzdové náklady a odměny	Sociální a zdravotní pojištění	Ostatní sociální náklady
2007				
Zaměstnanci a vedoucí pracovníci	87	46 524	16 075	2 252
Členové představenstva a dozorčí rady	13	2 406	–	–
Celkem	87*	48 930	16 075	2 252
2006				
Zaměstnanci a vedoucí pracovníci	84	43 205	14 769	2 033
Členové představenstva a dozorčí rady	13	2 035	–	–
Celkem	84*	45 240	14 769	2 033

* V součtu je uveden jen počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků. Někteří členové statutárních orgánů jsou rovněž v zaměstnaneckém poměru.

21. Ostatní provozní výnosy a náklady

2007	Náklady	Výnosy	Saldo
Pojištění	402	324	-78
Odprodej hmotného majetku	660	1 345	685
Příspěvky účastníků	150	5 447	5 297
Penze	-367	–	367
Ostatní	120	15	-105
Ostatní provozní náklady a výnosy celkem	965	7 131	6 166

2006	Náklady	Výnosy	Saldo
Pojištění	155	150	-5
Odprodej hmotného majetku	588	936	348
Příspěvky účastníků	157	6 788	6 631
Penze	-156	–	156
Ostatní	14	16	2
Ostatní provozní náklady a výnosy celkem	758	7 890	7 132

22. Daň z příjmů a odložený daňový závazek/pohledávka

(A) Odložený daňový závazek/pohledávka

Vedení společnosti předpokládá, že úroveň současných a budoucích zdanitelných zisků společnosti nebude dostatečná k realizaci vypočtené odložené daňové pohledávky, a proto ji v účetní závěrce k 31. prosinci 2007 nevykazuje.

(B) Splatná daň z příjmů

	2007	2006
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	938 616	1 032 735
Výnosy nepodléhající zdanění	-1 186 645	-1 056 599
Daňově neodčitatelné náklady	112 631	84 836
Odečet daňové ztráty	–	-60 972
Mezisoučet	-135 398	–
Daň vypočtená při použití sazby 5 % (2006: 5 %)	–	–

Hodnoty roku 2006 jsou vyplněny podle skutečného daňového přiznání – v příloze k účetní závěrce za rok 2006 byly uvedeny předběžné údaje.

23. Ostatní správní náklady

Celkové ostatní správní náklady za účetní období končící 31. prosince 2007 činily 153 369 tis. Kč (2006: 114 062 tis. Kč).

	2007	2006
Poštovné a telekomunikační poplatky	38 683	28 801
Tisk výpisů a korespondence pro klienty, tiskopisy, reklamní předměty	52 992	24 743
Propagace, reklama	23 488	22 917
Údržba techniky a podpora softwaru	4 469	3 150
Nájemné včetně služeb, spotřeba energií	11 846	12 092
Audit, právní a daňové poradenství, kontrolní činnost depozitáře	10 406	9 127
Školení zaměstnanců	1 477	2 320
Skenování a archivace dokumentů	234	1 206
Ostatní	9 774	9 706
Ostatní správní náklady celkem	153 369	114 062

24. Podrozvahové položky

(A) Podrozvahové finanční nástroje

	Smluvní částky		Reálná hodnota	
	2007	2006	2007	2006
Termínové měnové nástroje				
Termínové měnové operace (nákup)	6 589 015	5 497 956	–	–
Termínové měnové operace (prodej)	6 523 274	5 532 911	-64 221	38 715
Spotové operace s akciovými nástroji				
Spotové operace s akc. nástroji (nákup)	–	62 869	–	–
Spotové operace s akc. nástroji (prodej)	–	62 869	–	–

Termínované měnové nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

(B) Zbytková splatnost finančních derivátů

Níže uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

	Do 3 měsíců	Celkem
K 31. prosinci 2007		
Termínované měnové nástroje		
Termínové měnové operace (nákup)	6 589 015	6 589 015
Termínové měnové operace (prodej)	6 523 274	6 523 274
K 31. prosinci 2006		
Termínované měnové nástroje		
Termínové měnové operace (nákup)	5 497 956	5 497 956
Termínové měnové operace (prodej)	5 532 911	5 532 911

(C) Hodnoty předané k obhospodařování

	2007	2006
Bankovní účty a termínované vklady	5 266 123	613 249
Dluhopisy	26 333 945	25 580 076
Akcie	5 126 619	4 765 086
Splatné kupony a dividendy	115 533	113 182
Nevypořádané obchody s cennými papíry	1 622	62 869
Reálná hodnota derivátů	-64 221	38 715
Celkem	36 779 621	31 173 177

25. Finanční nástroje – tržní riziko

Společnost je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(A) Řízení rizik

Investiční strategií společnosti je dosažení tržního zhodnocení vložených prostředků při minimalizaci tržních rizik investičního portfolia. Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu společnosti stanovené zákonem č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, ve znění pozdějších předpisů, a investiční strategií společnosti, která je stanovena v souladu s požadavky zákona.

(B) Úrokové riziko

Níže uvedené tabulky shrnují nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a závazky společnosti. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků a nominální (pomyslná) hodnota úrokových derivátů je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo závazky alokovány do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

Úroková citlivost aktiv společnosti

	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2007					
Pohledávky za bankami	5 371 711	–	–	–	5 371 711
Ostatní bezkuponové dluhopisy	–	–	1 082 385	–	1 082 385
Dluhové cenné papíry státní	556 353	567 385	8 729 187	7 587 798	17 440 723
Dluhové cenné papíry ostatní	2 954 090	2 874 653	1 489 147	492 947	7 810 837
Celkem	8 882 154	3 442 038	11 300 719	8 080 745	31 705 656
	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2006					
Pohledávky za bankami	799 488	–	–	–	799 488
Ostatní bezkuponové dluhopisy	11 961	–	1 047 557	655 100	1 714 618
Dluhové cenné papíry státní	95 805	778 477	6 393 156	7 987 699	15 255 137
Dluhové cenné papíry ostatní	1 370 489	3 084 600	2 402 820	1 752 412	8 610 321
Celkem	2 277 743	3 863 077	9 843 533	10 395 211	26 379 564

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva, a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze společnosti.

(C) Riziko likvidity

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva společnosti nástroji s vhodnou splatností, tak schopnost společnosti likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Společnost vykazuje na straně závazků příspěvky přijaté od účastníků, státu a třetích stran ve prospěch účastníků. Vlastní kapitál společnosti je menšinovým zdrojem financování. U závazků z příspěvků penzijního připojištění nelze stanovit zbytkovou splatnost vzhledem k charakteru produktu a možnosti požádat kdykoliv o výplatu dávky po vzniku nároku, resp. o výplatu odbytného po 12 měsících pojištěné doby. Společnost evidovala na účtech těchto závazků 7 740 237 tis. Kč (2006: 6 409 543 tis. Kč) ve prospěch účastníků, kteří již splnili podmínky nároku na penzi, ale zatím o dávku nepožádali.

Společnost pravidelně vyhodnocuje riziko likvidity, a to zejména monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků účastníků. Společnost dále drží jako součást své strategie řízení rizika likvidity část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích, jako jsou státní pokladniční poukázky a obdobné státní dluhopisy.

Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti

	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pokladní hotovost	68	–	–	–	–	68
Pohledávky za bankami	5 371 711	–	–	–	–	5 371 711
Ostatní bezkuponové dluhopisy	–	–	1 082 385	–	–	1 082 385
Dluhové cenné papíry státní	556 353	567 385	8 729 187	7 587 798	–	17 440 723
Dluhové cenné papíry ostatní	461 770	685 148	4 216 836	2 447 083	–	7 810 837
Akcie, podílové listy a ost. podíly	–	–	–	–	5 126 619	5 126 619
Ostatní aktiva	452 538	4 710	–	–	1 001 713	1 458 961
Celkem	6 842 440	1 257 243	14 028 408	10 034 881	6 128 332	38 291 304
Závazky z příspěvků penz. připojištění	5 284	–	–	–	37 177 235	37 182 519
Jiná pasiva	123 648	618	–	–	–	124 266
Rezervy	–	5 982	–	–	–	5 982
Vlastní kapitál	–	–	–	–	978 537	978 537
Celkem	128 932	6 600	–	–	38 155 772	38 291 304
Rozdíl	6 713 508	1 250 643	14 028 408	10 034 881	-32 027 440	–
Kumulativní rozdíl	6 713 508	7 964 150	21 992 559	32 027 440	–	–

	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2006						
Pokladní hotovost	241	–	–	–	–	241
Pohledávky za bankami	799 488	–	–	–	–	799 488
Ostatní bezkuponové dluhopisy	11 961	–	1 047 557	655 100	–	1 714 618
Dluhové cenné papíry státní	95 805	778 477	6 393 156	7 987 699	–	15 255 137
Dluhové cenné papíry ostatní	57 376	950 177	4 427 346	3 175 422	–	8 610 321
Akcie, podílové listy a ost. podíly	–	–	–	–	4 765 086	4 765 086
Ostatní aktiva	508 992	9 535	–	–	809 032	1 327 559
Celkem	1 473 863	1 738 189	11 868 059	11 818 221	5 574 118	32 472 450
Závazky z příspěvků penz. připojištění	12 999	–	–	–	30 225 373	30 238 372
Jiná pasiva	63 696	886	11 723	–	–	76 305
Rezervy	–	11 626	–	–	–	11 626
Vlastní kapitál	–	–	–	–	2 146 147	2 146 147
Celkem	76 695	12 512	11 723	–	32 371 520	32 472 450
Rozdíl	1 397 168	1 725 677	11 856 336	11 818 221	-26 797 402	–
Kumulativní rozdíl	1 397 168	3 122 845	14 979 181	26 797 402	–	–

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

(D) Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici společnosti vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Devizová pozice společnosti je následující:

Devizová pozice společnosti

	EUR	USD	SKK	CZK	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Pokladní hotovost	–	–	–	68	–	68
Pohledávky za bankami	7 968	1 046	12 527	5 348 126	2 044	5 371 711
Dluhové cenné papíry státní	–	–	–	17 440 723	–	17 440 723
Dluhové cenné papíry ostatní	1 713 002	299 754	–	6 405 300	475 166	8 893 222
Akcie, podílové listy a ost. podíly	2 322 571	1 371 088	–	1 230 547	202 413	5 126 619
Ostatní aktiva	1 096	17 852	–	1 438 856	1 157	1 458 961
Celkem	4 044 637	1 689 740	12 527	31 863 620	680 780	38 291 304
Prostředky účastníků penz. připojištění	–	–	–	37 182 519	–	37 182 519
Jiná pasiva	618	–	–	123 648	–	124 266
Rezervy	–	–	–	5 982	–	5 982
Vlastní kapitál	–	–	–	978 537	–	978 537
Celkem	618	0	0	38 290 686	0	38 291 304
Krátké pozice podrozv. nástrojů	-4 053 069	-1 805 463	–	–	-664 742	-6 523 274
Dlouhé pozice podrozv. nástrojů	–	93 763	–	6 495 252	–	6 589 015
Čistá devizová pozice	-9 050	-21 960	12 527	68 186	16 038	65 741

Devizová pozice společnosti

	EUR	USD	SKK	CZK	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2006						
Pokladní hotovost	–	–	–	241	–	241
Pohledávky za bankami	534	390	224	793 690	4 650	799 488
Dluhové cenné papíry státní	–	–	–	15 255 137	–	15 255 137
Dluhové cenné papíry ostatní	1 805 429	250 870	11 961	7 797 044	459 635	10 324 939
Akcie, podílové listy a ost. podíly	2 136 410	601 698	–	1 978 668	48 310	4 765 086
Ostatní aktiva	1 598	77 920	–	1 248 041	–	1 327 559
Celkem	3 943 971	930 878	12 185	27 072 821	512 595	32 472 450
Prostředky účastníků penz. připojištění	–	–	–	30 238 372	–	30 238 372
Jiná pasiva	1 771	–	–	74 534	–	76 305
Rezervy	–	–	–	11 626	–	11 626
Vlastní kapitál	–	–	–	2 146 147	–	2 146 147
Celkem	1 771	0	0	32 470 679	0	32 472 450
Krátké pozice podrozv. nástrojů	-4 211 880	-997 629	–	–	-323 402	-5 532 911
Dlouhé pozice podrozv. nástrojů	217 463	56 299	–	5 224 194	–	5 497 956
Čistá devizová pozice	-52 217	-10 452	12 185	-173 664	189 193	-34 955

(E) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu společnosti a finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Rizika akciových nástrojů jsou řízena obchodními limity a metody řízení tohoto rizika jsou uvedeny v části „Řízení rizik“ (bod 25 (A)).

26. Významné události po datu účetní závěrky

Dne 10. července 2007 uzavřely společnosti PPF Group N.V. (konečná mateřská společnost) a Assicurazioni Generali SpA smlouvu o založení společnosti Generali PPF Holding B.V. Skupiny PPF a Generali se v ní dohodly spojit své pojišťovací aktivity v regionu střední a východní Evropy.

Dne 17. ledna 2008 nabyla výše uvedená smlouva účinnosti. Všechny společnosti ze skupiny CZI Holdings N.V. a vybrané společnosti z regionu střední a východní Evropy skupiny Generali byly vloženy do společnosti Generali PPF Holding B.V. Od tohoto data se Generali PPF Holding B.V. stal přidruženou společností PPF Group N.V. (49% podíl) a zároveň dceřinou společností Assicurazioni Generali SpA (51% podíl).

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

za účetní období roku 2007

Společnost Penzijní fond České pojišťovny, a.s., se sídlem Praha 1, Truhlářská 1106/9, PSČ 110 00, IČ 61858692 (dále jen „společnost“), je povinna za účetní období roku 2007 sestavit tzv. Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami dle § 66a odstavec 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění.

- **Mezi společnostmi a společností PPF Asset Management a.s. se sídlem Praha 4, Na Pankráci 121/1658, PSČ 140 21, IČ 25629123, byl uzavřen:**

- Dodatek č. 10 ze dne 24. ledna 2007 Smlouvy o obhospodařování ze dne 1. února 2004, kterým se nahrazuje a upravuje příloha číslo 6 týkající se specifikace a investiční politiky portfolia;
- Smlouva o obhospodařování majetku společnosti ze dne 19. prosince 2007 s účinností od 1. ledna 2008.

Byla ukončena:

- Smlouva o obhospodařování ze dne 1. února 2004, na základě které byla společnosti za úplaty prováděna správa portfolia do 31. prosince 2007.

- **Mezi společnostmi a společností Česká pojišťovna a.s. se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, IČ 45272956, byla uzavřena:**

- Smlouva o zpracování osobních údajů ze dne 5. února 2007, která upravuje vzájemná práva a povinnosti smluvních stran při zpracování osobních údajů. Tato smlouva byla uzavřena na dobu určitou a její platnost vypršela k 31. prosinci 2007;
- Dodatek č. 2 ke smlouvě o zpracování osobních údajů ČP D/1450-7/2004 ze dne 1. července 2004, kterým se rozšiřuje využití informačních systémů pro zpracování osobních údajů.

Byla ukončena:

- Smlouva o nájmu nebytových prostor ze dne 23. srpna 2004, na základě které byly společnosti za úplatu pronajaty nebytové prostory v Ostravě-Dubíně, Horní 73;
- Smlouva o zajišťování úklidu v pronajatých nebytových prostorech Ostrava-Dubina, Horní 73 ze dne 17. září 2004;
- Smlouva o nájmu nebytových prostor ze dne 1. prosince 2003, na základě které byly společnosti za úplatu pronajaty nebytové prostory v Žatci, Obránců míru 2767;
- Smlouva o nájmu nebytových prostor ze dne 14. února 2006, na základě které byly společnosti za úplatu pronajaty nebytové prostory v Plzni, Slovanská alej 24A.

- **Mezi společnostmi a společností Home Credit a.s. se sídlem Brno, Moravské nám. 249/8, PSČ 602 00, IČ 26978636, byla uzavřena:**

- Smlouva o spolupráci při propagaci a nabídce produktů a služeb ze dne 31. ledna 2007.

Veškeré výše uvedené smlouvy byly uzavřeny za podmínek obvyklých v obchodním styku, stejně tak jako byla veškerá poskytnutá a přijatá plnění na základě těchto smluv poskytnuta za podmínek obvyklých v obchodním styku, a z těchto smluv nevznikla společnosti žádná újma. V zájmu nebo na popud propojených osob nebyla společností přijata nebo uskutečněna v účetním období roku 2007 žádná opatření a jiné právní úkony.

Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že údaje uvedené v této zprávě jsou správné a úplné.

V Praze dne 25. ledna 2008

Ing. Tomáš Matoušek, MBA
generální ředitel
a místopředseda představenstva

Název společnosti:	Penzijní fond České pojišťovny, a.s.
Sídlo společnosti:	Truhlářská 1106/9, 110 00 Praha 1, Česká republika
Telefon:	+420 840 111 280
Fax:	+420 222 314 191
E-mail:	pfcp@pfcp.cz
Internet:	www.pfcp.cz
Auditor:	KPMG Česká republika Audit, s.r.o., Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8, Česká republika
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic, a.s., Na Příkopě 858/20, 111 21 Praha 1, Česká republika