VÝROČNÍ ZPRÁVA 2009

06 07 08 09 10 11 12

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s.,
člen skupiny ČSOB

MMIX

ČSOB Penzijní fond Stabilita

PROFIL SPOLEČNOSTI

Obchodní firma:	**ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB (od 16. 7. 2003)**
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo společnosti:	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
Datum vzniku:	26. 10. 1994
Identifikační číslo:	61 85 92 65
Akcionář:	Československá obchodní banka, a. s.
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Auditor:	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Předmět činnosti:	provozování penzijního připojištění se státním příspěvkem podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením, ve znění pozdějších předpisů
Poskytované dávky:	starobní penze výsluhová penze invalidní penze pozůstalostní penze jednorázové vyrovnání odbytné
Informační a prodejní servis zajišťují:	Československá obchodní banka, a. s. a její pobočky ČSOB Pojišťovna, a. s., člen holdingu ČSOB a její pracoviště, ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB a jeho obchodní zástupci, obchodní zástupci Českomoravské stavební spořitelny, a.s., pracoviště České pošty, s.p.
Přednosti fondu:	bezpečné zhodnocování prostředků účastníků nejširší prodejní a informační síť v ČR vysoce komfortní poradenský servis

MMIX

OBSAH

Profil společnosti

2 Zpráva představenstva

3 Rozdělení hospodářského výsledku

3 Základní údaje

4 Vývoj počtu účastníků s nárokem na státní příspěvek

4 Prostředky evidované ve prospěch účastníků

5 Přehled o umístění prostředků ČSOB PF Stabilita

6 Porovnání růstu inflace a zhodnocení vložených prostředků

7 Smlouvy vzniklé v období od 01. 01. 2009 do 31. 12. 2009

8 Zpráva dozorčí rady

9 Orgány společnosti

10 Finanční část
11 Rozvaha
12 Podrozvaha
12 Výkaz zisku a ztráty
13 Přehled o změnách vlastního kapitálu
14 Příloha účetní závěrky
36 Zpráva nezávislých auditorů

38 Zpráva o vztazích

Vážení účastníci, vážený akcionáři, dámy a pánové,

s radostí Vám mohu oznámit, že ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, opět roste a to jak v objemu spravovaných aktiv, tak i v počtu účastníků. I přes finanční krizi, jejímiž svědky jsme v uplynulém roce 2009 byli, vzrostl objem spravovaných prostředků účastníků na rekordních 16,7 mld. Kč. V důsledku finanční krize a růstu objemu majetku došlo v roce 2009 k navýšení kapitálu o 700 milionů Kč, čímž jediný akcionář našeho penzijní ho fondu, kterým je Československá obchodní banka, a. s., demonstroval svoji sílu a připravenost podílet se významným způsobem na rozvoji naší společnosti. Na konci roku 2009 převyšovala tržní hodnota aktiv závazky vůči účastníkům o více než 1 mld. Kč. Tato skutečnost svědčí o vysoké bezpečnosti svěřených prostředků do správy našeho penzijního fondu.

Hospodářský výsledek za uplynulý rok dosáhl výše 259 milionů Kč, který umožňuje připsat výnos účastníkům v průměru o 1,4% bez započtení vlivu státního příspěvku nebo případné daňové úspory. Rok 2009 se nesl ve znamení hospodářské konsolidace po bezprecedentním poklesu cen cenných papírů na kapitálových trzích v roce 2008. Tomu odpovídá i výše zhodnocení, které mírně přesahuje úroveň inflace. V hospodaření fondu došlo v roce 2009 k pozitivním skutečnostem v oblasti úspor nákladů a k masivnímu zlepšení v oblasti oceňovacích rozdílů, které dosáhly úrovně + 184 milionů Kč.

V obchodní oblasti se nám v roce 2009 podařilo uzavřít téměř 65 tisíc nových smluv a celkový počet účastníků vzrostl na 425 tisíc. Vzhledem k tomu, že se obchodně dařilo i našemu sesterskému ČSOB Penzijnímu fondu Progres, a. s., členu skupiny ČSOB, jehož počet účastníků se přiblížil hranici 300 tisíc, vzrostl náš celkový tržní podíl v uplynulém roce na 16,15 % z původních 15,70 %. Tento uspokojivý vývoj je výsledkem naší obchodní strategie, pomocí níž jsme se velmi dobře vyrovnali s legislativními změnami platnými od 1. 8. 2009, zejména zrušení exkluzivního výběru penzijního fondu ze strany zaměstnavatelů, zavedení poplatků za předčasný odchod či převod klientů, omezení obchodních pobídek a podobně.

Přestože uplynulý rok nepřinesl žádné výrazné změny v oblasti penzijní reformy, vláda připravila výraznou legislativní změnu ve fungování odvětví penzijních fondů. Ačkoliv Parlament ČR zatím tento návrh neprojednal, je možné, že se v roce 2010 tak stane. Nový vládní návrh počítá se vznikem nových penzijních společností, do kterých by vstupovali noví klienti a zároveň by tam mohli přecházet i klienti ze současných penzijních fondů. V penzijních společnostech by již byl oddělen majetek účastníků a akcionářů, klienti by si mohli zvolit svůj vhodný investiční profil a tyto společnosti by tak fungovaly na bázi investičních společností spravujících své podílové fondy.

Vznik nových penzijních společností bude odrážet i naše strategie v příštích letech, kdy se budeme snažit stabilizovat výnos pro klienty, přizpůsobit strukturu aktiv případným legislativním změnám a dále pokračovat ve snižování provozních nákladů.

Přeji vám všem hodně úspěchů v roce 2010.

Ing. Petr Beneš
předseda představenstva
a generální ředitel

Rozdělení hospodářského výsledku

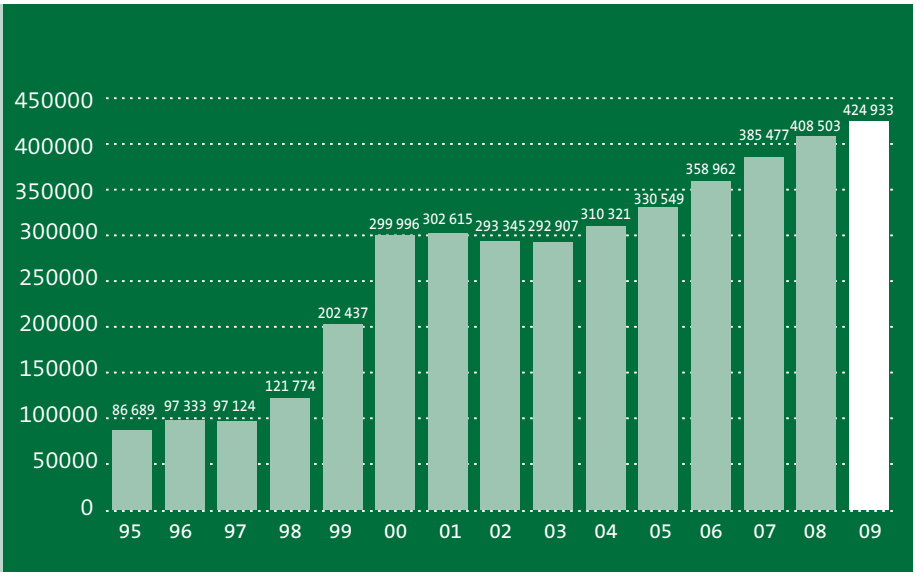
v tis. Kč	2009	2008	2007
HV po zdanění	258 572	7 988	338 713
Příděl rezervnímu fondu	12 929	399	16 936
Příděl stabilizačnímu fondu	0	0	16 336
Sociální fond	1 000	399	600
Ve prospěch účastníků	219 786	6 790	287 906
Příděl statutárnímu fondu	0	0	0
Dividendy	12 929	0	0
Nerozdělený zisk	11 928	399	16 936
Zhodnocení uložených prostředků	1,4%	0,05%	2,4%

Základní údaje

v mil. Kč	2009	2008	2007
Hospodářský výsledek za účetní období	258,6	7,9	338,7
Základní kapitál	297,2	297,2	97,2
Rezervní fond	137,8	137,4	120,4
Prostředky evidované ve prospěch účastníků	16 696,9	15 775,2	14 216,1
z toho příspěvky účastníků	13 093,7	12 221,4	11 015,0
Tržní hodnota portfolia investic	17 732,3	15 646,3	14 152,0
Zhodnocení prostředků účastníků	1,4%	0,05%	2,4%

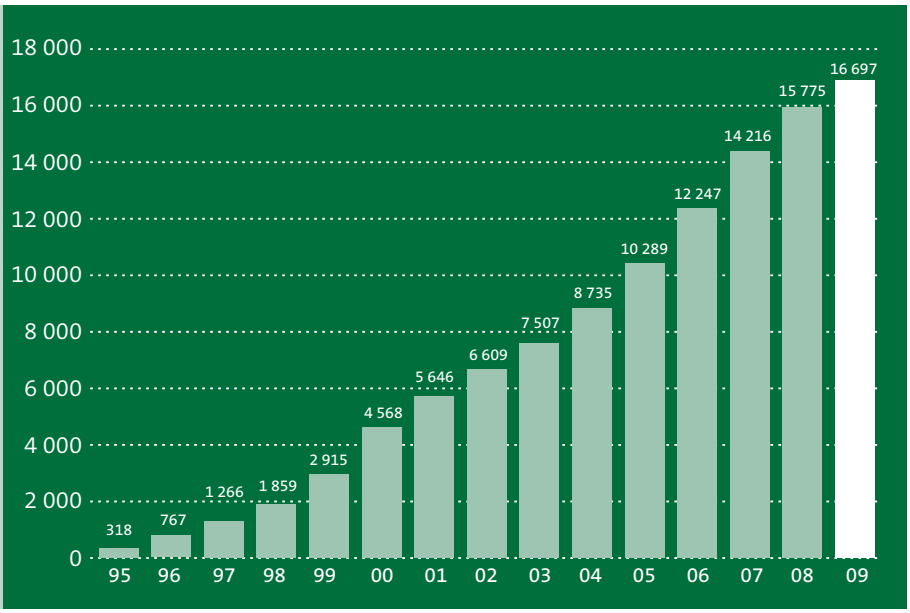
Vývoj počtu účastníků s nárokem na státní příspěvek

rok	počet
1995	86 689
1996	97 333
1997	97 124
1998	121 774
1999	202 437
2000	299 996
2001	302 615
2002	293 345
2003	292 907
2004	310 321
2005	330 549
2006	358 962
2007	385 477
2008	408 503
2009	424 933



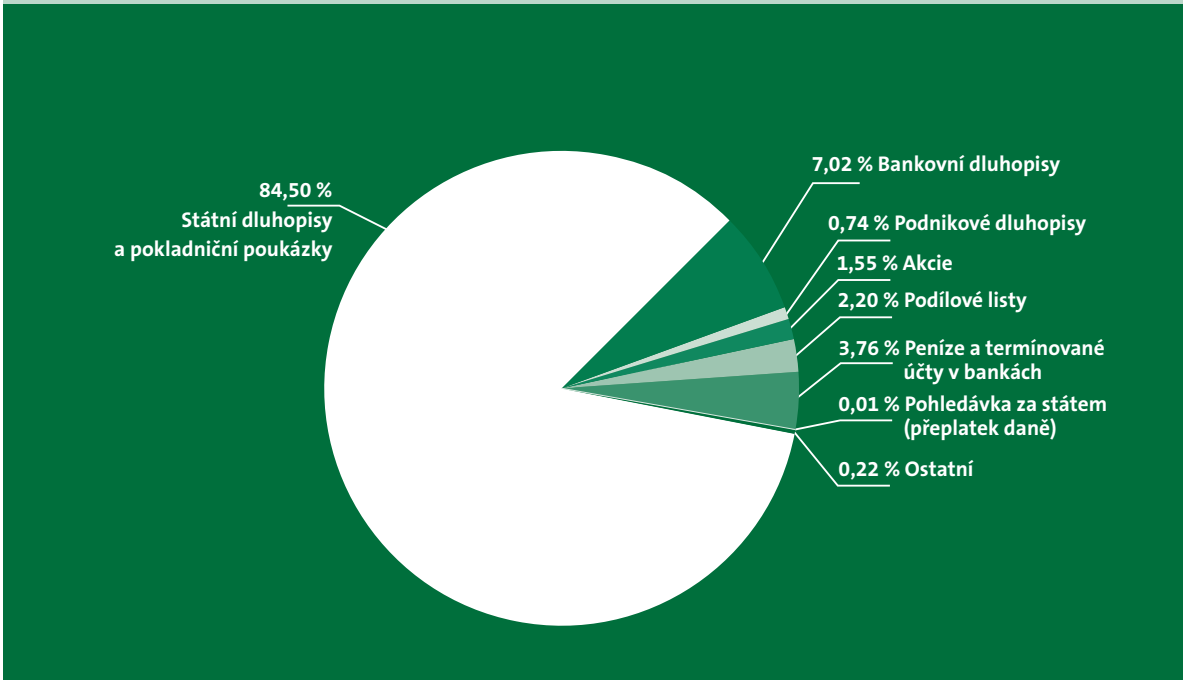
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v letech 1995 – 2009

rok	částka v mil.Kč
1995	317,5
1996	766,7
1997	1 266,4
1998	1 859,3
1999	2 914,9
2000	4 567,6
2001	5 645,5
2002	6 608,6
2003	7 507,2
2004	8 735,1
2005	10 289,3
2006	12 246,6
2007	14 216,1
2008	15 775,2
2009	16 696,9

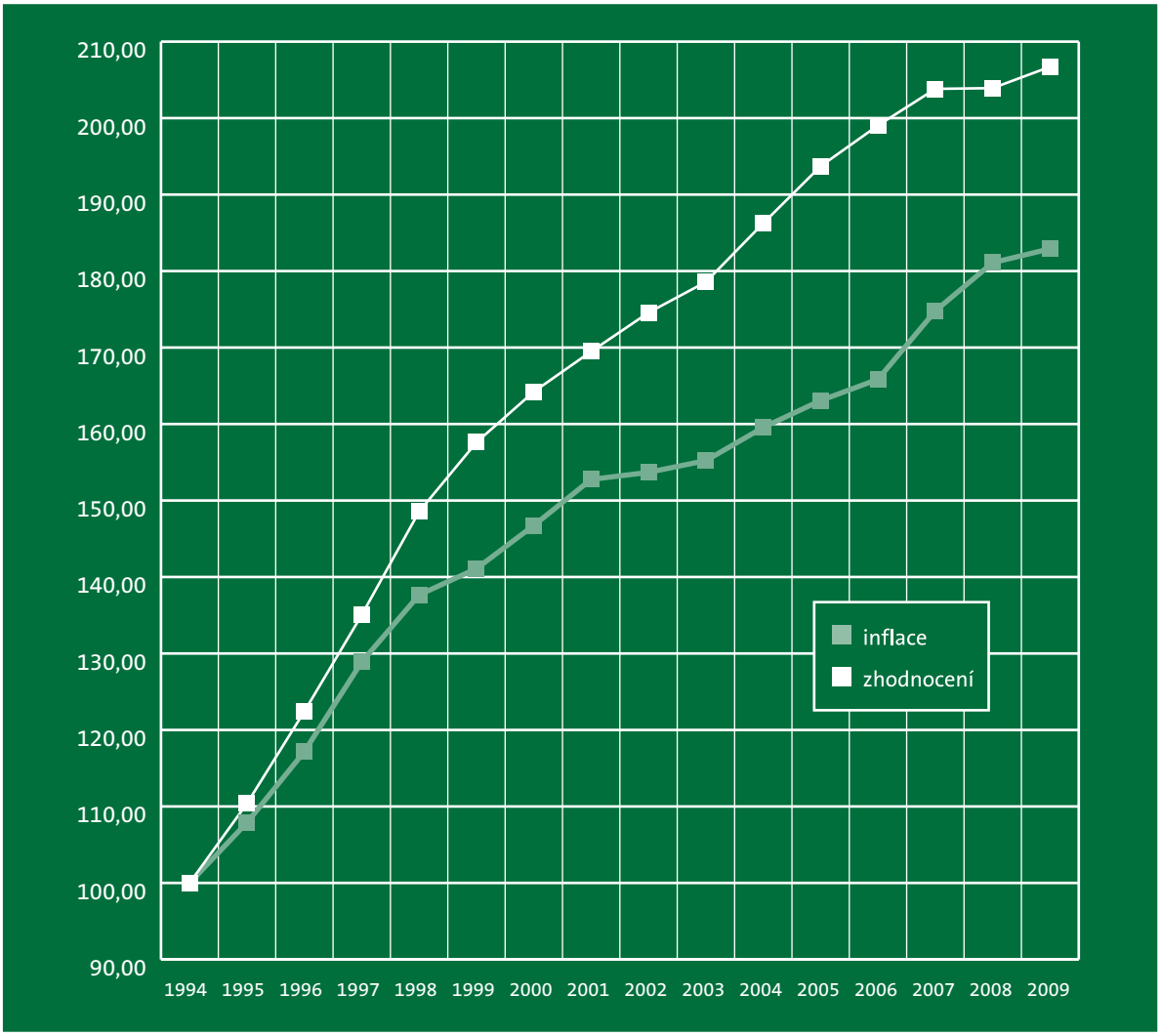


Přehled o umístění prostředků ČSOB PF Stabilita k 31. 12. 2009

aktivum	podíl v portfoliu	tržní hodnota v Kč
Státní dluhopisy a pokladniční poukázky	84,50%	14 984 349 450
Bankovní dluhopisy	7,02%	1 244 464 046
Podnikové dluhopisy	0,74%	130 588 087
Akcie	1,55%	275 254 998
Podílové listy	2,20%	389 941 714
Peníze a termínované účty v bankách	3,76%	666 011 061
Pohledávka za státem (přeplatek daně)	0,01%	2 084 100
Ostatní	0,22%	39 620 003
Celkem	100,00%	17 732 313 459



Porovnání vývoje inflace a zhodnocení vložených prostředků



Smlouvy vzniklé v období od 01. 01. 2009 do 31. 12. 2009

Měsíční příspěvek	celkem	procento
100 – 199 Kč	12 293	18,9
200 – 299 Kč	8 299	12,8
300 – 399 Kč	8 427	13,0
400 – 499 Kč	1 219	1,9
500 – 999 Kč	28 351	43,7
1000 a více Kč	6 340	9,7
Celkem smluv za období	64 929	100,0
Průměr za období	437,8	

Věk klienta	celkem	procento
18 – 35 let	11 210	17,3
36 – 40 let	3 486	5,4
41 – 45 let	3 984	6,1
46 – 50 let	6 117	9,4
51 – 55 let	6 925	10,7
56 – 60 let	8 993	13,9
61 a více let	24 214	37,2
Celkem smluv za období	64 929	100,0
Průměr za období	53,3	

Trvalé bydliště	celkem	procento
Střední Čechy	6 040	9,3
Západní Čechy	4 529	7,0
Jižní Čechy	5 000	7,7
Severní Čechy	6 943	10,7
Východní Čechy	9 233	14,2
Jižní Morava	14 108	21,7
Severní Morava	15 449	23,8
Praha	3 387	5,2
Mimo ČR	240	0,4
Celkem smluv za období	64 929	100,0

SUPERVISORY BOARD REPORT

The Supervisory Board has performed its tasks in accordance with the law and the company's articles of association in 2009. In the course of 2009 Mr. Karel Heyndrickx replaced Luc Popelier as a chairman of the Supervisory Board.

Supervisory Board has regularly received reports on the company's activities and financial situation from the Board of Directors. The Supervisory Board has continuously monitored the company's operations and development during 2009, informing the Board of Directors of its position, views or suggestions on the problems, plans and facts presented.

The Supervisory Board states that the Board of Directors and fund management have realized all of the Supervisory Board's suggestions and taken the interest of supplementary pension insurance participants and shareholders into account.

The Supervisory Board discussed the Board of Directors Report on the company's activities in 2009, the financial statements and the auditor's report. The Supervisory Board has found no faults in the company's economic management. The Supervisory Board has also viewed the report on relations with related persons.

The Supervisory Board has recommended that the General Meeting approve the company's financial statements for 2009 and the proposal for the distribution of generated profits submitted by the Board of Directors.

Prague, May 11, 2010

Karel Heyndrickx
Chairman of the Supervisory Board

ORGÁNY SPOLEČNOSTI K 31. 12. 2009

Členové představenstva:

Ing. Petr Beneš	předseda představenstva
Ing. Miloš Malec	místopředseda
Ing. Stanislav Kropš	člen
Ing. Jana Gabrielová	členka
Mgr. Martin Vít	člen

Dozorčí rada:

Karel Gilbert Clement Heyndrickx	člen dozorčí rady
Johan De Ryck	člen
Jeroen Karel van Leeuwen	člen
Christof De Mil	člen
John Artur Hollows	člen

FINANČNÍ ČÁST

10 Finanční část
11 Rozvaha
12 Podrozvaha
12 Výkaz zisku a ztráty
13 Přehled o změnách vlastního kapitálu
14 Příloha účetní závěrky
36 Zpráva nezávislých auditorů

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2009

(tis. Kč)	Bod	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Aktiva			
Pokladní hotovost		71	38
Pohledávky za bankami	3	666 011	1 051 276
v tom: a) splatné na požádání		337 298	309 817
b) ostatní		328 713	741 459
Pohledávky za nebankovními subjekty	4	22 482	23 268
v tom: a) ostatní pohledávky		22 482	23 268
Dluhové cenné papíry	5	16 335 292	13 900 853
v tom: a) vydané vládními institucemi		15 382 126	13 476 504
b) vydané ostatními osobami		953 166	424 349
Akcie a podílové listy	5	665 197	653 606
Dlouhodobý nehmotný majetek	6	3 721	4 342
Dlouhodobý hmotný majetek	6	2 526	2 701
Ostatní aktiva	7	172 603	140 685
Náklady příštích období	8	357 323	339 132
Aktiva celkem		18 225 226	16 115 901

(tis. Kč)	Bod	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Pasiva			
Ostatní pasiva	10	16 981 425	16 010 742
v tom: a) závazky z obchodních vztahů		56 767	22 675
b) závazky vůči zaměstnancům		5 135	2 129
c) závazky ze sociálního zabezpečení		1 444	999
d) závazky vůči účastníkům – státní příspěvek		128 696	122 663
e) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky		4 384	4 384
f) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva		80 050	74 171
g) prostředky účastníků penzijního pojištění		16 704 947	15 783 721
ga) příspěvky účastníků a státní příspěvky		15 507 194	14 422 967
gb) výnosy z příspěvků účastníků		1 189 771	1 352 248
gc) nepřiřazené příspěvky účastníků penzijního připojištění		7 982	8 506
Výnosy a výdaje příštích období		6 266	7 039
Rezervy	9	2 819	2 406
v tom: a) rezerva na výplatu budoucích penzí		1 685	1 264
Základní kapitál	11	297 167	297 167
v tom: a) splacený základní kapitál		297 167	297 167
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	11	244 327	254 387
a) povinné rezervní fondy		137 750	137 351
b) ostatní fondy ze zisku		106 577	117 036
Kapitálové fondy	11	250 000	0
Oceňovací rozdíly	11	184 251	-463 828
v tom: a) z majetku a závazků		184 251	-463 828
Nerozdělený zisk z předchozích období		399	0
Zisk za účetní období	11	258 572	7 988
Pasiva celkem		18 225 226	16 115 901

PODROZVAHA K 31. PROSINCI 2009

(tis. Kč)	Bod	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Podrozvahová aktiva			
Pohledávky z pevných termínových operací	17	2 148 877	792 517
Podrozvahová aktiva celkem		2 148 877	792 517
Podrozvahová pasiva:			
Závazky z pevných termínových operací	17	2 199 720	842 846
Podrozvahová pasiva celkem		2 199 720	842 846

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

(tis. Kč)	Bod	2009	2008
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	606 914	551 169
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		591 121	512 708
Výnosy z akcií a podílů		27 676	19 848
Náklady na poplatky a provize	13	-151 040	-105 486
Zisk / (ztráta) z finančních operací	14	-133 126	-365 573
Ostatní provozní výnosy		2 448	3 118
Ostatní provozní náklady		- 424	-527
Správní náklady	15	-87 684	-88 730
v tom: a) náklady na zaměstnance		-35 486	-37 137
z toho: aa) mzdy a platy		-27 082	-27 735
ab) sociální a zdravotní pojištění		-8 404	-9 402
b) ostatní správní náklady		-52 198	-51 593
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	6	-4 297	-4 109
Odpisy, tvorba a použití opravných položek k pohledávkám	9	-340	-139
Tvorba ostatních rezerv	9	-1 555	-1 583
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		258 572	7 988
Daň z příjmů	16	0	0
Zisk za účetní období po zdanění		258 572	7 988

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

(tis. Kč)	Základní kapitál	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk a HV ve schvalovacím řízení	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2008	97 167	236 159	0	-496 835	338 713	175 204
Navýšení základního kapitálu	200 000	0	0	0	0	200 000
Navýšení rezervního fondu a ostatních fondů	0	33 871	0	0	-33 871	0
Zisk převedený na účty účastníků	0	0	0	0	-287 906	-287 906
Dividendy	0	0	0	0	-16 936	-16 936
Část stabilizačního fondu převedená na účty účastníků	0	-14 293	0	0	0	-14 293
Ostatní použití fondů	0	-1 350	0	0	0	-1 350
Pohyby oceňovacích rozdílů	0	0	0	33 007	0	33 007
Zisk roku 2008	0	0	0	0	7 988	7 988
Zůstatek k 31. prosinci 2008	297 167	254 387	0	-463 828	7 988	95 714
Navýšení kapitálového fondu	0	0	250 000	0	0	250 000
Navýšení rezervního fondu a ostatních fondů	0	799	0	0	-799	0
Zisk převedený na účty účastníků	0	0	0	0	-6 790	-6 790
Dividendy	0	0	0	0	0	0
Část stabilizačního fondu převedená na účty účastníků	0	-8 754	0	0	0	-8 754
Ostatní použití fondů	0	-2 105	0	0	0	-2 105
Pohyby oceňovacích rozdílů	0	0	0	648 079	0	648 079
Zisk roku 2009	0	0	0	0	258 572	258 572
Zůstatek k 31. prosinci 2009	297 167	244 327	250 000	184 251	258 971	1 234 716

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „Společnost“) byl založen 26. října 1994 za účelem provozování penzijního připojištění se státním příspěvkem. Původní název Společnosti byl Českomoravský penzijní fond, a.s. Dne 22. srpna 2003 byla do obchodního rejstříku zapsána změna názvu Společnosti na ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB.

Společnost je právním nástupcem fondu Občanský penzijní fond, a.s., který zanikl sloučením 31. května 1999 a fondu Český penzijní fond Zdraví, a.s., který zanikl sloučením 31. května 2000.

Hlavním předmětem činnosti Společnosti je penzijní připojištění podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem. Strategie Společnosti je zaměřena na zajištění spolehlivého výnosu a krytí nároků na dávky penzijního připojištění.

Správu portfolia cenných papírů provádí pro Společnost na základě smlouvy ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB.

Depozitářem Společnosti je UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (dále jen „Depozitář “).

Společnost je řízena představenstvem, jehož předseda je současně generálním ředitelem Společnosti. Organizační struktura Společnosti sestává ze čtyř úseků:

- Ekonomický úsek;
- Úsek provozu;
- Obchodní úsek;
- Úsek informačních technologií.

Společnost je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a.s. (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti k 31. prosinci 2009

Členové představenstva:

Ing. Petr Beneš, předseda
Ing. Miloš Malec, místopředseda
Ing. Stanislav Kropš
Ing. Jana Gabrielová
Mgr. Martin Vít

Členové dozorčí rady:

Johan De Ryck
Karel G. Heyndrickx
John Arthur Hollows
Jeroen K. von Leeuwen
Christof De Mil

Panu Karlovi G. Heyndrickxovi vzniklo členství v dozorčí radě dne 2. prosince 2009.

Panu Jeroenu K. von Leeuwenovi a panu Christofu De Millovi vzniklo členství v dozorčí radě dne 28. ledna 2009.

K 11. květnu 2009 zaniklo členství v dozorčí radě panu Christianu Defrancqovi a Erwinu Schoetersovi.

2. ÚČETNÍ POSTUPY

a) Základní zásady vedení účetnictví

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

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

b) Datum vykazování transakcí

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Nákup nebo prodej finančního aktiva s obvyklým termínem dodání je transakce provedená v časovém rámci obecně stanoveném směrnicí nebo konvencí konkrétního trhu. U všech kategorií finančních aktiv Společnost vykazuje nákupy a prodeje s obvyklým termínem dodání k datu vypořádání obchodu.

c) 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.

d) Reálná hodnota cenných papírů

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

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

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

f) Cenné papíry držené do splatnosti

Cenné papíry držené do splatnosti jsou cennými papíry s pevným datem splatnosti, které Společnost zamýšlí a je schopna držet do splatnosti. Cenné papíry držené do splatnosti jsou při prvotním zaúčtování oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady. Rozdíl mezi nominální hodnotou a pořizovací cenou dlužného cenného papíru je časově rozlišován pomocí efektivní úrokové míry do úrokových výnosů ve výkazu zisku a ztráty.

V roce 2008 byly cenné papíry držené do splatnosti dle výkladu právního rámce Českou Národní Bankou, regulátorem penzijních fondů, přeceňovány reálnou hodnotou a přecenění je vykazováno na účtech oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu.

Novela zákona o penzijním připojištění (účinnost od 1. srpna 2009) umožňuje pro celé účetní období roku 2009 opětovně oceňovat cenné papíry držené do splatnosti naběhlou hodnotou. Hodnota těchto cenných papírů nesmí překročit 30% majetku fondu. Společnost v průběhu roku 2009 začala část portfolia oceňovat naběhlou hodnotou, kdy aktuální tržní cena byla považována za cenu pořízení. Vzniklý oceňovací rozdíl je lineárně amortizován do výkazu zisku a ztráty.

Změny reálné hodnoty způsobené směnnými kurzy, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

g) Realizovatelné cenné papíry

Realizovatelné cenné papíry nejsou ani cennými papíry oceňovanými reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, ani cennými papíry drženými do splatnosti. 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 efektivní úrokovou mírou, dividendy a kurzové rozdíly z dluhových cenných papírů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

h) Znehodnocení realizovatelných cenných papírů

K datu sestavení roční účetní závěrky Společnost posuzuje zda nedošlo k trvalému znehodnocení realizovatelných cenných papírů.

Společnost se řídí interní směrnicí upravující postup pro stanovení znehodnocení akcií a jim obdobných investic, které nemají konečné datum splatnosti.

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

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

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

– aktuální tržní cena k rozvahovému dni je nižší než 50% pořizovací ceny k rozvahovému dni
nebo
– za 24 měsíců předcházejících rozvahovému dni cena realizovatelného cenného papíru zaznamenala trvalý pokles

V souladu s interní směrnicí může Společnost považovat za trvale znehodnocené i takové cenné papíry, které nesplňují ani jednu z výše uvedených podmínek. V tomto případě Společnost uplatňuje princip opatrnosti, na základě analýz popsaných níže.

Investice, které k rozvahovému dni splňují jedno z uvedených kritérií jsou podrobeny detailnímu rozboru s využitím interních nebo externích finančních analýz s cílem zjistit, zda se jedná o trvalé znehodnocení. Tyto analýzy jsou zaměřeny především na sledování tržní kapitalizace, účetní hodnoty, čisté hodnoty aktiv, ratingu, ekonomické situace, výhledu do budoucna, atd. Pokud tyto ukazatele nepotvrzují znehodnocení, nepovažují se takové investice za trvale znehodnocené.

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

Pokud následně po vykázání znehodnocení ve výkazu zisku a ztráty dojde k prokazatelnému zvýšení reálné hodnoty dluhových cenných papírů, vykazuje se toto zvýšení reálné hodnoty dluhových cenných papírů ve výkazu zisku a ztráty.

Prokazatelné zvýšení reálné hodnoty akcií a jim obdobných investic, které nemají konečné datum splatnosti, se vykazuje na účtu oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu.

i) Přesuny mezi portfolii

Přesuny mezi portfolii jsou obecně možné, pokud dojde ke změně původního záměru vedení Společnosti, kromě následujících případů:

- přesun do a z portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, který není povolen,
- při prodeji nebo přesunu více než nevýznamné části cenných papírů držených do splatnosti musí Společnost převést zbytek portfolia cenných papírů držených do splatnosti do realizovatelných cenných papírů a po dobu následujících dvou účetních období nelze zařadit žádné cenné papíry do cenných papírů držených do splatnosti. Výjimky z tohoto pravidla jsou povoleny při prodeji v době tří měsíců před splatností cenného papíru nebo v případě výrazného zhoršení rizikovosti emitenta.

j) Smlouvy o financování cenných papírů

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako pohledávky za bankami, pohledávky za klienty, závazky vůči bankám a závazky vůči klientům.

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky k obchodování s dluhovými cennými papíry jsou vykázány jako závazky z dluhových cenných papírů, závazky k obchodování s akciemi a podílovými listy jsou vykázány jako ostatní pasiva.

k) Finanční deriváty

Finanční deriváty, měnové forwardy a cross-currency swapy jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota 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.

Deriváty k obchodování představují úrokové deriváty, které jsou uzavírány z důvodu zajištění rizika pohybu úrokových sazeb, na něž není aplikováno zajišťovací účetnictví.

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

l) Zajišťovací účetnictví

Zajišťovacími deriváty jsou takové deriváty, které splňují požadavky na strategii řízení rizik, zajištění je na počátku zajišťovacího vztahu formálně zdokumentováno, dokumentace obsahuje identifikaci zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, je vymezeno riziko, které je předmětem zajištění a je doložena efektivnost zajištění. Zajištění je efektivní, jestliže v průběhu zajišťovacího vztahu budou změny reálných hodnot nebo peněžních toků zajišťovacích nástrojů odpovídající zajišťovanému riziku v rozmezí 80% až 125% změn reálných hodnot nebo peněžních toků zajišťovaných nástrojů odpovídajících zajišťovanému riziku.

Společnost využívá zajišťovací deriváty k zajištění rizik vyplývajících z pohybů kurzů cizích měn.

Zásadní charakteristiky zajišťovacího a zajišťovaného nástroje (nominální hodnota, měna a splatnost) jsou identické a účetní hodnota zajišťovacího nástroje při uzavření je nula. Na základě toho Společnost předpokládá, že zajištění je vysoce efektivní a změny zajišťovaného nástroje jsou kompenzovány změnami zajišťovacího nástroje. Společnost na měsíční bázi prověřuje, zdali zásadní podmínky a termíny zajišťovacího a zajišťovaného nástroje jsou stále identické. Zpětná efektivita zajištění je testována jako ukazatel poměru tržní hodnoty zajišťovaného nástroje ku nominální hodnotě zajišťovacího nástroje.

Zajišťovacím nástrojem jsou měnové deriváty, jmenovitě měnové forwardy a cross-currency swapy, zajišťovanými nástroji jsou cizoměnová rozvahová aktiva. Společnost nezajišťuje cenné papíry držené do splatnosti.

Společnost používá metodu zajištění reálné hodnoty, kdy zisky nebo ztráty ze změn reálných hodnot zajišťovacích derivátů jsou účtovány do nákladů nebo do výnosů v okamžiku ocenění derivátu. V případě, že zajišťovaný nástroj je realizovatelným finančním aktivem jsou zisky nebo ztráty odpovídající zajišťovanému riziku účtovány na účty nákladů nebo výnosů.

Společnost přestává účtovat o derivátu jako o zajišťovacím derivátu jestliže uplyne doba platnosti zajišťovacího derivátu nebo je tento derivát prodán, ukončen nebo uplatněn. Pro tento účel se obnovení zajišťovacího nástroje na další období nepovažuje za vypršení nebo skončení, jelikož obnovení zajišťovacího nástroje je součástí zajišťovací strategie Společnosti.

Dále Společnost přestává účtovat o derivátu jak o zajišťovacím derivátu jestliže zajištění již nesplňuje podmínky pro zahrnutí derivátu do zajišťovacích derivátů nebo se Společnost rozhodne, že již nebude derivát klasifikovat jako zajišťovací.

m) Úrokové výnosy a náklady a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

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.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Penzijním fondům nevzniká daňová povinnost z titulu tuzemských dividendových výnosů.

n) Pohledávky a opravné položky

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

o) Ostatní rezervy

Rezervy jsou tvořeny, má-li Společnost existující závazek v důsledku událostí, 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 pasivech.

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.

p) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou a je odepisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti:

	doba odepisování v letech
Inventář	10
Stroje a zařízení	3
Motorová vozidla	5
Software	3
Goodwill	4

Tento majetek je odpisován počínaje měsícem následujícím po měsíci, ve kterém byl majetek zařazen do používání.

Hmotný majetek, jehož pořizovací cena nepřevyšuje 40 000 Kč, je považován za zásoby a účtován do nákladů při spotřebě. Nehmotný majetek, jehož pořizovací cena nepřevyšuje 60 000 Kč, je považován za zásoby a účtován do nákladů při spotřebě. Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky je aktivováno a odepisováno. Pokud zůstatková hodnota aktiva přesahuje jeho odhadovanou zpětně získatelnou hodnotu, je zůstatková hodnota aktiva snížena o opravnou položku v případě dočasného znehodnocení nebo zcela odepsána do výkazu zisku a ztráty v případě trvalého znehodnocení.

q) Zprostředkovatelské provize

Provize představuje výdaj na získání nového účastníka. Tyto provize jsou kalkulovány ze skutečně uhrazených příspěvků účastníka. Výdaje na provize se sledují za každou konkrétní smlouvu a časově se rozlišují do nákladů po dobu trvání penzijního připojištění účastníka. Doba časového rozlišování je odvozena od věku klienta v okamžiku vzniku smlouvy o penzijním připojištění a sjednaném penzijním plánu, maximálně však 10 let. Způsob časového rozlišování vychází z metodiky „sum of digits“, která vyjadřuje věcnou i časovou souvislost vývoje nákladů a výnosů konkrétní smlouvy.

r) Daň z přidané hodnoty

Společnost je registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“). Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a zásoby jsou oceňovány pořizovací cenou včetně daně z přidané hodnoty. Společnost neuplatňuje DPH na vstupu vzhledem k tomu, že poměr příjmů podléhajících DPH k celkovým příjmům Společnosti nedosahuje takové výše, aby bylo pro Společnost ekonomické DPH na vstupu uplatňovat. DPH na vstupu (s výjimkou dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku) je okamžitě účtována do nákladů. Od 1. ledna 2009 je Společnost součástí skupiny ČSOB pro účely přiznání k DPH a tuto povinnost tudíž převzala ČSOB, a.s.

s) Daň z příjmů

Náklad na daň z příjmu se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Sazba daně z příjmů je 5%.

t) 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 vykazovaného přímo ve vlastním kapitálu, je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu.

u) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

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

Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění do příspěvkově definovaných penzijních fondů. Tyto příspěvky placené Společností na penzijní připojištění jsou účtovány přímo do nákladů. K financování státního důchodového plánu provádí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

Společnost vytváří sociální fond na krytí sociálních potřeb zaměstnanců a zaměstnaneckých výhod. V souladu s účetními předpisy platnými v České republice není příděl do sociálního fondu vykázán ve výkazu zisku a ztráty, ale jako rozdělení zisku. Čerpání sociálního fondu rovněž není vykázáno ve výkazu zisku a ztráty, ale jako snížení fondu. Sociální fond tvoří součást vlastního kapitálu a není vykázán jako závazek.

v) Prostředky účastníků penzijního připojištění a rezerva na výplatu budoucích penzí

Příspěvky účastníků jsou evidovány v závazcích v nominální hodnotě. Tato částka je dále navýšena o státní příspěvky a podíl na zisku.

Společnost zjišťuje pojistně matematickou čistou současnou hodnotu odhadu budoucích závazků Společnosti z titulu přislíbených výplat penzijního připojištění a porovnává ji s aktuální hodnotou prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí.

V důsledku pevně sjednaných minimálních penzí je případný deficit efektivně sdílen všemi klienty platícími příspěvky i Společností, a to tvorbou rezervy do výkazu zisku a ztráty. Přebytek je vyplácen penzistům formou dodatečné penze.

w) 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 řídící funkce vymezené stanovami Společnosti („vedoucí zaměstnanci Společnosti“);
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10% jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společnostem ovládajícím Společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech ve Společnosti a jimi ovládané společnosti.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 18.

x) Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti se vykazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku městského soudu. Případné zvýšení nebo snížení základního kapitálu na základě rozhodnutí valné hromady, které nebylo ke dni účetní závěrky zaregistrováno, se vykazuje jako změny základního kapitálu. Vklady přesahující základní kapitál se vykazují jako emisní ážio.

Ostatní fondy ze zisku zahrnují sociální fond, stabilizační fond a statutární vyrovnávací fond. Sociální fond představuje část zisku určenou zaměstnancům a je využíván zejména pro platby příspěvků Společnosti jako zaměstnavatele na penzijní připojištění svých zaměstnanců. Stabilizační fond představuje alokovaný zisk účastníkům penzí nad povinný minimální limit, který je převeden do závazků vůči účastníkům v době vzniku jejich nároku na penzi.

Statutární vyrovnávací fond je bez specifického určení a je využíván zejména pro platby úrazového a odpovědnostního pojištění pro určitou skupinu účastníků penzijního připojištění a na podporu ostatních obchodních aktivit společnosti.

Společnost vytváří rezervní fond ze zisku nebo z příplatků společníků nad hodnotu vkladů. Podle zákona o penzijním připojištění se státním příspěvkem penzijní fond rozděluje zisk tak, že nejméně 5 % připadá do rezervního fondu.

y) 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

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Běžné účty u bank	337 298	309 817
Termínové vklady u ostatních bank	328 713	741 459
Celkem	666 011	1 051 276

4. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Pohledávky z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů	12 204	12 204
Pohledávky z titulu úrokových výnosů z dluhopisů (ex-coupon)	22 240	22 641
Ostatní pohledávky za nebankovními subjekty	242	627
Celkem	34 686	35 472
Opravné položky (bod 9)	-12 204	-12 204
Celkem	22 482	23 268

Společnost má za společností Adamovské strojírny a.s. (v konkurzu) pohledávku z titulu nesplacených dluhových cenných papírů ve výši 12 204 tis. Kč, ke které je vytvořena opravná položka ve výši 100 % pohledávky (bod 9).

5. CENNÉ PAPÍRY

	Dluhové cenné papíry		Akcie a podílové listy	
(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 876 469	259 594	0	0
Realizovatelné	9 431 663	8 484 615	665 197	653 606
Držené do splatnosti	5 027 160	5 156 644	0	0
Celkem	16 335 292	13 900 853	665 197	653 606

a) Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Dluhové cenné papíry

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Cenné papíry zařazené při prvotním zaúčtování	1 876 469	259 594

b) Realizovatelné cenné papíry

Dluhové cenné papíry včetně státních bezkuponových dluhopisů

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu domácích burz	9 228 552	6 713 359
Trh krátkodobých dluhopisů	0	1 602 792
Zahraniční burzovní trhy	203 111	168 464
Celkem	9 431 663	8 484 615

Akcie a podílové listy

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu domácích burz	275 255	283 882
Zahraniční burzovní trhy	389 942	369 724
Celkem	665 197	653 606

c) Cenné papíry držené do splatnosti

Dluhové cenné papíry včetně státních bezkuponových dluhopisů

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu domácích burz	5 027 160	5 092 063
Zahraniční burzovní trhy	0	64 581
Celkem	5 027 160	5 156 644

6. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK

Dlouhodobý nehmotný majetek

(tis. Kč)	Software	Goodwill	Celkem
K 1. lednu 2008			
Pořizovací cena	33 278	35 545	68 823
Oprávky	-29 936	-35 545	-65 481
Zůstatková hodnota	3 342	0	3 342
Rok končící 31. prosince 2008			
Počáteční zůstatková hodnota	3 342	0	3 342
Přírůstky	4 010	0	4 010
Odpisy	-3 010	0	-3 010
Konečná zůstatková hodnota	4 342	0	4 342
Vyřazení v pořizovací ceně	985	35 545	36 530
K 31. prosinci 2008			
Pořizovací cena	36 303	0	36 303
Oprávky	-31 961	0	-31 961
Zůstatková hodnota	4 342	0	4 342
Rok končící 31. prosince 2009			
Počáteční zůstatková hodnota	4 342	0	4 342
Přírůstky	2 733	0	2 733
Odpisy	-3 354	0	-3 354
Konečná zůstatková hodnota	3 721	0	3 721
K 31. prosinci 2009			
Pořizovací cena	39 036	0	39 036
Oprávky	-35 315	0	-35 315
Zůstatková hodnota	3 721	0	3 721

Dlouhodobý hmotný majetek

(tis. Kč)	Zařízení	Ostatní	Celkem
K 1. lednu 2008			
Pořizovací cena	11 437	3 318	14 755
Oprávky	-10 931	-2 585	-13 516
Zůstatková hodnota	506	733	1 239
Rok končící 31. prosince 2008			
Počáteční zůstatková hodnota	506	733	1 239
Přírůstky	58	2 503	2 561
Odpisy	-321	-778	-1 099
Konečná zůstatková hodnota	243	2 458	2 701
Vyřazení	4 719	0	4 719
K 31. prosinci 2008			
Pořizovací cena	6 776	5 821	12 597
Oprávky	-6 533	-3 363	-9 896
Zůstatková hodnota	243	2 458	2 701
Rok končící 31. prosince 2009			
Počáteční zůstatková hodnota	243	2 458	2 701
Přírůstky	0	768	768
Odpisy	-139	-804	-943
Konečná zůstatková hodnota	104	2 422	2 526
Vyřazení	0	756	756
K 31. prosinci 2009			
Pořizovací cena	6 776	5 833	12 609
Oprávky	-6 672	-3 411	-10 083
Zůstatková hodnota	104	2 422	2 526

Dlouhodobý hmotný majetek získaný formou finančního leasingu

K 31. prosinci 2009 (resp. k 31. prosinci 2008) nemá společnost žádné aktivní leasingové smlouvy. K uvedenému datu je v operativní evidenci vedeno 1 auto z ukončené leasingové smlouvy.

7. OSTATNÍ AKTIVA

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Finanční deriváty – kladná hodnota (bod 17(c))	41 078	15 981
Ostatní pokladní hodnoty	74	86
Pohledávky za emitenty cenných papírů	671	0
Pohledávky za státním rozpočtem – státní příspěvek	128 696	122 663
Pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	2 084	1 955
Celkem	172 603	140 685

Pohledávky za emitenty cenných papírů představují pohledávky z titulu srážkové daně ze zahraničních majetkových cenných papírů.

8. NÁKLADY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Časově rozlišené zprostředkovatelské provize	333 101	321 661
Výkonnostní odměna České poště	1 038	1 632
Ostatní	23 184	15 839
Celkem	357 323	339 132

9. OPRAVNÉ POLOŽKY, REZERVY A ODPISY AKTIV

Společnost vykazovala následující rezervy a opravné položky k rizikovým aktivům:

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Ostatní rezervy		
Rezerva na penze	1 685	1 264
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	1 134	1 142
Celkem	2 819	2 406
Opravné položky		
Pohledávky z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů (bod 4)	12 204	12 204

Změnu stavu rezerv lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	Rezerva na penze	Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	Celkem
K 1. lednu 2008	823	1 189	2 012
Tvorba	441	1 142	1 583
Použití	0	-1 189	-1 189
K 31. prosinci 2008	1 264	1 142	2 406
Tvorba	421	1 134	1 555
Použití	0	-1 142	-1 142
K 31. prosinci 2009	1 685	1 134	2 819

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Použití rezervy na nevyčerpanou dovolenou je vykázáno jako snížení nakladu na zaměstnance, které jsou součásti správních nákladů.

Výnosy z dříve odepsaných částek

(tis. Kč)	2009	2008
Odepsané obchodní pohledávky za zprostředkovateli	340	139

10. OSTATNÍ PASIVA

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Závazky z obchodních vztahů	56 767	22 675
Závazky vůči zaměstnancům	5 135	2 129
Závazky ze sociálního zabezpečení	1 444	999
Závazky vůči účastníkům – státní příspěvek	128 696	122 663
Splatný daňový závazek	4 386	4 384
Finanční deriváty – záporná hodnota (bod 17(c))	67 812	62 129
Dohadné účty pasivní	12 238	12 042
Fondy účastníků	16 704 947	15 783 721
Celkem	16 981 425	16 010 742

Fondy účastníků

Zůstatky a pohyby prostředků účastníků penzijního připojištění mohou být analyzovány takto:

(tis. Kč)	Zůstatek k 1. lednu 2009	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31. prosinci 2009
Příspěvky účastníků	10 328 325	2 329 758	1 706 778	10 951 305
Příspěvky zaměstnavatelů	1 934 015	485 268	229 906	2 189 377
Podíl na zisku	1 352 248	37 954	200 432	1 189 770
Státní příspěvky	2 160 627	548 314	342 428	2 366 513
Nepřiřazené příspěvky účastníků penzijního pojištění	8 506	73 469	73 993	7 982
Prostředky účastníků celkem	15 783 721	3 474 763	2 553 537	16 704 947

(tis. Kč)	Zůstatek k 1. lednu 2008	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31. prosinci 2008
Příspěvky účastníků	9 391 444	2 350 262	1 413 381	10 328 325
Příspěvky zaměstnavatelů	1 653 620	439 429	159 034	1 934 015
Podíl na zisku	1 225 205	323 925	196 882	1 352 248
Státní příspěvky	1 945 863	504 528	289 764	2 160 627
Nepřiřazené příspěvky účastníků penzijního pojištění	7 388	66 384	65 266	8 506
Prostředky účastníků celkem	14 223 520	3 684 528	2 124 327	15 783 721

Uvedený přehled pohybů prostředků účastníků penzijního připojištění neobsahuje státní příspěvek za poslední čtvrtletí v jednotlivých letech. Odhadovaná výše tohoto příspěvku k 31. prosinci 2009 činila 128 696 tis. Kč (2009: 122 663 tis. Kč).

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

Portfolio účastníků

	2009	2008
Počet účastníků k 31. prosinci	424 933	408 503
Průměrný měsíční příspěvek účastníků (v Kč)	438	455

Analýza plateb účastníkům

(tis. Kč)	2009	2008
Platby		
Výplata penze	66 534	54 444
Jednorázové vyrovnání	1 598 525	1 313 331
Odbytné	192 206	125 730
Smlouvy ukončené v průběhu roku	8 384	7 545
Převod do jiného penzijního fondu	326 543	286 390
Vratky účastníkům	287 352	271 621
Platby celkem	2 479 544	2 059 061
Počet účastníků		
Výplata penze	4 147	3 821
Jednorázové vyrovnání	24 565	23 296
Odbytné	7 228	5 251
Smlouvy ukončené v průběhu roku	1 604	1 230
Převod do jiného penzijního fondu	9 474	8 996
Vratky účastníkům	7 902	5 504
Počet účastníků celkem	47 018	42 594

11. VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

Základní kapitál

Základní kapitál je tvořen 2 971 670 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč a je plně splacen. Jediným akcionářem Společnosti je Československá obchodní banka, a.s. se sídlem Radlická 333/150, Praha 5. Akcionář Společnosti rozhodl formou Notářského zápisu ze dne 18. února 2008 o navýšení základního kapitálu o 200 000 tis. Kč. Toto navýšení bylo splaceno dne 28. dubna 2008 a zapsáno do Obchodního rejstříku dne 30. května 2008.

(tis. Kč)	2009	2008
Základní kapitál	297 167	297 167
Celkem	297 167	297 167

Fondy ze zisku se člení takto:

(tis. Kč)	2009	2008
Povinné rezervní fondy	137 750	137 351
Stabilizační fond	61 344	70 099
Statutární vyrovnávací fond	45 232	46 693
Sociální fond	1	244
Celkem	244 327	254 387

Kapitálové fondy

(tis. Kč)	2009	2008
Počáteční stav	0	0
Navýšení	700 000	0
Snížení	- 450 000	0
Konečný stav	250 000	0

Zvýšení kapitálových fondů k 31. prosinci 2009 tvoří příplatek akcionáře nad základní kapitál ve výši 700 000 tis. Kč a jeho následné vrácení ve výši 450 000 tis. Kč.

Účelem příplatku bylo zvýšení vlastního kapitálu Společnosti s cílem posílit bonitu a kapitálovou přiměřenost Společnosti. S ohledem na dosaženou kapitálovou přiměřenost Společnosti a plnění všech povinností Společnosti udržovat vlastní zdroje v dostatečné výši, bylo valnou hromadou Společnosti rozhodnuto o vrácení větší části příplatku.

Rozdělení zisku

(tis. Kč)	Návrh na rok 2009	2008
Příděl do zákonného rezervního fondu	12 929	400
Podíl na zisku účastníkům	219 786	6 790
Příděl do sociálního fondu	1 000	399
Nerozdělený zisk	12 929	399
Stabilizační fond	0	0
Statutární vyrovnávací fond	11 928	0
Čistý zisk	258 572	7 988
Zhodnocení výše vložených prostředků	1,3%	0,05%

Výše zhodnocení vložených prostředků je kalkulována na základě metodiky používané Asociací penzijních fondů, tj. vypočítá se jako poměr průměrné denní výše všech prostředků evidovaných v průběhu daného roku a celkového zisku, který je připsán ve prospěch účastníků za daný rok, vyjádřený v procentech. Návrh pro rok 2009 vychází z předpokladu, že uvedené rozdělení zisku bude schváleno rozhodnutím jediného akcionáře.

Oceňovací rozdíly

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Akcie a podílové listy	-116 931	-493 436
Dluhové cenné papíry	216 062	16 864
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	85 120	12 744
Celkem	184 251	-463 828

Přehled o změnách oceňovacích rozdílů:

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Oceňovací rozdíly k 1. 1.	-463 828	-496 835
Přírůstek/Úbytek oceňovacích rozdílů	631 624	-44 077
Trvalé znehodnocení vykázané ve výkazu zisku a ztráty	16 455	77 084
Oceňovací rozdíly k 31. 12.	184 251	-463 828

Oceňovací rozdíly jsou v souladu s platnou legislativou uváděny v celé výši jako součást vlastního kapitálu Společnosti. V případě realizace kladných oceňovacích rozdílů bude alespoň 85 % alokováno v rámci podílu na zisku na jednotlivé účty účastníků penzijního připojištění. Část oceňovacích rozdílů alokovatelná klientům tedy představuje implicitní závazek vůči klientům.

V případě realizace záporných oceňovacích rozdílů a vykázání ztráty z běžného roku je tato ztráta v plné výši kryta akcionářem společnosti a nepředstavuje tedy implicitní pohledávku za klienty.

12. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

(tis. Kč)	2009	2008
Úroky včetně diskontu z dluhopisů	591 121	512 708
Úroky z běžných účtů	3 127	13 935
Úroky z termínových deposit	12 666	24 526
Celkem	606 914	551 169

13. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

(tis. Kč)	2009	2008
Bankovní poplatky	148	165
Poplatky z obchodování	83	85
Poplatky za externí správu portfolií	57 103	21 810
Odměna depozitáři	3 410	3 098
Provize	90 296	80 328
Celkem	151 040	105 486

14. ZISK/(ZTRÁTA) Z FINANČNÍCH OPERACÍ

(tis. Kč)	2009	2008
Obchodování s realizovatelnými cennými papíry	-195 866	-26 762
Obchodování s cennými papíry oceňovanými reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	71 919	-175 436
Kurzové rozdíly	-58 898	-2 309
Deriváty	66 174	-83 982
Ztráta z trvalého znehodnocení cenných papírů	-16 455	-77 084
Celkem	-133 126	-365 573

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

(tis. Kč)	2009	2008
Náklady na zaměstnance	35 486	37 137
Nájemné a leasing	6 140	6 695
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	1 013	1 498
Odměny členům statutárních orgánů	0	0
Spotřeba materiálu	6 528	8 677
Reklama, propagace, inzerce	6 900	5 305
Poštovné a telekomunikační poplatky	11 179	10 399
Ostatní správní náklady	20 438	19 019
Celkem	87 684	88 730

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

(tis. Kč)	2009	2008
Mzdy a odměny členům představenstva	7 886	7 498
Mzdy a odměny ostatním členům vedení	1 768	1 674
Odměny členům dozorčí rady	0	0
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	17 428	18 563
Sociální náklady a zdravotní pojištění	8 404	9 402
Celkem	35 486	37 137

Statistika zaměstnanců

	2009	2008
Průměrný počet zaměstnanců	53	54
Počet členů představenstva	5	5
Počet členů dozorčí rady	5	6

Vedoucím pracovníkům, členům představenstva a dozorčí rady nebyly poskytnuty úvěry, půjčky, ani žádné další plnění ani v peněžní ani v naturální formě.

Vedoucím pracovníkům Společnosti jsou k dispozici služební vozidla.

Stav účtů penzijního připojištění vedení Společnosti k 31. prosinci 2009 činí 2 473 tis. Kč (31. prosince 2008: 2 078 tis. Kč).

16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(tis. Kč)	2009	2008
Zisk před zdaněním	258 572	7 988
Výnosy nepodléhající zdanění	-659 755	-556 838
Daňově neuznatelné náklady	45 277	17 670
Daňový základ	-355 906	-531 180
Zápočet nevyužité daňové ztráty	0	0
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	0	0
Zápočet sražené daně	0	0
Daň z příjmů splatná	0	0

Odložená daň je vypočtena ve výši 5 % ze základu a lze ji analyzovat následovně:

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Nevyužitá daňová ztráta	49 134	35 192
Oceňovací rozdíly	-9 213	23 191
Rozdíl zůstatkové daňové a účetní hodnoty majetku	0	0
Rezervy a opravné položky	751	731
Daň z příjmů odložená	40 672	59 114

Výsledná odložená daňová pohledávka ve výši 40 672 tis. Kč k 31. prosinci 2009, (2008: 59 114 tis. Kč) nebyla vykázána, neboť není pravděpodobné, že Společnost vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné tuto odloženou daňovou pohledávku využít.

17. FINANČNÍ RIZIKA

a) Strategie užívání finančních nástrojů

Aktivity Společnosti spočívají hlavně v používání finančních nástrojů. Společnost získává prostředky od účastníků penzijního připojištění a snaží se dosáhnout maximálních výnosů investováním do vysoce kvalitních aktiv.

b) Tržní riziko

Společnost se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým Statutem.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

(tis. Kč)	Tuzemsko	EU	Ostatní	Celkem
31. prosince 2009				
Pohledávky za bankami	666 011	0	0	666 011
Pohledávky za nebankovními subjekty	22 482	0	0	22 482
Dluhové cenné papíry	15 705 647	629 645	0	16 335 292
Akcie a podílové listy	275 255	389 942	0	665 197
Ostatní aktiva	512 134	24 110	0	536 244
Celkem	17 181 529	1 043 697	0	18 225 226
31. prosince 2008				
Pohledávky za bankami	1 051 276	0	0	1 051 276
Pohledávky za nebankovními subjekty	627	0	0	627
Dluhové cenné papíry	13 665 201	235 562	0	13 900 853
Akcie a podílové listy	283 882	369 724	0	653 606
Ostatní aktiva	505 359	4 180	0	509 539
Celkem	15 506 345	609 566	0	16 115 901

K 31. prosinci 2009 představují zeměpisný segment EU dluhopisy KBC, CDO Oxford Street, CDO Pembridge Square a CDO Regent Street, emitovanými společnostmi ovládanými KBC Financial Products.

K 31. prosinci 2008 představují zeměpisný segment EU dluhopisy EIB 8,2/09, KBC var/11, CDO Oxford Street, CDO Pembridge Square a CDO Regent Street, emitovanými společnostmi ovládanými KBC Financial Products.

c) Finanční deriváty

Společnost vlastní následující finanční deriváty, které lze analyzovat takto:

31. prosince 2009

(tis. Kč)	Nominální hodnota pohledávek	Nominální hodnota závazků	Reálná hodnota pohledávek	Reálná hodnota závazků
Deriváty k obchodováni				
Opce*	-	-	24 110	-
Cross currency úrokové swapy	1 520 983	-1 545 927	16 968	-41 912
IRS – úrokové swapy	250 000	-267 864	0	-17 864
Zajišťovací deriváty				
Forwardy	377 894	-385 929	0	-8 035
Celkem	2 148 877	-2 199 720	41 078	-67 812

* samostatně vykázaný vložený derivát do dluhopisu KBC VAR/11

31. prosince 2008

(tis. Kč)	Nominální hodnota pohledávek	Nominální hodnota závazků	Reálná hodnota pohledávek	Reálná hodnota závazků
Deriváty k obchodováni				
Opce*	-	-	4 180	0
Cross currency úrokové swapy	191 574	-179 773	11 801	0
IRS – úrokové swapy	250 000	-277 959	0	-27 959
Zajišťovací deriváty				
Forwardy	350 943	-385 113	0	-34 170
Celkem	792 517	-842 846	15 981	-62 129

* samostatně vykázaný vložený derivát do dluhopisu KBC VAR/11

Deriváty k obchodování představují úrokové deriváty, které jsou uzavírány z důvodu zajištění rizika pohybu úrokových sazeb, na něž není aplikováno zajišťovací účetnictví.

Společnost uzavřela měnové a úrokové deriváty za účelem zajištění svých finančních investic proti pohybu měnového kursu.

Měnové deriváty poskytují efektivní finanční zajištění pozic Společnosti z pohledu řízení rizik a splňují dle platných českých účetních předpisů kritéria zajišťovacího účetnictví. Oceňovací rozdíly těchto derivátů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Výše uvedené tabulky obsahují přehled o nominálních jistinách a reálných hodnotách finančních derivátů Společnosti otevřených ke konci roku. Tyto deriváty, jak měnové tak i úrokové, umožňují Společnosti a jejím klientům převést, změnit nebo snížit příslušná měnová a úroková rizika.

Nominální jistiny slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Společnosti vůči úvěrovým rizikům.

d) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči měnovému riziku.

Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

31. prosince 2009

(tis. Kč)	CZK	EUR	SKK	Ostatní	Celkem
Aktiva					
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	71	0	0	0	71
Pohledávky za bankami	665 947	55	0	9	666 011
Pohledávky za klienty	22 482	0	0	0	22 482
Akcie a podílové listy	275 255	389 942	0	0	665 197
Dluhové cenné papíry k prodeji	9 688 713	1 274 401	0	345 018	11 308 132
Cenné papíry držené do splatnosti	5 027 160	0	0	0	5 027 160
Ostatní aktiva	519 205	16 968	0	0	536 173
Celkem	16 198 833	1 681 366	0	345 027	18 225 226
Pasiva					
Závazky vůči klientům	16 833 643	0	0	0	16 833 643
Rezervy	2 819	0	0	0	2 819
Ostatní pasiva	147 782	0	0	0	147 782
Celkem	16 984 244	0	0	0	16 984 244
Čistá výše rozvahových aktiv / (pasiv)	-785 411	1 681 366	0	345 027	1 240 982
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	1 898 877	-1 593 021	0	-338 835	-32 979
Čistá otevřená měnová pozice	1 113 466	88 345	0	6 192	1 208 003

31. prosince 2008

(tis. Kč)	CZK	EUR	SKK	Ostatní	Celkem
Aktiva					
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	38	0	0	0	38
Pohledávky za bankami	1 047 448	3 818	0	10	1 051 276
Pohledávky za klienty	627	0	0	0	627
Akcie a podílové listy	283 882	369 724	0	0	653 606
Dluhové cenné papíry k prodeji	8 741 602	2 607	0	0	8 744 209
Cenné papíry držené do splatnosti	5 156 644	0	0	0	5 156 644
Ostatní aktiva	497 700	11 801	0	0	509 501
Celkem	15 727 941	387 950	0	10	16 115 901
Pasiva					
Závazky vůči klientům	15 906 384	0	0	0	15 906 384
Rezervy	2 406	0	0	0	2 406
Ostatní pasiva	104 358	0	0	0	104 358
Celkem	16 013 148	0	0	0	16 013 148
Čistá výše rozvahových aktiv / (pasiv)	-285 207	387 950	0	10	102 753
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	542 517	-564 886	0	0	-22 369
Čistá otevřená měnová pozice	257 310	-176 936	0	10	80 384

e) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů běžných tržních úrokových sazeb. Úrokové výnosy mohou v důsledku takových změn růst, ale mohou se také snižovat nebo vytvářet ztráty v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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. Nefinanční aktiva a závazky jsou uvedeny v kategorii ostatní aktiva a pasiva – nespecifikováno.

31. prosince 2009

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Aktiva						
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	71	0	0	0	0	71
Pohledávky za bankami	666 011	0	0	0	0	666 011
Pohledávky za nebankovními subjekty	22 240	0	0	0	242	22 482
Dluhové cenné papíry	2 232 489	579 680	6 575 861	6 947 262	0	16 335 292
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	665 197	665 197
Ostatní aktiva	146 335	2 084	24 110	0	363 644	536 173
Celkem	3 067 146	581 764	6 599 971	6 947 262	1 029 083	18 225 226
Pasiva						
Prostředky účastníků penzijního připojištění	4 604 223	1 449 896	5 097 111	5 682 413	0	16 833 643
Rezervy	0	1 134	0	1 685	0	2 819
Ostatní pasiva	147 782	0	0	0	0	104 358
Celkem	4 752 005	1 451 030	5 097 111	5 684 098	0	16 984 244
Čistá výše aktiv / (pasiv)	-1 684 859	-869 266	1 502 860	1 263 164	1 029 083	1 240 982

31. prosince 2008

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Aktiva						
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	38	0	0	0	0	38
Pohledávky za bankami	1 051 276	0	0	0	0	1 051 276
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	627	627
Dluhové cenné papíry	2 220 222	1 542 680	3 610 777	6 527 174	0	13 900 853
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	653 606	653 606
Ostatní aktiva	157 105	1 955	4 180	0	246 261	509 501
Celkem	3 428 641	1 544 635	3 614 957	6 527 174	1 000 494	16 115 901
Pasiva						
Prostředky účastníků penzijního připojištění	4 250 948	1 065 391	5 262 088	5 327 957	0	15 906 384
Rezervy	0	1 142	0	1 264	0	2 406
Ostatní pasiva	104 358	0	0	0	0	104 358
Celkem	4 355 306	1 066 533	5 262 088	5 329 221	0	16 013 148
Čistá výše aktiv / (pasiv)	-926 665	478 102	-1 647 131	1 197 953	1 000 494	102 753

f) Riziko likvidity

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

Následující tabulka člení aktiva a závazky Společnosti podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k datu účetní závěrky.

V současné době jsou výplaty jednorázových vyrovnání, odbytného, penzí a převodů do jiných fondů financovány průběžně, tj. z úrokových výnosů finančního umístění a likvidních finančních aktiv.

31. prosince 2009

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Aktiva						
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	71	0	0	0	0	71
Pohledávky za bankami	666 011	0	0	0	0	666 011
Pohledávky za nebankovními subjekty	22 240	0	0	0	242	22 482
Dluhové cenné papíry	12 328	579 680	8 178 128	7 565 156	0	16 335 292
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	665 197	665 197
Ostatní aktiva	146 335	2 084	24 110	0	363 644	536 173
Celkem	846 985	581 764	8 202 238	7 565 156	1 029 083	18 225 226
Pasiva						
Prostředky účastníků penzijního připojištění	4 604 223	1 449 896	5 097 111	5 682 413	0	16 833 643
Rezervy	0	1 134	0	1 685	0	2 819
Ostatní pasiva	147 782	0	0	0	0	104 358
Celkem	4 752 005	1 451 030	5 097 111	5 684 098	0	16 984 244
Čistá výše aktiv / (pasiv)	-3 905 020	-869 266	3 105 127	1 881 058	1 029 083	1 240 982

Společnost očekává, že případný deficit mezi finančními závazky a finančními aktivy s očekávanou splatností do 3 měsíců a se splatností od 3–12 měsíců od data účetní závěrky bude krýt z peněžních toků z provozní a finanční činnosti Společnosti popřípadě prodejem finančních investic v portfoliu realizovatelných cenných papírů.

31. prosince 2008

(tis. Kč)	Do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	38	0	0	0	0	38
Pohledávky za bankami	1 051 276	0	0	0	0	1 051 276
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	627	627
Dluhové cenné papíry	1 649 712	1 542 681	3 703 897	7 004 563	0	13 900 853
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	653 606	653 606
Ostatní aktiva	157 105	1 955	4 180	0	346 261	509 501
Celkem	2 858 131	1 544 636	3 708 077	7 004 563	1 000 494	16 115 901
Pasiva						
Prostředky účastníků penzijního připojištění	4 250 948	1 065 391	5 262 088	5 327 957	0	15 906 384
Rezervy	0	1 142	0	1 264	0	2 406
Ostatní pasiva	104 358	0	0	0	0	104 358
Celkem	4 355 306	1 066 533	5 262 088	5 329 221	0	16 013 148
Čistá výše aktiv / (pasiv)	-1 497 175	478 103	-1 554 011	1 675 342	1 000 494	102 753

18. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

(tis. Kč)	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Aktiva		
Termínovaný vklad u ČSOB	250 210	0
Dluhopis KBC IFIMA 10/03/10	106 341	0
Dluhopis KBC VAR/11	120 880	97 300
Dluhopis KBC 4,5 09/17/14	426 534	0
CDO Pembridge Square	0	590
CDO Oxford Street	0	1 190
CDO Regent Street	0	827
Celkem	903 965	99 907
Závazky		
KBC Global services	445	0
Českomoravská stavební spořitelna, a.s. (dále „ČMSS“) – zprostředkovatelské provize	2 473	3 713
ČSOB – zprostředkovatelské provize, IT služby	1 290	1 759
ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB (dále „ČSOB Asset Management“) – provize za správu aktiv	39 189	5 665
Celkem	43 397	11 137

(tis. Kč)	2009	2008
Výnosy		
ČSOB - úrokové výnosy z dluhopisů a TV	12 264	18 576
Celkem	12 264	18 576
Náklady		
KBC Global Services	2 159	0
ČSOB – zprostředkovatelská provize, bankovní poplatky, nájemné, IT služby	7 022	9 273
ČSOB Pojišťovna, a.s., člen holdingu ČSOB (dále „ČSOB Pojišťovna“) – platba pojistného	263	298
ČSOB Asset Management - provize za správu aktiv	57 103	21 810
Příspěvky zaměstnavatele na penzijní připojištění vedení Společnosti	313	257
Celkem	66 860	31 638

ČSOB a ČMSS bylo v průběhu roku 2009 vyplaceno 9 847 tis. Kč resp. 39 512 tis. Kč (2008: 11 074 tis. Kč, resp. 44 565 tis. Kč) jako provize za uzavření smluv o penzijním připojištění. Tyto výdaje jsou předmětem časového rozlišení a jsou vykázány v položce náklady příštích období).

Prostředky na účtech penzijního připojištění vedení Společnosti jsou popsány v poznámce 15. Příspěvky vedení byly realizovány za stejných podmínek jako pro ostatní účastníky penzijního připojištění.

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek a úrokových sazeb které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům a vedení. Společnost se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

19. Následné události

Od 31. prosince 2009 do data vydání účetní závěrky nenastaly žádné významné události.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti k předložení valné hromadě.

Datum sestavení	Podpis statutárního zástupce
26. února 2010	**Ing. Petr Beneš**
	Ing. Miloš Malec

ERNST & YOUNG

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Akcionářům společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB:

I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, k 31. prosinci 2009 uvedenou na stranách 11 - 35, ke které jsme 26. února 2010 vydali výrok následujícího znění:

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

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

ERNST & YOUNG

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

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 2 - 9 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2009. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

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

III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, k 31. prosinci 2009 uvedené ve výroční zprávě na stranách 38 - 43. Za sestavení této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

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

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

Ernst & Young

Ernst & Young Audit, s.r.o.
osvědčení č. 401
zastoupený

Douglas Burnham
partner

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

30. června 2010
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court
in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Zpráva představenstva společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB o vztazích mezi propojenými osobami k 31. 12. 2009

podle ustanovení § 66a) zákona č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen ObZ)

1. Ovládaná osoba

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB

Praha 5, PSČ 150 57, Radlická 333/150
IČ: 61859265
Zapsaná v obchodní rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2809
(dále jen Společnost)

2. Ovládající osoba

Československá obchodní banka, a. s.

Praha 5, PSČ 150 57, Radlická 333/150
IČ: 00001350
Zapsaná v obchodní rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B XXXVI, vložka 46

3. Konečná ovládající osoba

KBC Group NV

Belgie, 1080 Brusel, Havelaan 2

4. Rozhodné období

Tato zpráva popisuje vztahy mezi propojenými osobami ve smyslu § 66a ObZ za poslední účetní období, tj. **za období od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2009.**
(dále jen Rozhodné období)

5. Vztahy mezi propojenými osobami

V Rozhodném období došlo k následujícím vztahům mezi Společností a níže uvedenými osobami:

Společnosti propojené na základě strategie přijaté k formování finanční skupiny ČSOB a KBC, popř. propojené pro vztahy s osobou ovládající

1. Bankovní informační technologie, s.r.o., IČ: 63987686, sídlo: Praha 5, Radlická 333/150

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla

2. Českomoravská stavební spořitelna, a.s., IČ: 49241397, sídlo: Praha 10, Vinohradská 3218/169

Smlouvy uzavřené v Rozhodném období:

název smlouvy	protiplnění	újma
Mandátní smlouva včetně dodatků č.1 - 5	uzavírání smluv o penzijním připojištění	nevznikla

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Mandátní smlouva včetně dodatků č. 1-16	uzavírání smluv o penzijním připojištění	nevznikla
Smlouva o zachování důvěrnosti	ochrana informací	nevznikla
Dodatek č. 1 ke Smlouvě o zachování důvěrnosti		nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla

Jiné právní úkony:

název právního úkonu	újma
Ukončení Mandátní smlouvy z roku 2004 včetně dodatků	nevznikla

3. Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, sídlo: Praha 5, Radlická 333/150

Smlouvy uzavřené v Rozhodném období:

název smlouvy	protiplnění	újma
Dodatek č. 3 a 4 ke Smlouvě o podnájmu nebytových prostor č. 7100000679		nevznikla
Dodatek č. 2 ke Smlouvě o nájmu movitých věcí		
č. 7100000938		nevznikla
Smlouva o poskytování služeb v oblasti externí komunikace	externí komunikace	nevznikla
Dodatek ke Smlouvě o zpracování osobních údajů		nevznikla
Rámcová dohoda o vnitropodnikových službách		nevznikla
Rámcová smlouva o poskytování a využívání informací (monitoring médií a mediální analýzy)		nevznikla
Dohoda o převzetí závazků a práv (ČSOB a KBC Global Services)		nevznikla

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o podnájmu nebytových prostor č. 7100000679 včetně dodatků	pronájem prostor	nevznikla
Smlouva o nájmu movitých věcí č. 7100000938 včetně dodatku	nájem movitých věcí	nevznikla
3x Smlouva o zpracování osobních údajů		nevznikla
Smlouva o zprostředkování (korporátní klientela)		nevznikla
Smlouva o zabezpečení služby – Internet penzijní připojištění		nevznikla
Smlouva o běžném účtu	vedení účtu	nevznikla
Smlouva o vkladovém účtu s termínovanými vklady	vedení účtu	nevznikla
Smlouva o zabezpečení vydání hromadné listiny nahrazující akcie		nevznikla
Smlouva o spolupráci		
Smlouva o pronájmu bezpečnostní schránky	pronájem schránky	nevznikla
Smlouva o poskytování služeb v oblasti informačních systémů a technologií včetně dodatků č.1 – 3	poskytování služeb	nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Rámcová smlouva (transakce na finančním trhu)		nevznikla
Smlouva o spolupráci – služby Call centra	poskytování služeb	nevznikla
Mandátní smlouva včetně dodatků č.1 – 2	uzavírání smluv o penzijním připojištění	nevznikla
Smlouva o spolupráci (včetně dodatků)	poskytování výhod zaměstnancům	nevznikla
Smlouva o spolupráci	prodej produktu	nevznikla
Smlouva o prodeji produktu	prodej produktu	nevznikla

Jiné právní úkony:

název smlouvy	protiplnění	újma
Rozhodnutí jediného akcionáře o zvýšení vlastního kapitálu formou příplatku mimo základní kapitál		nevznikla
Rozhodnutí jediného akcionáře o vrácení části příplatku akcionáře mimo základní kapitál		nevznikla
Rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti řádné valné hromady o schválení účetní závěrky za rok 2008 a rozdělení zisku za rok 2008		nevznikla
Rozhodnutí jediného akcionáře o určení externího auditora		nevznikla
3x Rozhodnutí jediného akcionáře o zvolení členů dozorčí rady		nevznikla

4. ČSOB Asset Management, a. s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463, sídlo: Praha 5, Radlická 333/150

Smlouvy uzavřené v Rozhodném období:

název smlouvy	protiplnění	újma
Dodatek č. 19 a 20 ke Smlouvě o obhospodařování cenných papírů		nevznikla

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Smlouva o obhospodařování cenných papírů (včetně dodatků)	správa aktiv	nevznikla

5. ČSOB Factoring a.s., IČ: 45794278, sídlo: Praha 10, Benešovská 2538/40

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla

6. ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 25677888, sídlo: Praha 5, Radlická 333/150

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Smlouva o spolupráci	úhrada příspěvku na penzijní připojištění	nevznikla

7. ČSOB Leasing, a. s., IČ: 63998980, sídlo: Praha 4, Na Pankráci 310/60

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Smlouva o spolupráci (včetně dodatku č.1)	úhrada příspěvku na penzijní připojištění	nevznikla

8. ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB, IČ: 60917776, sídlo: Praha 5, Radlická 333/150

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla

9. ČSOB Pojišťovna, a. s., člen holdingu ČSOB, IČ: 45534306, sídlo: Pardubice - Zelené předměstí, Masarykovo nám. č.p. 1458

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o zpracování osobních údajů		nevznikla
Mandátní smlouva včetně dodatků č.1 a 2	uzavírání smluv o penzijním připojištění	nevznikla
Pojistná smlouva č. 8024638710	pojistné plnění	nevznikla
Pojistná smlouva č. 8024343119 včetně dodatků	pojistné plnění	nevznikla
Rámcová pojistná smlouva OPV č.n. 15916496	pojistné plnění	nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování životního pojištění zaměstnancům	nevznikla
2x smlouva o zprostředkování	sjednávání smluv	nevznikla
Smlouva o spolupráci (včetně dodatků)		nevznikla
Pojistná smlouva č. 8021985714 včetně dodatků	pojistné plnění	nevznikla
Smlouva o sjednávání pojištění ve prospěch třetích osob (včetně dodatků)	pojistné plnění	nevznikla

10. Hypoteční banka, a.s., IČ: 13584324, sídlo: Praha 5, Radlická 333/150

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	úhrada příspěvku na penzijní připojištění	nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla

Kromě výše uvedených vztahů došlo mezi propojenými osobami k poskytnutí veřejně dostupných informací, popř. informací na základě zákona k plnění zákonem stanovených povinností.

6. Závěr

Představenstvo Společnosti konstatuje, že vynaložilo péči řádného hospodáře ke zjištění okruhu propojených osob pro účely této zprávy, a to zejména tím, že se dotázalo osoby ovládající Společnost na okruh osob, které jsou touto osobou ovládány.

Představenstvo Společnosti se domnívá, že peněžitá plnění, resp. protiplnění ve vztazích mezi propojenými osobami uvedenými v této zprávě, byla uskutečněna za ceny obvyklé v obchodním styku jako ve vztazích k ostatním nepropojeným osobám, nebyly poskytnuty žádné výhody ani nevýhody a ovládaným osobám uvedeným ve zprávě žádná újma nevznikla.

V Praze dne 30. března 2010

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB

Představenstvo

Ing. Petr Beneš, předseda představenstva a generální ředitel ČSOB PF Stabilita

Ing. Miloš Malec, místopředseda představenstva a ředitel ekonomického úseku ČSOB PF Stabilita

Ing. Stanislav Kropš, člen představenstva a ředitel úseku IT ČSOB PF Stabilita

Ing. Jana Gabrielová, členka představenstva a ředitelka obchodního úseku ČSOB PF Stabilita

Mgr. Martin Vít, člen představenstva ČSOB PF Stabilita