

**Penzijní fond
České pojišťovny, a.s.
Výroční zpráva 2008**

investiční politika

správa portfolia

finanční řízení

informační technologie

penzijní připojištění

klientský servis

lidské zdroje

obchod a marketing



PENZIJNÍ FOND
ČESKÉ POJIŠŤOVNY

Spolehlivost na čtvrtou



Každá čtvrtá smlouva o penzijním připojištění uzavřená v České republice má v záhlaví logo Penzijního fondu České pojišťovny. Téměř 1,2 milionu klientů důvěřuje největšímu poskytovateli penzijního připojištění, sází na solidnost a důvěryhodnost a využívá široké produktové nabídky. Penzijní fond České pojišťovny je dlouhodobě nejdynamičtější se rozvíjícím penzijním fondem v České republice.

Penzijní fond České pojišťovny je 100% dceřiná společnost České pojišťovny. Jeho posláním je být vedoucím, důvěryhodným a spolehlivým poskytovatelem penzijního připojištění se státním příspěvkem. **Hlavním cílem penzijního fondu je trvalé zvyšování podílu na pojistném trhu, efektivní správa vložených prostředků a vysoká kvalita poskytovaných služeb.**

Obsah

Profil společnosti	2
Základní ekonomické údaje	4
Organizační struktura společnosti	4
Orgány společnosti	5
Úvodní slovo generálního ředitele	6
Zpráva o činnosti společnosti	9
Zpráva dozorčí rady	12
Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce	13
Rozvaha	14
Podrozvaha	15
Přehled o změnách vlastního kapitálu	16
Výkaz zisku a ztráty	17
Příloha k účetní závěrce	18
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	38
Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě	39

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), dochází 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 stává lídrem trhu z hlediska počtu klientů. |
| 1998 – Proběhla restrukturalizace společnosti, jejímž výsledkem je skokový růst hospodářské a obchodní výkonnosti fondu. | 2005 – Společnost překonala hranici 800 tisíc klientů a poprvé v historii vítězí 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 stává součástí integrované produktové nabídky ČP Programu zaměstnaneckých výhod. | 2007 – Počet klientů penzijního fondu překonal jeden milion. |
| 2002 – Objem aktiv přesáhl hranici 10 miliard korun. | 2008 – Objem aktiv společnosti překročil hranici 40 miliard korun. |

Produkty a služby

Penzijní fond České pojišťovny působí na vysoce konkurenčním trhu penzijního připojištění. Přestože je jeho základní produktová nabídka striktně legislativně definována, snahou fondu je odlišit se od své konkurence. Mezi hlavní nástroje patří kromě produktu také kvalita servisu poskytovaného klientům a obchodním partnerům, výše připisovaného zhodnocení a marketingová komunikace.

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

Kromě základní produktové verze je pro mladší klienty k dispozici zvýhodněné penzijní připojištění START, které penzijní fond připravil exklusivně pro síť poboček a poradců České pojišťovny. START je určen novým klientům do 39 let věku. V roce 2008 bylo rovněž rozhodnuto o zavedení nového produktu POHODA, který kombinuje výhody penzijního připojištění s investováním do podílových fondů. POHODA byla vyvinuta ve spolupráci se sesterskou společností ČP INVEST.

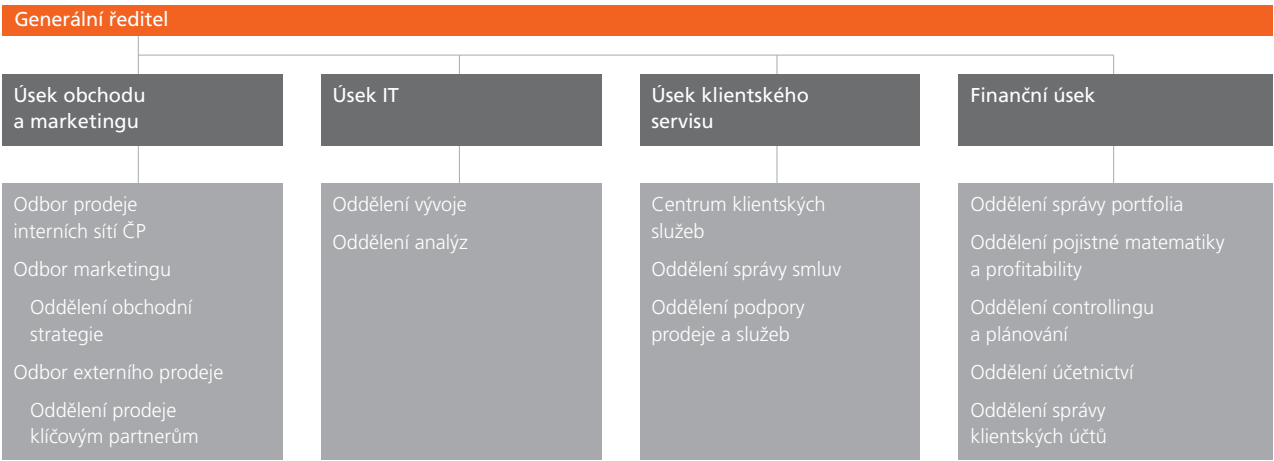
Penzijní připojištění je také nedílnou součástí produktové nabídky integrovaných služeb s názvem ČP Program zaměstnaneckých výhod, určené podnikové klientele. Jedná se o komplexní balíček penzijního připojištění, životního a majetkového pojištění, který byl vytvořen ve spolupráci s Českou pojišťovnou.

Základními atributy klientských služeb jsou rychlost, dostupnost, kvalita, bezplatnost a inovace. Klienti mají ke svému penzijnímu připojištění a s ním spojeným službám snadný přístup prostřednictvím široké pobočkové sítě České pojišťovny. Zároveň však mohou podstatnou část svých požadavků a přání řešit prostřednictvím přímých komunikačních kanálů – telefonu, internetu a korespondenčně. Novinkou je v tomto ohledu nově vytvořený internetový nástroj PEPA (PEnzijní Portálová Aplikace). Díky této zabezpečené on-line aplikaci mohou být klienti kdykoliv obslouženi svými finančními poradci.

Základní ekonomické údaje

tis. Kč	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Hospodářský výsledek	81 354	938 616	1 032 735	967 336	707 025	294 764
Aktiva netto celkem	44 811 073	38 291 304	32 472 450	26 465 601	21 742 736	11 094 736
Základní kapitál	213 700	213 700	213 700	213 700	213 700	210 000
Počet klientů	1 160 860	1 079 410	974 115	867 593	770 640	463 948
Připisovaný výnos (v % p.a.)	0,2	2,4	3,3	3,8	3,5	3,1
Zákonný rezervní fond	288 379	241 448	189 811	141 445	106 093	57 866

Organizační struktura společnosti



Orgány společnosti

Představenstvo

Ing. Ivo Foltýn, MBA

předseda představenstva,
Head of CIS Countries, pensions and health insurance,
Generali PPF Holding B.V.

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, generální ředitel, Generali Pojišťovna a.s.

Ing. Tomáš Machanec, MBA

člen představenstva, vrchní ředitel úseku řízení produktů NŽP,
Česká pojišťovna a.s.

Ing. Václav Šrajter, MBA

člen představenstva, ředitel oddělení analýz, PPF a.s.

Změny v představenstvu společnosti v průběhu roku 2008

Dne 1. července 2008 nastoupil do funkce předsedy
představenstva Ing. Ivo Foltýn, MBA.

Dozorčí rada

RNDr. Darina Kocsisová, Ph.D.

předsedkyně dozorčí rady, ředitelka úseku pojistné matematiky,
Generali PPF Holding B.V.

Ing. Jana Citterbergová

členka dozorčí rady, produktová manažerka,
Generali PPF Holding B.V.

Ing. Martin Dolanský

člen dozorčí rady, produktový manažer, Generali PPF Holding B.V.

Ing. Vladimír Filip

člen dozorčí rady, náměstek generálního ředitele
pro ekonomiku, Správa železniční dopravní cesty, s.o.

Dott. Lorenzo Kravina

člen dozorčí rady, Area Manager of CEE countries,
Assicurazioni Generali S.p.A.

RNDr. Marcela Středová

členka dozorčí rady, pojistná matematická,
Generali PPF Holding B.V.

Mgr. Martin Vrba

člen dozorčí rady, vrchní ředitel Úseku komunikačního centra
a správy pojištění, Česká pojišťovna a.s.

Změny v dozorčí radě společnosti v průběhu roku 2008

Dne 31. července 2008 rezignoval na funkci člena dozorčí rady
Ing. Petr Obst. Dne 4. srpna 2008 byl odvolán z funkce člena
dozorčí rady Ing. Marek Mastník, MBA. Dne 4. srpna 2008 byla
odvolána z funkce členky dozorčí rady Mgr. Helena Lazosová.
Dne 4. srpna 2008 byl odvolán z funkce člena dozorčí rady
RNDr. Vít Šroller. Dne 5. srpna 2008 se novým členem dozorčí
rady stal Ing. Martin Dolanský. Dne 5. srpna 2008 se novou
členkou dozorčí rady stala Ing. Jana Citterbergová. Dne
5. srpna 2008 se novým členem dozorčí rady stal Dott. Lorenzo
Kravina. Dne 31. prosince 2008 rezignoval na funkci člena
dozorčí rady Ing. Pavel Hlaváč.

Úvodní slovo generálního ředitele



Vážení akcionáři, klienti a obchodní přátelé,

události na světových i domácích ekonomických trzích v roce 2008, zejména v jeho druhé polovině, nikomu nedávaly příliš důvodů k optimismu. O to s větším potěšením vám nyní předkládám výroční zprávu naší společnosti za rok 2008, která potvrzuje, že jsme i v této náročné době obstáli. Velkou zásluhu na tom má zvolená dlouhodobá investiční strategie společnosti a mimořádné pracovní nasazení zaměstnanců, kteří velmi flexibilně reagovali na proměnlivé podmínky. Společně s našimi obchodními partnery se nám podařilo udržet důvěru stávajících klientů a současně sjednat na 174 000 nových smluv. Tím jsme potvrdili jasnou vedoucí pozici na českém trhu penzijního připojištění. Věřím, že i nadále bude výkonnost společnosti spolu se spolehlivostí a kvalitou našich služeb oslovovat klienty i obchodní partnery.

Většina oborů včetně finančnictví musela a doposud musí reagovat na důsledky celosvětové ekonomické recese. Jedním ze spouštěcích prvků turbulentního vývoje na světových finančních a kapitálových trzích byla hypoteční bublina ve Spojených státech amerických. I přes velmi nepříznivý vývoj trhů však Penzijní fond České pojišťovny situaci zvládl a dokázal uprostřed ekonomického chaosu vykázat zisk ve výši 81 milionů Kč, a to především díky včasné realokaci spravovaných prostředků do bezpečných státních dluhopisů. Tím jsme se zařadili do skupiny finančních institucí, kde klienti o své peníze nepřicházeli, ale naopak se dočkali jejich zhodnocení. Jsme také přesvědčeni, že akciová složka našeho investičního portfolia je v současnosti velmi dobře připravena na budoucí růst trhů.

Penzijní fondy v České republice i v roce 2008 zvyšovaly počet svých klientů. Celkem si ke konci roku na penzi spořilo již 4,3 milionu lidí, jejichž úspory atakují hranici 200 miliard korun. Jedná se tedy o podstatný objem finančních prostředků, který zvyšuje penzijní fondy do role významného finančního hráče s nezanedbatelným vlivem na ekonomiku České republiky. Penzijní fond České pojišťovny si ve srovnání s konkurencí tradičně vede velmi dobře. S 27% podílem na trhu a 1,16 milionu klientů ve svém kmeni spravuje celkový objem aktiv v hodnotě 45 miliard korun, což z něj s velkým odstupem činí jedničku na českém penzijním trhu. O našich kvalitách a silné pozici vypovídají i ocenění, která jsme v roce 2008 získali – na jaře společnost obhájila první místo v kategorii penzijních fondů v rámci prestižního žebříčku nejvýznamnějších firem CZECH TOP 100 a v listopadu Penzijní fond České pojišťovny zvítězil v kategorii penzijních fondů v soutěži MasterCard Banka roku 2008 a stal se Penzijním fondem roku.

Reformní změny ve fungování celého penzijního systému byly opět odsunuty. Ani v roce 2008 jsme však nepolevovali v prosazování úprav legislativních norem, které dle našeho názoru napomůžou kultivaci a zefektivnění systému dobrovolného spoření na penzi. Očekáváme, že v roce 2009 zákonodárci schválí novelu zákona o penzijním připojištění. Ta by měla zabránit především spekulativním převodům klientů mezi penzijními fondy, které by v budoucnu mohly negativně zatížit náklady celého sektoru. Interně jsme připraveni na implementaci uvažovaných změn do našich systémů.

Pro nadcházející období máme stanoveno několik hlavních cílů. Za klíčový úkol považuji splnění obchodních a finančních plánů a zvýšení hodnoty společnosti pro naše akcionáře. Soustředíme se proto jak na získávání nových klientských smluv, tak na navyšování pravidelně vkládaných částek našich stávajících klientů. Napomohou nám k tomu zejména projekty cross-sellingových aktivit v rámci společností mateřské finanční skupiny a systematická práce s vybranými segmenty našeho klientského kmene. Velké ambice vkládáme do připravovaných nástrojů zefektivňujících komunikaci s finančními poradci, jako je internetový portál pro obchodníky a zjednodušení provizních schémat. Velmi důležitým úkolem je vyrovnat se se současnou ekonomickou situací a správnými rozhodnutími dosáhnout zhodnocení vložených prostředků našich klientů.

Naší konkurenční výhodou je nejen vhodně zvolená strategie firmy, dlouhodobá zkušenost a vysoká profesionální úroveň našich zaměstnanců. Již více než rok se opíráme o silné mezinárodní zázemí Generali PPF Holdingu. Věřím, že právě proto se nám podaří stanovené cíle splnit a opět potvrdit vedoucí pozici na českém trhu penzijního připojištění.



Ing. Tomáš Matoušek, MBA

generální ředitel a místopředseda představenstva
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.

Spoření, které předhání čas

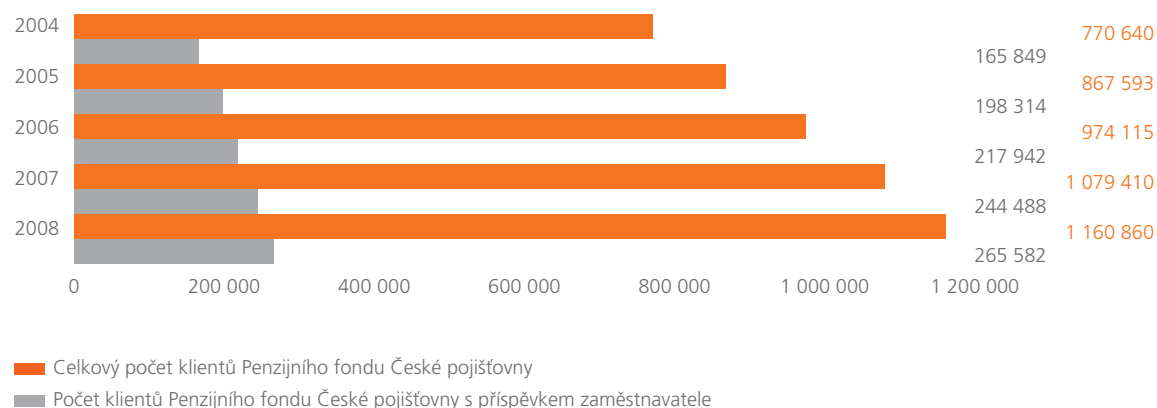


Penzijní fond České pojišťovny **poskytuje komplexní služby**, které vždy přesně odpovídají **potřebám klientů**. Ti mají ke svému penzijnímu připojištění **snadný přístup** pomocí **přímých komunikačních kanálů** nebo prostřednictvím **rozsáhlé pobočkové sítě České pojišťovny**.

Zpráva o činnosti společnosti

Penzijní fond České pojišťovny působí na trhu penzijního připojištění již od roku 1994. V druhém desetiletí své existence se trvale profiluje jako bezkonkurenčně nejsilnější penzijní fond v České republice. Společnost v roce 2008 potvrdila svůj dlouhodobý dynamický růst. Počet klientů fondu díky vynikajícím výsledkům všech distribučních kanálů stoupl na 1,16 milionu, což představuje 8% meziroční nárůst. Celkový objem spravovaných vkladů meziročně vzrostl o 18 % a přiblížil se 44 miliardám. V turbulentním prostředí kapitálových trhů společnost dosáhla za hodnocený rok zisku ve výši 81 milionů korun. Celkově velmi dobré výsledky roku 2008 potvrdila obdržená nezávislá ocenění. Na jaře společnost znovu obhájila první místo v kategorii penzijních fondů v rámci prestižního žebříčku nejvýznamnějších firem CZECH TOP 100. V listopadu Penzijní fond České pojišťovny zvítězil v kategorii penzijních fondů v rámci soutěže MasterCard Banka roku 2008 a stal se Penzijním fondem roku. V uplynulých čtyřech letech se jednalo již o třetí vítězství společnosti v tomto silně medializovaném odborném hodnocení.

Vývoj počtu klientů Penzijního fondu České pojišťovny



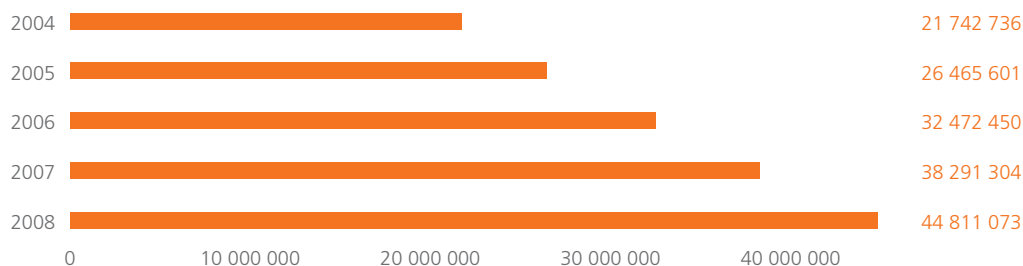
Obchodní výsledky

Prodej penzijního připojištění společnosti je rozdělen mezi čtyři hlavní distribuční kanály. Největší počet klientů tradičně přináší poradci a pobočky České pojišťovny, následují MLM sítě, makléřské společnosti a nástroje přímého marketingu. Díky takto diverzifikované obchodní strategii uzavřelo v roce 2008 novou smlouvu s penzijním fondem celkem 174 tisíc klientů. Podíl společnosti na trhu penzijního připojištění, u které na konci roku spořilo 1,16 milionu klientů, činil 27 %. Významnou součástí obchodních aktivit byla opětovná orientace na segment firemní klientely, kde je fond rovněž lídrem. Počet klientů, kterým na penzijní pojištění přispívá zaměstnavatel, meziročně vzrostl o 9 % a dosáhl úrovně 266 tisíc. Vytvalý zájem o soukromé penzijní spoření je kromě rostoucí míry zapojení zaměstnavatelů podporován oživením veřejné debaty o neřešené důchodové reformě.

Finanční výsledky

Růstový trend hlavních finančních ukazatelů pokračoval i přes nastupující globální útlum kapitálových trhů. Hodnota objemu aktiv se k 31. prosinci 2008 zvýšila na 44,8 miliardy korun, což znamená roční růst o 17 %. Vložené prostředky klientů včetně státních příspěvků a zaměstnavatelů činily v roce 2008 dohromady 10,9 miliardy korun. Navzdory nepříznivému vývoji na finančních trzích společnost dokázala vytvořit zisk ve výši 81 milionů korun.

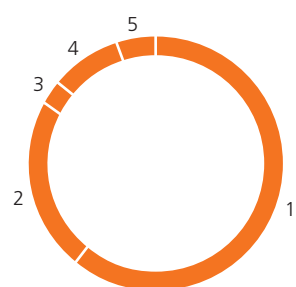
Výše aktiv Penzijního fondu České pojišťovny (tis. Kč)



Správa portfolia

Rok 2008 byl rokem vrcholící finanční krize a rokem prohlubující se krize ekonomické. Vývoj na finančních trzích znamenal pro správu portfolia největší výzvu v dosavadní historii společnosti. Stěžejním úkolem roku 2008 se stalo zvýšení bezpečnosti a jistoty vložených prostředků. Proto penzijní fond dále zvýraznil konzervativní charakter portfolia a přistoupil k navýšení segmentu státních dluhopisů z 49 % na 61 % portfolia. Celkové zastoupení dluhopisů vzrostlo na 83 % portfolia a úrokové výnosy tím vydatně přispěly ke stabilizaci výnosové stránky fondu. Díky této strategii se společnosti podařilo dosáhnout kladného zisku.

Struktura portfolia Penzijního fondu České pojišťovny (v %)



1	Státní dluhopisy	61
2	Korporátní dluhopisy	22
3	Peníze na účtech a termínové vklady	3
4	Ostatní aktiva	9
5	Akcie	5

	2008	2007	2006	2005
Státní dluhopisy	61	49	52	47
Korporátní dluhopisy	22	20	27	38
Peníze na účtech a termínové vklady	3	14	2	3
Ostatní aktiva	9	9	7	5
Akcie	5	8	12	7
Aktiva celkem	100	100	100	100

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 2008, Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2008 a stanoviska k návrhu představenstva společnosti na rozdělení zisku společnosti za účetní období roku 2008.

Činnost dozorčí rady společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s. (dále jako „společnost“), v roce 2008 probíhala v souladu s ustanoveními příslušných zákonů a stanov společnosti. Dozorčí rada společnosti dohlížela na výkon působnosti představenstva společnosti a na uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti.

Dozorčí rada společnosti se v roce 2008 sešla v rámci své působnosti a v souladu se stanovami společnosti na šesti řádných zasedáních. Na svých zasedáních se dozorčí rada zabývala především dohledem a kontrolou nad hospodařením společnosti, jejími obchodními aktivitami a výsledky, stavem a výnosy investičního portfolia společnosti a plněním finančního a obchodního plánu společnosti na rok 2008.

Od začátku roku 2008 dozorčí rada společnosti pracovala ve složení: Ing. Vladimír Filip, Ing. Pavel Hlaváč, RNDr. Darina Kocsisová, Ph.D., Mgr. Helena Lazosová, Ing. Marek Mastník, MBA, Ing. Petr Obst, RNDr. Marcela Středová, RNDr. Vít Šroller, Mgr. Martin Vrba. V průběhu roku 2008 došlo v tomto složení k několika změnám: (i) k 31. červenci ukončil své členství v dozorčí radě rezignací Ing. Petr Obst; (ii) ke 4. srpnu jediný akcionář společnosti rozhodl v rámci výkonu působnosti valné hromady o odvolání Mgr. Heleny Lazosové, Ing. Marka Mastníka a RNDr. Víta Šrollera z funkcí členů dozorčí rady a následně jmenoval Ing. Janu Citterbergovou, Ing. Martina Dolanského a Dott. Lorenza Kravinu novými členy dozorčí rady; (iii) k 31. prosinci 2008 rezignoval na své členství v dozorčí radě Ing. Pavel Hlaváč.

Představenstvo společnosti předložilo dozorčí radě společnosti řádnou účetní závěrku společnosti za účetní období roku 2008 včetně jejího ověření auditorem a dále návrh na rozdělení zisku vytvořeného společností za rok 2008. Dozorčí radě společnosti byla taktéž poskytnuta k posouzení Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2008, zpracovaná ve smyslu ustanovení § 66a odst. 9 obchodního zákoníku, jejíž správnost rovněž ověřil auditor. Po zhodnocení hospodářských výsledků společnosti za účetní období roku 2008 dozorčí rada společnosti předkládá valné hromadě následující vyjádření:

Dozorčí rada společnosti přezkoumala řádnou účetní závěrku společnosti za účetní období roku 2008 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 účetní období roku 2008. Dozorčí rada společnosti rovněž doporučuje rozhodnout o rozdělení zisku vytvořeného v roce 2008 v souladu s návrhem předloženým představenstvem společnosti.

Dozorčí rada společnosti dále přezkoumala Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2008, zpracovanou ve smyslu ustanovení § 66a odst. 9 obchodního zákoníku a ověřenou auditorem, a neshledala v ní žádné skutečnosti, které by byly důvodem vyslovení negativního stanoviska dozorčí rady společnosti k obsahu uvedeného dokumentu.

V Praze dne 19. května 2009



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

Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon: +420 251 151 111
Fax: +420 251 156 111

Akcionáři společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s.

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s. (dále jen „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2008 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“). Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá představenstvo Společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodná účetní pravidla a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Úloha auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech platným v České republice, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky 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 informacích uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizika významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor zohledňuje vnitřní kontroly relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsmes přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2008 a jejího hospodaření za rok 2008 v souladu s českými účetními předpisy.

16. února 2009



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.

© 2009 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. „PricewaterhouseCoopers“ označuje českou společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., či dle kontextu síť členských společností PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným právním subjektem.

Rozvaha

k 31. prosinci 2008 v tisících Kč

Aktiva		2008	2007
1	Pokladní hotovost	94	68
2	Pohledávky za bankami	1 421 400	5 371 711
	v tom: a) splatné na požádání	1 421 400	1 543 687
	b) ostatní pohledávky	0	3 828 024
3	Dluhové cenné papíry	37 043 812	26 333 945
	v tom: a) vydané vládními institucemi	26 091 180	17 440 723
	b) vydané ostatními osobami	10 952 632	8 893 222
4	Akcie a podílové listy	3 671 688	5 126 619
5	Dlouhodobý nehmotný majetek	8 159	11 445
6	Dlouhodobý hmotný majetek	19 151	20 212
7	Ostatní aktiva	1 522 973	457 248
8	Náklady a příjmy příštích období	1 123 796	970 056
	Aktiva celkem	44 811 073	38 291 304

Pasiva	2008	2007
1 Ostatní pasiva	44 434 271	37 306 785
v tom: a) prostředky účastníků penzijního připojištění	44 154 556	37 182 519
aa) prostředky účastníků a státní příspěvky	40 360 713	34 210 826
ab) prostředky pro výplatu penzí	44 558	37 365
ac) výnosy z příspěvků účastníků	3 277 593	2 834 983
ad) nepřířazené příspěvky účastníků	116 044	94 061
ae) výplaty dávek	355 648	5 284
b) jiná	279 715	124 266
ba) závazky z obchodních vztahů	15 530	16 313
bb) závazky vůči zaměstnancům	5 555	3 459
bc) závazky ze sociálního zabezpečení	2 888	2 276
bd) závazky vůči státnímu rozpočtu – státní příspěvek	1 263	0
be) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky	14 238	10 236
bf) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	240 241	91 982
2 Rezervy	7 077	5 982
v tom: na důchody a podobné závazky	6 628	5 982
3 Základní kapitál – splacený	213 700	213 700
4 Emisní ážio	50 000	50 000
5 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	296 342	250 336
a) povinné rezervní fondy	288 379	241 448
b) ostatní fondy ze zisku	7 963	8 888
6 Kapitálové fondy	1 745 567	245 567
v tom: a) kapitálové vklady akcionáře	1 725 753	225 753
b) ostatní kapitálové fondy	19 814	19 814
7 Oceňovací rozdíly – z majetku a závazků	-2 412 106	-1 020 689
8 Nerozdělený zisk z předchozích období	394 868	301 007
9 Zisk za účetní období	81 354	938 616
Pasiva celkem	44 811 073	38 291 304

Podrozvaha

k 31. prosinci 2008 v tisících Kč

Podrozvahová aktiva	2008	2007
Pohledávky z pevných termínových operací	7 464 488	6 589 015
Hodnoty předané k obhospodařování	41 548 274	36 779 621
Podrozvahová aktiva celkem	49 012 762	43 368 636

Podrozvahová pasiva	2008	2007
Závazky z pevných termínových operací	7 272 530	6 523 274
Podrozvahová pasiva celkem	7 272 530	6 523 274

Přehled o změnách vlastního kapitálu

k 31. prosinci 2008 v tisících Kč

	Základní kapitál	Emisní ážio	Rezervní fondy	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Kumul. HV min. let	Zisk	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2007	213 700	50 000	200 497	245 567	205 915	197 733	1 032 735	2 146 147
Změny oceňovacích rozdílů nezahrnuté do zisku po zdanění	0	0	0	0	-1 226 604	0	0	-1 226 604
Čistý zisk za účetní období	0	0	0	0	0	0	938 616	938 616
Převody do fondů	0	0	51 637	0	0	103 274	-154 911	0
Použití fondů	0	0	-1 798	0	0	0	0	-1 798
Zhodnocení připsané účastníkům	0	0	0	0	0	0	-877 824	-877 824
Zůstatek k 31. prosinci 2007	213 700	50 000	250 336	245 567	-1 020 689	301 007	938 616	978 537
Změny oceňovacích rozdílů nezahrnuté do zisku po zdanění	0	0	0	0	-1 391 417	0	0	-1 391 417
Čistý zisk za účetní období	0	0	0	0	0	0	81 354	81 354
Převody do fondů	0	0	46 931	0	0	93 861	-140 792	0
Použití fondů	0	0	-925	0	0	0	0	-925
Zhodnocení připsané účastníkům	0	0	0	0	0	0	-797 824	-797 824
Zvýšení vlastního kapitálu	0	0	0	1 500 000	0	0	0	1 500 000
Zůstatek k 31. prosinci 2008	213 700	50 000	296 342	1 745 567	-2 412 106	394 868	81 354	369 725

Výkaz zisku a ztráty

k 31. prosinci 2008 v tisících Kč

	2008	2007
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 509 498	1 043 746
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 426 220	957 177
2 Náklady na úroky a podobné náklady	0	-11
3 Výnosy z akcií a podílů	85 524	71 891
4 Výnosy z poplatků a provizí	232	254
5 Náklady na poplatky a provize	-484 649	-368 126
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	-747 527	420 959
7 Ostatní provozní výnosy	6 941	7 131
8 Ostatní provozní náklady	-1 980	-965
9 Správní náklady	-265 797	-220 626
v tom: a) náklady na zaměstnance	-80 530	- 67 257
z toho: aa) mzdy a platy	-62 213	-51 182
ab) sociální a zdravotní pojištění	-18 317	-16 075
b) ostatní správní náklady	-185 267	-153 369
z toho: ba) obchodní náklady	-92 238	-63 324
bb) administrativní náklady	-93 029	-90 045
10 Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-17 602	-14 797
11 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	-4 640
12 Tvorba a použití ostatních rezerv	-3 286	3 800
13 Zisk z běžné činnosti před zdaněním	81 354	938 616
14 Daň z příjmů	0	0
15 Zisk za účetní období po zdanění	81 354	938 616

Příloha k účetní závěrce

1. Všeobecné informace

Vznik a charakteristika společnosti

Penzijní fond České pojišťovny, a.s. (dále jen „Společnost“), se sídlem v Praze 1, Truhlářská 1106/9, vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 19. září 1994. Identifikační číslo Společnosti je 61858692. Jediným akcionářem Společnosti je Česká pojišťovna a.s.

Předmět podnikání společnosti

V souvislosti s investičním záměrem konečné mateřské společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. byl jediný akcionář Společnosti, Česká pojišťovna a.s., k 17. lednu 2008 začleněn do nově zřízeného Generali PPF Holdingu B.V. se sídlem v Nizozemsku, jehož akcionáři jsou Assicurazioni Generali S.p.A. (51 %) a PPF Group B.V. (49 %).

Činnost Společnosti spočívá zejména v:

- a) shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění (dále jen účastník) 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.

Organizační struktura

Organizační struktura Společnosti je následující:

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

Prodej obstarávají externí zprostředkovatelé a pobočky České pojišťovny a.s.

Správu investičního portfolia vykonává pro společnost Generali PPF Asset Management a.s.

Depozitářem Společnosti je v souladu se smlouvou z 26. června 2003 UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (dále jen „Depozitář“).

2. Účetní postupy

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka Společnosti, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, a související příloha jsou sestaveny v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškami vydanými Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro finanční instituce. Je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a realizovatelných finančních nástrojů reálnou hodnotou.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Podnikatelské prostředí

Pokračující globální likvidní krize, která započala v průběhu roku 2007, vedla kromě jiného k nízké úrovni obchodování na kapitálovém trhu, nízké úrovni likvidity ve finančním sektoru a někdy k vyšším mezibankovním úrokovým mírám a velmi vysoké nestabilitě na burze cenných papírů. Obecně platí, že vývoj finančních trhů je obtížně predikovatelný v krátkodobém horizontu, závazky vůči klientům jsou však v každém okamžiku garantovány akcionářem Společnosti, kterým je Česká pojišťovna a.s.

Vedení Společnosti při sestavování finančních plánů vždy přihlíží k aktuálním odhadům očekávaných budoucích peněžních toků při posuzování, zda došlo ke snížení hodnoty aktiv.

Reálné hodnoty kótovaných investic na aktivních trzích jsou založeny na aktuálních burzovních cenách (finanční aktiva) nebo nabídkových cenách (finanční závazky). V případě, že neexistuje aktivní trh pro finanční instrument, Společnost stanovuje reálnou hodnotu za použití oceňovacích metod, které zahrnují použití ocenění za běžných tržních podmínek, diskontované cash flow analýzy a ostatní oceňovací metody běžně používané účastníky trhu. Oceňovací metody odrážejí současné podmínky na trhu v den ocenění, které nemusí odpovídat podmínkám na trhu před nebo po dni ocenění.

Ke dni sestavení účetní závěrky vedení Společnosti posoudilo metody, aby se ujistilo, že dostatečně odrážejí současné podmínky trhu včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

V důsledku současného snížení likvidity finančních trhů přestaly být některé finanční nástroje obchodovány na aktivních trzích. U těchto cenných papírů bylo použito alternativní ocenění v souladu s postupy uvedenými výše.

(b) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočteny na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

(c) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní mid cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem. V ostatních případech je reálná hodnota stanovena jako:

- současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

(d) Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů mají dvě podkategorie: cenné papíry k obchodování a ty, které účetní jednotka označí za cenný papír oceňovaný reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů při prvotním zaúčtování. Cenný papír je klasifikován jako cenný papír k obchodování, pokud je pořízen nebo získán za účelem prodeje nebo vypořádání v blízké budoucnosti nebo je součástí definovaného portfolia finančních nástrojů, které jsou společně řízeny za účelem dosahování zisků z cenových rozdílů v krátkodobém časovém období. Jakýkoliv cenný papír, který je finančním aktivem nebo cenným papírem účtovaným v závazcích, který je předmětem tohoto standardu, může být při prvotním zaúčtování zařazen jako cenný papír oceňovaný reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů – s výjimkou účastnických cenných papírů a podílů, které nejsou veřejně obchodovány a jejich reálnou hodnotu nelze spolehlivě odhadnout, a s výjimkou cenných papírů emitovaných Společností.

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Spotové nákupy a prodeje jsou účtovány k datu vypořádání. Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

(e) Cenné papíry držené do splatnosti

Cenné papíry držené do splatnosti jsou cenné papíry zařazené Společností do této kategorie, které splňují podmínky zařazení do této kategorie, tj. jsou s pevným datem splatnosti, a které Společnost zamýšlí a je schopna držet do splatnosti. Cenné papíry držené do splatnosti se oceňují reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů držených do splatnosti se vykazují přímo ve vlastním kapitálu.

(f) Realizovatelné cenné papíry

Realizovatelné cenné papíry jsou cenné papíry zařazené Společností do této kategorie nebo cenné papíry, které nesplňují definici jiných kategorií. Zahrnují zejména akcie společností, ve kterých Společnost nemá majetkovou účast s rozhodujícím nebo podstatným vlivem, a dluhové cenné papíry držené pro účely řízení likvidity.

Realizovatelné cenné papíry jsou při prvotním zaúčtování oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady, a následně se oceňují reálnou hodnotou.

Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů se (po zohlednění daňových vlivů) vykazují přímo ve vlastním kapitálu do okamžiku, kdy dojde k prodeji nebo snížení hodnoty. Kumulované zisky nebo ztráty původně vykázané ve vlastním kapitálu se v těchto případech zaúčtují do výnosů nebo nákladů.

Úroky vypočítané lineární úrokovou mírou, dividendy a kurzové rozdíly z dluhových cenných papírů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty. Kurzové rozdíly nezajišťovaných majetkových cenných papírů jsou vykázány ve fondu z přecenění ve vlastním kapitálu.

(g) Finanční deriváty a zajišťování

Finanční deriváty a měnové obchody jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce Ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce Ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Společnost negativní.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

Společnost předem vymezuje určité deriváty k zajištění reálné hodnoty vybraných aktiv nebo závazků (zajištění reálné hodnoty). Účtování o takto vymezených finančních derivátech jako o zajišťovacích nástrojích je možné pouze při splnění následujících kritérií:

- (i) derivát odpovídá strategii Společnosti v řízení rizik;
- (ii) před použitím zajišťovacího účetnictví je připravena formální dokumentace obecné zajišťovací strategie, zajišťovaného rizika, zajišťovacího nástroje, zajišťované položky a jejich vzájemných vazeb;
- (iii) dokumentace zajištění prokazuje, že zajištění velmi efektivně kompenzuje riziko zajišťované položky na počátku a po celé vykazované období;
- (iv) zajištění je průběžně efektivní;
- (v) zajištěná položka není cenným papírem oceněným reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů, které splňují kritéria efektivního zajištění reálné hodnoty, jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty současně s příslušným oceňovacím rozdílem zajištěného aktiva nebo závazku, který je přiřaditelný danému zajištěnému riziku.

Změna reálné hodnoty zajišťovacích derivátů se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty a související oceňovací rozdíly zajištěných položek (jakožto důsledek zajištěného rizika) jsou také vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Určité deriváty, byť poskytují efektivní finanční zajištění pozic Společnosti z pohledu řízení rizik, nesplňují dle platných českých účetních předpisů kritéria zajišťovacího účetnictví, a účtuje se tak o nich jako o derivátech k obchodování. Oceňovací rozdíly těchto derivátů jsou rovněž vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

(h) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody lineární úrokové míry, případně efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny u portfolia cenných papírů držených do splatnosti.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Lineární metoda je využívána jako aproximace efektivní úrokové sazby u realizovatelných cenných papírů a cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupony a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Tuzemské dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum exdividend). Penzijním fondům nevzniká daňová povinnost z titulu dividendových výnosů.

(i) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po ukončení konkurzního řízení dlužníka.

(j) Prostředky účastníků penzijního připojištění

Příspěvky účastníků a státní příspěvky, jakož i výnosy z těchto příspěvků se oceňují nominální hodnotou.

(k) Daň z přidané hodnoty

Společnost je registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“). Vzhledem k povaze činnosti Společnosti není možné DPH na vstupu nárokovat na státním rozpočtu, a proto se veškerá DPH na vstupu stávají součástí vynaložených nákladů.

(l) Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Společnost očekává její realizaci.

Odložená daň, vyplývající z přecenění realizovatelných cenných papírů na reálnou hodnotu vykazovanou přímo ve vlastním kapitálu, je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu.

(m) Rezervy

Rezervy jsou tvořeny, má-li Společnost existující závazek v důsledku události, k nimž došlo v minulosti, je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání, a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku. Všechny rezervy jsou zahrnuty v pasívech.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny, v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost je vykázáno ve výnosech.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

Rezerva na výplatu budoucích penzí

Společnost v případě potřeby vytváří pojistnou rezervu na výplatu budoucích penzí ve výši čisté současné hodnoty očekávaných výplat penzí vypočtených pojistným matematikem, snížené o sumu prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí ke dni výpočtu rezervy.

(n) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou. Doby odpisování pro jednotlivé kategorie dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

	Roky
Software	individuálně dle životnosti, maximálně 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

Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky je aktivováno a odepisováno.

(o) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují i odměny členům představenstva a dozorčí rady.

Společnost přispívá všem svým zaměstnancům na penzijní připojištění. Tyto příspěvky placené Společností na penzijní připojištění jsou účtovány přímo do nákladů.

K financování státního důchodového plánu provádí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

(p) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonné řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti („vedoucí zaměstnanci Společnosti“);
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládaných Společností;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo jediný akcionář Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast;
- jediný akcionář Společnosti a jím ovládané společnosti, jeho akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 19.

(q) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. Pohledávky za bankami

	2008	2007
Běžné účty u bank	552 021	113 687
Termínové vklady u bank	869 379	5 258 024
Celkem	1 421 400	5 371 711

4. Cenné papíry

	Dluhové cenné papíry		Akcie a podílové listy	
	2008	2007	2008	2007
Oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	521 981	1 150 592	923 959	1 450 673
Realizovatelné	33 381 155	22 163 183	2 747 729	3 675 946
Držené do splatnosti	3 140 676	3 020 170	0	0
Celkem	37 043 812	26 333 945	3 671 688	5 126 619

(a) Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů – k obchodování

Dluhové cenné papíry

	2008	2007
Zahraniční burzovní trhy	521 981	1 150 592

Akcie a podílové listy

	2008	2007
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu Burzy cenných papírů Praha („BCPP“)	61 016	70 956
Zahraniční burzovní trhy	862 943	1 379 717
Celkem	923 959	1 450 673

(b) Realizovatelné cenné papíry

Dluhové cenné papíry včetně bezkuponových dluhopisů

	2008	2007
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu BCPP	26 530 931	18 721 729
Zahraniční burzovní trhy	6 850 224	3 441 454
Celkem	33 381 155	22 163 183

Akcie a podílové listy

	2008	2007
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu BCPP	743 491	1 159 592
Zahraniční burzovní trhy	2 004 238	2 516 354
Celkem	2 747 729	3 675 946

(c) Cenné papíry držené do splatnosti

Dluhové cenné papíry

	2008	2007
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu BCPP	3 140 676	3 020 170

5. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek

	Goodwill	Software	Ocenitelná práva	Celkem
K 1. lednu 2007				
Pořizovací cena	853	37 239	14 751	52 843
Oprávky	-525	-32 679	-14 384	-47 588
Zůstatková hodnota	328	4 560	367	5 255
Rok končící 31. prosince 2007				
Počáteční zůstatková hodnota	328	4 560	367	5 255
Přírůstky	0	1 342	8 124	9 466
Vyřazení	-300	0	0	-300
Odpisy	-28	-2 123	-825	-2 976
Konečná zůstatková hodnota	0	3 779	7 666	11 445
K 31. prosinci 2007				
Pořizovací cena	0	36 379	15 624	52 003
Oprávky	0	-32 600	-7 958	-40 558
Zůstatková hodnota	0	3 779	7 666	11 445
Rok končící 31. prosince 2008				
Počáteční zůstatková hodnota	0	3 779	7 666	11 445
Přírůstky	0	2 430	671	3 101
Odpisy	0	-2 447	-3 940	-6 387
Konečná zůstatková hodnota	0	3 762	4 397	8 159
K 31. prosinci 2008				
Pořizovací cena	0	38 808	16 295	55 103
Oprávky	0	-35 046	-11 898	-46 944
Zůstatková hodnota	0	3 762	4 397	8 159

Dlouhodobý hmotný majetek

	Dopravní prostředky	Stroje a přístroje	Inventář a drobný majetek	Celkem
K 1. lednu 2007				
Pořizovací cena	12 524	31 097	13 696	57 317
Oprávky	-5 762	-19 783	-10 412	-35 957
Zůstatková hodnota	6 762	11 314	3 284	21 360
Rok končící 31. prosince 2007				
Počáteční zůstatková hodnota	6 762	11 314	3 284	21 360
Přírůstky	3 259	5 245	2 540	11 044
Vyřazení	-653	-63	-1	-717
Odpisy	-3 089	-6 147	-2 239	-11 475
Konečná zůstatková hodnota	6 279	10 349	3 584	20 212
K 31. prosinci 2007				
Pořizovací cena	12 919	34 370	15 775	63 064
Oprávky	-6 640	-24 021	-12 191	-42 852
Zůstatková hodnota	6 279	10 349	3 584	20 212
Rok končící 31. prosince 2008				
Počáteční zůstatková hodnota	6 279	10 349	3 584	20 212
Přírůstky	6 090	1 028	3 638	10 756
Vyřazení	-599	-2	-1	-602
Odpisy	-3 554	-5 320	-2 341	-11 215
Konečná zůstatková hodnota	8 216	6 055	4 880	19 151
K 31. prosinci 2008				
Pořizovací cena	17 174	34 555	19 195	70 924
Oprávky	-8 958	-28 500	-14 315	-51 773
Zůstatková hodnota	8 216	6 055	4 880	19 151

6. Ostatní aktiva

	2008	2007
Pohledávky z nevypořádaných transakcí s cennými papíry	150 546	117 155
Ostatní dlužníci	1 014 643	12 185
Pohledávky za státním příspěvkem (poznámka 8)	356 000	322 429
Finanční deriváty (poznámka 18(b))	2 739	6 054
Ostatní pokladní hodnoty	745	1 433
Zúčtování se státním rozpočtem	5 693	5 347
Ostatní pohledávky	72	110
Celkem	1 530 438	464 713
Opravné položky na snížení hodnoty	-7 465	-7 465
Celkem	1 522 973	457 248

7. Náklady a příjmy příštích období

Společnost vykazuje aktivní časové rozlišení v celkové výši 1 123 796 tis. Kč (2007: 970 056 tis. Kč), z toho 1 122 368 tis. Kč (2007: 966 222 tis. Kč) představují časově rozlišené pořizovací náklady a 1 428 tis. Kč (2007: 3 834 tis. Kč) ostatní aktivní časové rozlišení.

8. Ostatní pasiva

	2008	2007
Závazky z obchodních vztahů	15 530	16 313
Závazky vůči zaměstnancům a z pojištění	8 443	5 735
Finanční deriváty	195 551	70 275
Splatný daňový závazek	14 238	10 236
Dohadné účty pasivní	44 690	21 707
Ostatní závazky	1 263	0
Celkem	279 715	124 266

Dohadné položky pasivní ve výši 44 690 tis. Kč (2007: 21 707 tis. Kč) zahrnují především prémie za druhé pololetí vyplacené ve mzdách za leden 2009 a závazky z titulu provizí podnikům za organizaci hromadných plateb. Daňové závazky tvoří především srážková daň z vyplacených dávek 13 031 tis. Kč (2007: 9 196 tis. Kč) a daně ze závislé činnosti z mezd za prosinec 2008.

Fondy účastníků

Zůstatky a pohyby prostředků účastníků penzijního připojištění lze analyzovat následovně:

	Zůstatek k 1. lednu 2008	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31. prosinci 2008
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	29 025 453	9 479 793	-3 782 677	34 722 569
Podíl na zisku	2 834 983	898 209	-455 599	3 277 593
Státní příspěvky	5 322 083	1 545 772	-713 461	6 154 394
Prostředky účastníků celkem	37 182 519	11 923 774	-4 951 737	44 154 556

	Zůstatek k 1. lednu 2007	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31. prosinci 2007
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	23 485 897	8 184 590	-2 645 034	29 025 453
Podíl na zisku	2 252 399	950 455	-367 871	2 834 983
Státní příspěvky	4 500 076	1 355 152	-533 145	5 322 083
Prostředky účastníků celkem	30 238 372	10 490 197	-3 546 050	37 182 519

Uvedený přehled pohybů prostředků účastníků penzijního připojištění obsahuje odhad státního příspěvku za poslední čtvrtletí v jednotlivých letech. Odhadovaná výše tohoto příspěvku k 31. prosinci 2008 činila 356 000 tis. Kč (k 31. prosinci 2007: 322 429 tis. Kč).

Podíl na zisku zahrnuje odpovídající část prostředků účastníků převedených z jiných fondů.

Portfolio účastníků:

	2008	2007
Počet účastníků k 31. prosinci	1 160 860	1 079 410
Průměrný měsíční příspěvek účastníků (v Kč)	595	581

Analýza plateb účastníkům:

Dávky	2008	2007
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	2 918 442	2 129 943
Přípsané zhodnocení	392 959	321 480
Státní příspěvky	527 517	406 889
Dávky celkem	3 838 918	2 858 312
Počet vyplacených dávek	100 159	83 745

Převody do jiných penzijních fondů	2008	2007
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	483 203	335 457
Přípsané zhodnocení	57 946	42 622
Státní příspěvky	106 107	72 541
Převody do jiných penzijních fondů celkem	647 256	450 620

Vratky a přeúčtování	2008	2007
Příspěvky účastníků a zaměstnavatelů	381 032	179 634
Přípsané zhodnocení	4 694	3 769
Státní příspěvky	79 837	53 715
Vratky a přeúčtování celkem	465 563	237 118

9. Rezervy

Rezervu na penzi tvoří společnost v souladu s metodami uvedenými v bodě 2(m):

	Rezerva na penze	Rezerva ostatní	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. lednu 2008	5 982	0	5 982
Tvorba	3 925	449	4 374
Rozpuštění	-1 088	0	-1 088
Čerpání	-2 191	0	-2 191
Zůstatek k 31. prosinci 2008	6 628	449	7 077

Při výpočtu k datu 31. prosince 2008 byly použity následující nejvýznamnější ekonomické a pojistně-technické předpoklady:

- Nákladový model penzijního fondu byl odvozen ze skutečných správních, investičních a pořízovacích 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 2008. V souladu se stávajícím postupem model předpokládal připisování zhodnocení účastníkům ve výši 85 % ročního zisku.
- Dekrementy použité pro modelování odchodů účastníků penzijního fondu:
 1. Pravděpodobnosti úmrtí jsou založeny na populačních tabulkách ČSÚ 2006, upravených o trend zlepšující se populační úmrtnosti.
 2. 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.

10. Vlastní kapitál a rozdělení zisku

Základní kapitál

Jediným akcionářem Společnosti je Česká pojišťovna a.s. se sídlem Spálená 75/16, Praha 1, PSČ 113 04, která drží 213 699 560 akcií o nominální hodnotě 1 Kč.

Rozdělení zisku

	2008	2007
Příděl do zákonného rezervního fondu	4 068	46 931
Podíl na zisku – účastníci	69 151	797 824
Převod do nerozděleného zisku	8 135	93 861
Zisk za rok celkem	81 354	938 616
Zhodnocení výše vložených prostředků	0,2 %	2,4 %

V souladu se zákonem č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, v platném znění Společnost předpokládá, že 85 % zisku běžného účetního období bude použito ve prospěch účastníků. Výše zhodnocení vložených prostředků je kalkulována na základě metodiky používané Asociací penzijních fondů České republiky.

Oceňovací rozdíly

	2008	2007
Akcie a podílové listy	-1 563 994	-382 874
Dluhové cenné papíry – vládní	-174 795	-602 654
Dluhové cenné papíry – ostatní	-673 317	-35 161
Celkem	-2 412 106	-1 020 689

Oceňovací rozdíly jsou v souladu s platnou legislativou uváděny v celé výši jako součást vlastního kapitálu Společnosti, ačkoliv po jejich realizaci bude alespoň 85 % alokováno v rámci podílu na zisku na jednotlivé účty účastníků penzijního připojištění. Část oceňovacích rozdílů alokovatelná klientům tak představuje implicitní pohledávku vůči klientům.

11. Výnosy z úroků a podobné výnosy

	2008	2007
Úroky z běžných účtů	6 321	10 790
Úroky z termínových depozit	76 957	75 779
Úroky z dluhových cenných papírů	1 426 220	957 177
Celkem	1 509 498	1 043 746

12. Náklady na poplatky a provize

	2008	2007
Provize zprostředkovatelům	364 641	244 595
Bankovní poplatky	10 597	16 616
Poplatky za externí správu portfolií	84 878	79 840
Provize – mimoprovizní motivace	24 533	27 075
Celkem	484 649	368 126

13. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2008	2007
Obchodování s cennými papíry	300 521	334 951
Ostatní kurzové rozdíly	-11 871	-32 328
Obchodování s deriváty	-229 657	117 805
Ostatní operace	409	531
Trvalé snížení hodnoty dluhopisů	-259 747	0
Trvalé snížení hodnoty akcií	-547 182	0
Celkem	-747 527	420 959

14. Ostatní provozní výnosy

	2008	2007
Náhrady pojistných plnění	670	324
Výnosy z prodeje hmotného majetku	547	1 345
Příspěvky účastníků	5 721	5 447
Ostatní	3	15
Celkem	6 941	7 131

15. Ostatní provozní náklady

	2008	2007
Škody	916	402
Zůstatková cena prodaného hmotného majetku	203	660
Příspěvky účastníků	75	150
Použití rezervy na garantované zúročení a dotace do rezervy penzí	-418	-367
Ostatní	1 204	120
Celkem	1 980	965

16. Správní náklady

	2008	2007
Náklady na zaměstnance	80 530	67 257
Nájemné	13 776	11 846
Náklady na právní a daňové poradenství, audit	5 538	10 406
Poštovné a telekomunikační poplatky	38 680	38 683
Spotřeba materiálu	83 932	52 992
Reklama a propagace	25 635	23 488
Údržba techniky a podpora softwaru	4 305	4 469
Školení zaměstnanců	2 811	1 477
Skenování a archivace dokumentů	412	234
Ostatní správní náklady	10 178	9 774
Celkem	265 797	220 626

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

	2008	2007
Mzdy a odměny členům statutárních orgánů	2 583	2 406
Mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	56 906	46 524
Ostatní sociální náklady	2 724	2 252
Sociální náklady a zdravotní pojištění	18 317	16 075
Celkem	80 530	67 257

Statistika zaměstnanců	2008	2007
Průměrný počet zaměstnanců	97	87
Počet členů představenstva a dozorčí rady	13	13

17. Daň z příjmů

Splatná daň byla vypočítána následovně:

	2008	2007*
Zisk před zdaněním	81 354	938 616
Výnosy nepodléhající zdanění	-1 614 566	-1 191 872
Daňově neuznatelné náklady	130 753	113 546
Daňový základ	-1 402 459	-139 710
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	0	0

* Dle podaného daňového přiznání.

Odložená daň byla vypočítána následovně:

	2008	2007
Nevyužitá daňová ztráta	81 716	11 593
Oceňovací rozdíly	120 605	51 034
Rozdíl zůstatkové daňové a účetní hodnoty majetku	0	-21
Rezervy a opravné položky	1 246	1 191
Celkem	203 567	63 797

Potenciální odložená daňová pohledávka ve výši 203 567 tis. Kč k 31. prosinci 2008 (k 31. prosinci 2007: 63 797 tis. Kč) nebyla vykázána, neboť není pravděpodobné, že Společnost vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné tuto odloženou daňovou pohledávku využít.

18. Finanční rizika

(a) Tržní riziko

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.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31. prosinci 2008	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Finanční aktiva					
Pohledávky za bankami	1 421 400	0	0	0	1 421 400
Dluhové cenné papíry	29 084 396	6 592 689	1 241 682	125 045	37 043 812
Akcie	286 046	1 066 575	782 274	1 536 793	3 671 688
Celkem	30 791 842	7 659 264	2 023 956	1 661 838	42 136 900

K 31. prosinci 2007	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Finanční aktiva					
Pohledávky za bankami	5 371 711	0	0	0	5 371 711
Dluhové cenné papíry	20 846 041	4 876 484	200 017	411 403	26 333 945
Akcie	555 542	1 908 804	960 401	1 701 872	5 126 619
Celkem	26 773 294	6 785 288	1 160 418	2 113 275	36 832 275

(b) Finanční deriváty

Měnové forwardy	2008	2007
Deriváty k obchodování	2 739	691
Deriváty zajišťující reálnou hodnotu	0	5 363
Kladná reálná hodnota finančních derivátů	2 739	6 054

Měnové forwardy	2008	2007
Deriváty k obchodování	146 295	50 237
Deriváty zajišťující reálnou hodnotu	49 256	20 038
Záporná reálná hodnota finančních derivátů	195 551	70 275

Společnost vlastní následující finanční nástroje, které lze analyzovat takto:

	Nominální hodnota	Kladná reálná hodnota	2008 Záporná reálná hodnota	Nominální hodnota	Kladná reálná hodnota	2007 Záporná reálná hodnota
Měnové forwardy	7 272 530	2 739	-195 551	6 523 274	6 054	-70 275

(c) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn. Představenstvo stanovuje limity angažovanosti podle měn a v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou pravidelně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

K 31. prosinci 2008	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Aktiva					
Pokladní hotovost	94	0	0	0	94
Pohledávky za bankami	1 398 246	1 658	21 127	369	1 421 400
Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	0	521 981	0	0	521 981
Realizovatelné cenné papíry dluhové	29 112 611	2 648 150	1 255 312	365 082	33 381 155
Cenné papíry držené do splatnosti	3 140 676	0	0	0	3 140 676
Akcie a podílové listy	804 507	1 640 089	1 196 871	30 221	3 671 688
Ostatní aktiva	2 667 462	1 004	4 601	1 012	2 674 079
Celkem	37 123 596	4 812 882	2 477 911	396 684	44 811 073
Pasiva					
Prostředky účastníků penzijního připojištění	44 154 556	0	0	0	44 154 556
Jiná pasiva	279 715	0	0	0	279 715
Rezervy	7 077	0	0	0	7 077
Vlastní kapitál	369 725	0	0	0	369 725
Celkem	44 811 073	0	0	0	44 811 073
Čistá výše rozvahových aktiv/pasiv (-)	-7 687 477	4 812 882	2 477 911	396 684	0
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	7 464 488	-4 521 491	-2 427 365	-323 674	191 958
Čistá otevřená měnová pozice	-222 989	291 391	50 546	73 010	191 958

K 31. prosinci 2007	SKK	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Aktiva						
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	0	68	0	0	0	68
Pohledávky za bankami	12 527	5 348 126	7 968	1 046	2 044	5 371 711
Dluhové cenné papíry státní	0	17 440 723	0	0	0	17 440 723
Dluhové cenné papíry ostatní	0	6 405 300	1 713 002	299 754	475 166	8 893 222
Akcie a podílové listy	0	1 230 547	2 322 571	1 371 088	202 413	5 126 619
Ostatní aktiva	0	1 438 856	1 096	17 852	1 157	1 458 961
Celkem	12 527	31 863 620	4 044 637	1 689 740	680 780	38 291 304
Pasiva						
Závazky vůči klientům	0	37 182 519	0	0	0	37 182 519
Ostatní pasiva	0	123 648	618	0	0	124 266
Rezervy	0	5 982	0	0	0	5 982
Vlastní kapitál	0	978 537	0	0	0	978 537
Celkem	0	38 290 686	618	0	0	38 291 304
Čistá výše rozvahových aktiv/pasiv (-)	12 527	-6 427 066	4 044 019	1 689 740	680 780	0
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	0	6 495 252	-4 053 069	-1 711 700	-664 742	65 741
Čistá otevřená měnová pozice	12 527	68 186	-9 050	-21 960	16 038	65 741

(d) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů běžných tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst, ale mohou se také snižovat nebo vytvářet ztráty v případě vzniku neočekávaných pohybů. Představenstvo stanovuje limity výše rozdílů úrokových sazeb, které lze podstupovat. Tyto limity jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje úročená aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, ocenění nebo splatnosti. Tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva, a není proto totožná s hodnotami prezentovanými v rozvaze Společnosti.

	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1 rok–5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2008						
Aktiva						
Pokladní hotovost	0	0	0	0	94	94
Pohledávky za bankami	1 421 400	0	0	0	0	1 421 400
Dluhové cenné papíry	5 698 376	5 997 218	11 978 079	13 370 139	0	37 043 812
Celkem	7 119 776	5 997 218	11 978 079	13 370 139	94	38 465 306
Pasiva						
Závazky vůči klientům	1 470 812	3 345 493	13 832 741	25 505 510	0	44 154 556
Ostatní pasiva	279 715	0	0	0	0	279 715
Celkem	1 750 527	3 345 493	13 832 741	25 505 510	0	44 434 271

	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1 rok–5 let	Více než 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2007					
Aktiva					
Pohledávky za bankami	5 371 711	0	0	0	5 371 711
Ostatní bezkuponové dluhopisy	0	0	1 082 385	0	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
Pasiva					
Závazky vůči klientům	951 584	2 839 709	11 741 458	21 649 768	37 182 519
Ostatní pasiva	23 648	618	0	0	24 266
Celkem	975 232	2 840 327	11 741 458	21 649 768	37 206 785

(e) Riziko likvidity

Společnost je vystavena riziku likvidity vyplývajícimu z čerpání disponibilních peněžních prostředků vyplácením prostředků účastníků, jednorázových vyrovnání, odbytného a převodů prostředků účastníků penzijního připojištění do jiných penzijních fondů.

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.

Následující tabulka člení aktiva a závazky Společnosti podle příslušných pásem předpokládané splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. V současné době jsou výplaty jednorázových vyrovnání, odbytného, penzí a převodů do jiných fondů financovány průběžně, tj. z úrokových výnosů finančního umístění a příspěvků placených účastníky penzijního připojištění.

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 8 597 421 tis. Kč (2007: 7 740 237 tis. Kč) ve prospěch účastníků, kteří již splnili podmínky nároku na penzi, ale zatím o dávku nepožádali.

	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1 rok–5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2008						
Aktiva						
Pokladní hotovost	94	0	0	0	0	94
Pohledávky za bankami	1 421 400	0	0	0	0	1 421 400
Dluhové cenné papíry	2 612 757	4 417 908	13 904 596	16 108 551	0	37 043 812
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	3 671 688	3 671 688
Ostatní aktiva	513 003	1 005 479	0	0	1 155 597	2 674 079
Celkem	4 547 254	5 423 387	13 904 596	16 108 551	4 827 285	44 811 073
Pasiva						
Závazky vůči klientům	1 470 812	3 345 493	13 832 741	25 505 510	0	44 154 556
Ostatní pasiva	279 715	0	0	0	0	279 715
Rezervy	0	7 077	0	0	0	7 077
Vlastní kapitál	0	0	0	0	369 725	369 725
Celkem	1 750 527	3 352 570	13 832 741	25 505 510	369 725	44 811 073
Čistá výše aktiv/pasiv (-)	2 796 727	2 070 817	71 855	-9 396 959	4 457 560	0

	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1 rok–5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
K 31. prosinci 2007						
Aktiva						
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	68	0	0	0	0	68
Pohledávky za bankami	5 371 711	0	0	0	0	5 371 711
Ostatní bezkuponové dluhopisy	0	0	1 082 385	0	0	1 082 385
Dluhové cenné papíry státní	556 353	567 385	8 729 187	7 587 798	0	17 440 723
Dluhové cenné papíry ostatní	461 770	685 148	4 216 836	2 447 083	0	7 810 837
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	5 126 619	5 126 619
Ostatní aktiva	452 538	4 710	0	0	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
Pasiva						
Závazky vůči klientům	951 584	2 839 709	11 741 458	21 649 768	0	37 182 519
Ostatní pasiva	123 648	618	0	0	0	124 266
Rezervy	0	5 982	0	0	0	5 982
Vlastní kapitál	0	0	0	0	978 537	978 537
Celkem	1 075 232	2 846 309	11 741 458	21 649 768	978 537	38 291 304
Čistá výše aktiv/pasiv (-)	5 767 208	-1 589 066	2 286 950	-11 614 887	5 149 795	0

19. Transakce se spřízněnými stranami

	2008	2007
Závazky		
Česká pojišťovna a.s.	7 087	1
Generali PPF Asset Management a.s.	0	529
Home Credit a.s.	0	1 037
PPF a.s.	0	1 256
PPF banka a.s.	0	3
Pohledávky		
Česká pojišťovna a.s.	1 000 000	0
Generali PPF Asset Management a.s.	1 546	0
Home Credit a.s.	16 892	14 030
PPF banka a.s.	0	1 300 690
Home Credit Finance Bank o.o.o.	0	9 355
Výnosy		
Česká pojišťovna a.s.	849	392
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	11	0
Home Credit a.s.	33 002	26 392
HC Holding a.s.	0	20 190
PPF banka a.s.	0	9 325
Home Credit Finance Bank o.o.o.	111 191	56 160
PPF Co2 B.V.	2 776	3 456
Náklady		
Česká pojišťovna a.s.	15 862	2 623
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	308	0
Home Credit a.s.	0	1 037
PPF a.s.	0	5 419
Generali PPF Asset Management a.s.	84 841	71 790
PPF banka a.s.	0	11 376

Nakoupené cenné papíry:

ISIN	Společnost skupiny	2008		2007	
		Počet kusů	Tržní hodnota	Počet kusů	Tržní hodnota
CZ0003501488	Home Credit a.s.	500	499 449	500	498 668
XS0237063184	Home Credit Finance Bank o.o.o.	40	135 310	40	133 886
XS0237063267	Home Credit Finance Bank o.o.o.	40	135 291	40	133 866
XS0371442822	Home Credit Finance Bank o.o.o.	17 400	283 790	0	0
XS0380161645	Home Credit Finance Bank o.o.o.	47 723	785 369	0	0
CZ0000000229	PPF Co2 B.V.	0	0	165	302 066
XS0294480354	Home Credit Finance Bank o.o.o.	0	0	5 000	87 699
XS0221878720	Home Credit Finance Bank o.o.o.	0	0	12 000	212 055

Tyto transakce byly založeny na bázi realizovaných nákladů a ziskové přírážky.

Prostředky na účtech penzijního připojištění vedení Společnosti byly realizovány za stejných podmínek jako pro ostatní účastníky penzijního připojištění.

20. Odměna auditorské společnosti

Celková odměna auditorské společnosti PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., za rok 2008 ve výši 1 309 tis. Kč zahrnuje povinný audit účetní závěrky.

21. Podrozvahové položky

(a) Podrozvahové finanční nástroje

Termínové měnové nástroje	Smluvní částky		Reálná hodnota	
	2008	2007	2008	2007
Termínové měnové operace (nákup)	7 464 488	6 589 015		
Termínové měnové operace (prodej)	7 272 530	6 523 274	-192 812	-64 221

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

(b) Hodnoty předané k obhospodařování

	2008	2007
Bankovní účty a termínované vklady	875 040	5 266 123
Dluhové cenné papíry	37 043 812	26 333 945
Akcie a podílové listy	3 671 688	5 126 619
Splatné kupony a dividendy	150 546	115 533
Nevypořádané obchody s cennými papíry	0	1 622
Reálná hodnota derivátů	-192 812	-64 221
Celkem	41 548 274	36 779 621

22. Následné události

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným dalším událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Společnosti k 31. prosinci 2008.

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

za účetní období roku 2008

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 2008 sestavit tzv. Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami dle § 66a odstavce 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění.

- Mezi Společností a společností Česká pojišťovna a.s. se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, IČ 45272956 byla uzavřena:
 - Smlouva o podnájmu garážového stání ze dne 24. listopadu 2008, na jejímž základě si Společnost pronajala garážové stání v Ústí nad Labem,
 - Smlouva o motivační soutěži ze dne 1. června 2008, na jejímž základě Společnost spolufinancovala motivační akci ČP Kariéra,
 - Dodatek č. 1 ke Smlouvě o motivační soutěži ze dne 27. ledna 2009, na jejímž základě Společnost dodatečně spolufinancovala motivační akci ČP Kariéra za rok 2008,
 - Smlouva o poskytnutí příplatku mimo základní kapitál ze dne 23. prosince 2008, na jejímž základě byl Společnosti navýšen vlastní kapitál.

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 2008 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 9. března 2009



Ing. Tomáš Matoušek, MBA

generální ředitel a místopředseda představenstva

Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon: +420 251 151 111
Fax: +420 251 156 111

Akcionáři společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s.

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s. (dále „Společnost“), za rok končící 31. prosince 2008 uvedenou ve výroční zprávě na stranách 14–38, ke které jsme dne 16. února 2009 vydali výrok uvedený na straně 13.

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2008 s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Úloha auditora

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními standardy auditu a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést ověření tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že ostatní 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 našeho výroku.

Výrok

Podle našeho názoru jsou ostatní informace uvedené ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2008 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

Představenstvo Společnosti odpovídá za správu a údržbu integrity internetových stránek Společnosti. Naší úlohou není posouzení těchto záležitostí, a proto neneseme žádnou odpovědnost za případné změny ve výroční zprávě, ke kterým mohlo dojít následně po jejím prvotním zveřejnění na internetových stránkách Společnosti.

Zpráva o prověřce zprávy o vztazích

Dále jsme provedli prověrku příložené zprávy o vztazích mezi Společností a její ovládající osobou a mezi Společností a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za rok končící 31. prosince 2008 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je prověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě.

Rozsah prověrky

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky č. 2410 a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky k prověrce zprávy o vztazích. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že Zpráva neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování zaměstnanců Společnosti, na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevydáváme auditorský výrok.

Závěr

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti v údajích uvedených ve Zprávě sestavené v souladu s požadavky § 66a obchodního zákoníku.

2. června 2009



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.

© 2009 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. „PricewaterhouseCoopers“ označuje českou společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., či dle kontextu síť členských společností PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným právním subjektem.

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:	pfcpc@pfcpc.cz
Internet:	www.pfcpc.cz
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, Česká republika
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic, a.s., Na Příkopě 858/20, 111 21 Praha 1, Česká republika