

# AXA penzijní fond a.s.

## Výroční zpráva/ Annual Report 2010

## Obsah

Zpráva managementu .....	04
Výhled do roku 2011 .....	06
Informace o společnosti .....	08
Orgány společnosti, akcionáři a auditor .....	10
Zpráva dozorčí rady.....	12
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami .....	14
Rozvaha k 31. prosinci 2010 .....	22
Výkaz zisku a ztráty za rok 2010.....	26
Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2010 .....	28
Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2010 .....	30
Výrok auditora .....	64
Seznam poboček AXA.....	78

## Content

Management report.....	05
Prospect for 2011.....	07
About the company.....	09
Company's governing bodies, shareholders, and auditor.....	11
Supervisory Board Report .....	13
Report on related parties .....	15
Balance sheet as of 31 <sup>st</sup> December 2010 .....	23
Profit and loss account for 2010 .....	27
Overview of changes in equity for 2010.....	29
Appendix to the financial statements for the year ending on 31 <sup>st</sup> December 2010.....	31
Auditor's statement .....	65
List of AXA branches.....	79

# Zpráva managementu

Vážení akcionáři, klienti a obchodní přátelé,

s potěšením vám předkládáme Výroční zprávu naší společnosti za rok 2010.

AXA penzijní fond a.s. zaujímá na trhu penzijního pojištění v České republice významnou pozici. V České republice je třetím největším penzijním fondem podle výše prostředků evidovaných ve prospěch účastníků spravovaných aktiv (podle tohoto měřítka měl v roce 2010 na trhu podíl 15,38 procent). Stejná situace je u pozice na trhu dle celkových aktiv.

V roce 2010 AXA penzijní fond a.s. dosáhl dobrých finančních výsledků. Společnost vykázala hospodářský výsledek ve výši 566 mil. Bilanční suma AXA penzijního fondu činila k 31. 12. 2010 36,3 mld. korun. Celkový počet klientů dosáhl 499 tisíc (meziroční pokles o 5 procent).

Za výsledky fondu stojí především skutečnost, že penzijní připojištění v České republice se těší stále velké oblibě. Češi si totiž čím dál více uvědomují, že s ohledem na stále neuskutečněnou reformu průběžného důchodového systému je potřeba spolupodílet se na zajištění své životní úrovně v důchodovém věku a nespolehat se jen na stát.

Významný vliv má i spolupráce se zaměstnavateli, kteří využívají čím dál častěji penzijní připojištění jako zaměstnanecký benefit. Posiluje totiž loajalitu zaměstnanců a motivuje je. Zároveň je ale toto připojištění výhodné i pro samotné zaměstnavatele – je s ním spojena daňová úleva, takže je pro firmy výhodnější přispívat svým zaměstnancům na penzijní připojištění, než pouze zvyšovat mzdu.

Celkový počet smluv s příspěvkem zaměstnavatele dosáhl ke konci roku 2010 počet 141 tisíc. (meziroční pokles 5 procent)

AXA penzijní fond a.s. se zaměřil na své současné i potenciální klienty rovněž v oblasti online služeb. Stále více klientů přistupuje ke svému účtu přes internetové stránky, kde mohou do detailu sledovat stav svého účtu penzijního připojištění včetně plateb účastníka, zaměstnavatele, státního příspěvku a zhodnocení vložených prostředků. Přes internetové stránky je možné sledovat také pohyby na účtu při placení a uplatňování slev u partnerů AXA CLUBu. Mnoho lidí si také sjednává penzijní připojištění u AXA penzijního fondu na stránkách [www.zijtevpohode.cz](http://www.zijtevpohode.cz).

Řada klientů ocenila i v roce 2010 členství v AXA CLUBu, věrnostním programu AXA. Stejně jako v roce 2009 zvítězila AXA karta v soutěži Zlatá koruna ve své kategorii. Členové AXA CLUBu si totiž mohou při nákupu s platební kartou AXA výhodně spořit na penzi, zlevnit své pojištění nebo více zhodnotit své investice. Základní bonus AXA karty z každé bezhotovostní transakce u karet s úvěrovým limitem činí 1 % ze zaplacené částky. V partnerských obchodech AXA CLUBu lze navíc získat další slevu, a to až do výše 11 %. V roce 2010 byl také rozšířen počet partnerů, u nichž lze výhody AXA CLUBu uplatnit.

Vedení společnosti nejsou známy žádné další skutečnosti, které by významným způsobem ovlivnily finanční pozici společnosti k datu sestavení výroční zprávy.

Děkujeme vám za důvěru ve skupinu společností AXA a věříme v pokračování úspěšné spolupráce.

Představenstvo  
AXA penzijní fond a.s.



## Management report

Dear Shareholders, Clients, and Partners,

We are pleased to present you with our company's annual report for 2010.

AXA penzijní fond a.s. holds an important position on the pension insurance market in the Czech Republic. It is the third largest pension fund in the Czech Republic based on the amount of assets under management (according to this indicator it had a 15.38% market share). The position on market with respect to the total assets held is the same.

AXA penzijní fond a.s. achieved good financial results in 2010. The profit for 2010 reached the amount of CZK 566 million. The balance sum as of 31<sup>st</sup> December 2010 was CZK 36.3 billion. The total number of clients reached 499,000 (year-on-year decrease of 5 percent).

The primary reason behind the fund's results is the fact that the pension insurance is still very popular in the Czech Republic. The Czechs increasingly realise that since the reform of the ongoing pension system has not yet taken place, they need to participate in securing their standard of life in the pension age and not only rely on the state.

Cooperation with employers who use pension plans as an employee benefit has a major influence on this popularity. It increases the employees' loyalty and motivates them. The pension plans bring benefits to the employers as well – they provide a tax relief, thus the companies find pension plans contributions more advantageous than raising the employees' pay.

The total number of agreements with employer's contribution was 141,000 at the end of 2010. (year-on-year decrease of 5 percent).

AXA penzijní fond a.s. has also focused on its current and potential clients in online services. Increasingly more clients access their accounts via websites where they can monitor their pension plans in full detail including the participant's payments, the employer's payments, the state contribution, and the appreciation of the funds invested. The website also enables the monitoring of movements in the account when paying and applying for discounts with AXA Club partners. In addition, many people enrol for pension plans with AXA penzijní fond a.s. via the website [www.zijtevpohode.cz](http://www.zijtevpohode.cz).

Many clients appreciated the membership in the AXA Club, AXA penzijní fond's loyalty programme, in 2010. Just as in 2009, AXA karta won the Zlatá koruna competition in its category. When shopping, by using the AXA payment card, AXA Club members can conveniently save for their pension, reduce their insurance payments or further appreciate their investments. The basic AXA card bonus on each non-cash transaction with cards having a credit limit is 1% of the amount paid. Further discounts of up to 11% can be obtained in AXA Club's partner outlets. The number of partners offering the AXA Club benefits grew in 2010 as well.

The management of the Company is not aware of any material subsequent events that would significantly influence the financial statements of the Company as of the date of this annual report.

We thank you for your confidence in AXA Group companies and believe in further successful cooperation.

Board of Directors  
AXA penzijní fond a.s.



## Výhled do roku 2011

AXA penzijní fond a.s. je českou veřejností i odborníky vnímán jako stabilní a spolehlivá společnost, která může nabídnout bohaté a dlouholeté zkušenosti ze zdejšího trhu, ale která se zároveň opírá o silné zázemí mezinárodní finanční skupiny. Očekáváme, že i v roce 2011 si udrží pozici silné, stabilní a preferované společnosti.

Klíčovým momentem roku 2011 je plánované schválení penzijní reformy, od které se pak budou odvíjet další aktivity fondu. V každém případě fond očekává, že s tím, jak si jeho klienti stále silněji uvědomují důležitost soukromého zajištění na stáří, poroste v roce 2011 výše příspěvků na penzijní připojištění. Velký důraz v tomto ohledu klade AXA penzijní fond a.s. na spolupráci se zaměstnavateli, kteří využívají penzijní připojištění čím dál častěji jako zaměstnanecký benefit. AXA penzijní fond a.s. je díky svému nadstandardnímu servisu a neustále rozvíjeným službám leadrem v této oblasti a v následujících letech by se měl jeho význam ještě posílit. Tato spolupráce je totiž výhodná pro všechny zúčastněné strany.

## Prospects for 2011

Both the general public and experts in the Czech Republic perceive AXA penzijní fond a.s. as a stable and reliable company that can offer extensive and long-term experience gained on the local market while relying on the strong background of an international financial group. We expect it to maintain the position of a strong, stable and preferred company in 2011.

The crucial moment of 2011 is the planned approval of the pension reform, on which other activities of the fund will be based. In any case the fund expects that, as its clients increasingly perceive the importance of private preparation for retirement, the amount of contributions to pension plans will grow in 2011. In this respect, AXA penzijní fond a.s. places great emphasis on cooperation with employers who use pension plans as an employee benefit to an increasing extent. Thanks to its above-standard services and their constant development, AXA penzijní fond a.s. is a leader in the field and its importance should grow in the years to come. This cooperation brings benefits to all parties involved.

## Informace o společnosti

stav k 31. 12. 2010

**AXA penzijní fond a.s.**

**Úzká 488/8**

**602 00 Brno-město**

**IČ: 61 85 98 18**

**DIČ 699001406**

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 1692.

Výše základního kapitálu: 398 500 832 Kč

Počet kmenových zaměstnanců (fyzický stav k 31. 12. 2010): 26

Akciová společnost AXA penzijní fond působí v oblasti penzijního připojištění na českém trhu již od roku 1994 (do 14. 3. 2007 pod svým dřívějším názvem Winterthur penzijní fond a.s.). Její předností je její téměř 10,9% podíl na trhu v ukazateli počtu klientů a 15,4% podíl na trhu objemem spravovaných aktiv (rok 2010). Dominantní postavení v sektoru penzijního připojištění považuje také za určitý závazek vůči obchodním partnerům i klientům. Proto se AXA penzijní fond a.s. aktivně zapojil do diskuse o reformě veřejných financí, včetně reformy důchodového systému.

Společnost AXA penzijní fond a.s. nabízí svým klientům kvalitní penzijní plán, v jehož rámci poskytuje klientům ucelený a propracovaný systém penzí a ostatních dávek penzijního připojištění tak, aby mohli naplno využívat všech výhod spojených s penzijním připojištěním. Komplexní nabídku tvoří starobní penze, invalidní penze, pozůstalostní penze, výsluhová penze, jednorázové vyrovnání a odbytné.

## About the company

As of 31<sup>st</sup> December 2010

**AXA penzijní fond a.s.**  
**Úzká 488/8**  
**602 00 Brno–město**  
**Reg. No.: 61 85 98 18**  
**Tax Reg. No. 699001406**

The Company is incorporated in the Companies Register of the Regional Court in Brno, Section B, File 1692.

Registered capital: CZK 398,500,832

Number of tribal employees (Headcount as of 31. 12. 2010): 26

AXA penzijní fond a.s. has operated in the field of pension plans on the Czech market since 1994 (before 14 March 2007 it used its former name, Winterthur penzijní fond a.s.). Its advantages include an almost 10.9% market share in terms of number of clients and an 15.4% market share in terms of assets under management. The Company considers its dominant position in the pension insurance segment to be a certain obligation vis-à-vis business partners and clients. This is why AXA penzijní fond a.s. has actively participated in the discussion on the reform of public finance, including the pension system reform.

AXA penzijní fond a.s. offers its clients a good pension plan, as a part of which it provides the clients with an integral and well-devised system of pensions and other pension plan allowances to enable them to make full use of all benefits associated with pension plans. The comprehensive range includes old age pension, disability pension, survivor pension, service pension, one-time settlements, and surrender.

## Orgány společnosti, akcionáři a auditor

AXA penzijní fond a.s.  
stav k 31. 12. 2010

### Statutární orgán – představenstvo:

předseda představenstva: Dušan Doliak  
člen představenstva: Mojmír Boucník  
člen představenstva: Rudolf Adam  
člen představenstva: Roman Vokálek  
člen představenstva: Peter Socha

### Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Cyrille Marie Bernard de Montgolfier  
člen dozorčí rady: Renaud Louis Caudron de Coquereaumont  
člen dozorčí rady: Aurelie Despeyroux  
člen dozorčí rady: Laurent Goudemant  
člen dozorčí rady: Jean Louis Alain Thuilot  
člen dozorčí rady: Petr Skok

### Výbor pro audit:

člen výboru pro audit: Renaud Louis Caudron de Coquereaumont  
člen výboru pro audit: Aurelie Despeyroux  
člen výboru pro audit: Jaromír Jiroudek

### Akcionáři společnosti:

0,000011%	AXA penzijní fond a.s.
0,011814%	PAP OIL a.s.
99,98817%	Societe Beaujon

### Auditor:

Mazars Audit s.r.o.

## Company's governing bodies, shareholders, and auditor

AXA penzijní fond a.s.  
As of 31<sup>st</sup> December 2010

### Governing body – Board of Directors:

Chairman of the Board of Directors: Dušan Doliak  
Member of the Board of Directors: Mojmír Boucník  
Member of the Board of Directors: Rudolf Adam  
Member of the Board of Directors: Roman Vokálek  
Member of the Board of Directors: Peter Socha

### Supervisory Board:

Chairman of the Supervisory Board: Cyrille Marie Bernard de Montgolfier  
Member of the Supervisory Board: Renaud Louis Caudron de Coquereaumont  
Member of the Supervisory Board: Aurelie Despeyroux  
Member of the Supervisory Board: Laurent Goudemant  
Member of the Supervisory Board: Jean Louis Alain Thuilot  
Member of the Supervisory Board: Petr Skok

### Audit Committee:

Member of the Audit Committee: Renaud Louis Caudron de Coquereaumont  
Member of the Audit Committee: Aurelie Despeyroux  
Member of the Audit Committee: Jaromír Jiroudek

### Company's shareholders:

0,000011%	AXA penzijní fond a.s.
0,011814%	PAP OIL a.s.
99,98817%	Societe Beaujon

### Auditor:

Mazars Audit s.r.o.

# Zpráva dozorčí rady společnosti AXA penzijní fond a.s. o činnosti v roce 2010 a návrh pro valnou hromadu akcionářů

**Dozorčí rada ke dni 1. 1. 2010 vykonávala svoje povinnosti dohledu nad činností společnosti AXA penzijní fond a.s. v následujícím složení:**

Cyrille Marie Bernard de Montgolfier, předseda dozorčí rady  
Renaud Louis Caudron de Coquereaumont, člen dozorčí rady  
Aurelie Despeyroux, člen dozorčí rady  
Laurent Goudemant, člen dozorčí rady  
Adam James Harper, člen dozorčí rady  
Petr Skok, člen dozorčí rady

Dne 16. 11. 2009 ze své funkce odstoupil člen dozorčí rady Adam James Harper. Valná hromada dne 29. 4. 2010 projednala jeho odstoupení, čímž jeho členství v dozorčí radě zaniklo a novým členem dozorčí rady byl zvolen Jean Louis Alain Thuilot.

**Vzhledem k výše uvedeným změnám působila dozorčí rada ke dni 31. 12. 2010 v následujícím složení:**

Cyrille Marie Bernard de Montgolfier, předseda dozorčí rady  
Renaud Louis Caudron de Coquereaumont, člen dozorčí rady  
Aurelie Despeyroux, člen dozorčí rady  
Laurent Goudemant, člen dozorčí rady  
Jean Louis Alain Thuilot, člen dozorčí rady  
Petr Skok, člen dozorčí rady

Dozorčí rada plnila svoje povinnosti na základě stanov společnosti, obchodního zákoníku a dalších závazných právních předpisů. V průběhu období, za něž je zpráva zpracována, se dozorčí rada sešla na čtyřech zasedáních – 28. 4. 2010, 25. 5. 2010, 24. 8. 2010, 10. 11. 2010 a dále učinila jedno rozhodnutí mimo zasedání – 1. 9. 2010. Dozorčí rada vykonávala svoji dozorčí pravomoc formou rozhodnutí dozorčí rady. Rozhodnutí dozorčí rady byla přijímána jednak v průběhu zasedání dozorčí rady a jednak mimo své zasedání. V souladu se svěřenou pravomocí dozorčí rada dále činila doporučení a vvažovala návrhy, které jí předložilo představenstvo.

## **Závěr**

Dozorčí rada je toho názoru, že představenstvo společnosti AXA penzijní fond a.s. plnilo své povinnosti v roce 2010 řádně, jak určují stanovy společnosti. Představenstvo řádně plnilo své zákonné povinnosti a realizovalo doporučení dozorčí rady.

Na základě zpráv předkládaných představenstvem dozorčí rada pravidelně posuzovala činnost představenstva jak z hlediska zákonnosti činností, ke kterým se představenstvo zavázalo, tak z hlediska plnění úkolů stanovených pokyny dozorčí rady. Dozorčí rada je toho názoru, že spolupráce s představenstvem v období, ke kterému se vztahuje tato zpráva, probíhala korektně a že představenstvo plnilo svoje povinnosti řádně.

Dozorčí rada navrhuje valné hromadě akcionářů schválit řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2010. Dozorčí rada navrhuje valné hromadě akcionářů schválit rozdělení hospodářského výsledku v souladu s návrhem představenstva. Dozorčí rada prověřila zprávu o vztazích s propojenými osobami vypracovanou představenstvem a prohlašuje, že ze strany dozorčí rady nejsou vůči této zprávě žádné výhrady.

V Paříži, dne 29. 4. 2011

Cyrille Marie Bernard de Montgolfier  
předseda dozorčí rady

## Report of the Supervisory Board of AXA penzijní fond a.s. on its activities in 2010 and its proposal to the General Meeting

**The Supervisory Board exercised its supervisory duties over activities of AXA penzijní fond a.s. as of 1<sup>st</sup> January 2010 in the following composition:**

Cyrille Marie Bernard de Montgolfier, the Chairman of the Supervisory Board  
Renaud Louis Caudron de Coquereaumont, the Member of the Supervisory Board  
Aurelie Despeyroux, the Member of the Supervisory Board  
Laurent Goudemant, the Member of the Supervisory Board  
Adam James Harper, the Member of the Supervisory Board  
Petr Skok, the Member of the Supervisory Board

On 16<sup>th</sup> November 2009 Mr Adam James Harper resigned as the Member of the Supervisory Board. The General Meeting discussed his resignation, as a result of which his membership was terminated and Mr Jean Louis Alain Thuilot was appointed as a new Member of the Supervisory Board.

**As of 31<sup>st</sup> December 2010, with respect to the above mentioned changes, the Supervisory Board exercised its duties in the following composition:**

Cyrille Marie Bernard de Montgolfier, the Chairman of the Supervisory Board  
Renaud Louis Caudron de Coquereaumont, the Member of the Supervisory Board  
Aurelie Despeyroux, the Member of the Supervisory Board  
Laurent Goudemant, the Member of the Supervisory Board  
Jean Louis Alain Thuilot, the Member of the Supervisory Board  
Petr Skok, the Member of the Supervisory Board

The Supervisory Board carried out its activities based on the Articles of Association of the Company, the Commercial Code and other binding regulations of law. During the reporting period the Board of Directors held four meetings – 28<sup>th</sup> April 2010, 25<sup>th</sup> May 2010, 24<sup>th</sup> August 2010, 10<sup>th</sup> November 2010 and passed one resolution outside these meetings – 1<sup>st</sup> September 2010. The Supervisory Board exercised its supervisory authority in the form of resolutions. The resolutions of the Supervisory Board were adopted during the Board's meetings and outside its meetings. According to powers vested in it, the Supervisory Board also made recommendations and considered proposals submitted to it by the Management Board.

### Summary

The Supervisory Board judges that the Management Board of AXA penzijní fond a.s. properly performed its duties in 2010, implied by the Company's Articles of Association. The Management Board properly performed its duties stipulated by law, and has implemented the recommendations of the Supervisory Board.

Based on the reports submitted by the Management Board, the Supervisory Board carried out periodical assessments of the Management Board's performance with respect to both compliance of the activities undertaken by the Management Board with law and the realisation of tasks defined in the Supervisory Boards' directives. The Supervisory Board judges that cooperation with the Management Board in the period covered by the report was carried out correctly, and the Management Board properly performed its duties.

The Supervisory Board proposes to the General Meeting to approve Annual Financial Statements for the year 2010. The Supervisory Board proposes to the General Meeting to approve allocation of the results for the business year 2010 in accordance with the proposal of the Management Board. The Supervisory Board has reviewed the Report on relations with related persons prepared by the Management Board and states that there are no objections to this Report from the side of the Supervisory Board.

In Paris on 29<sup>th</sup> April 2011

Cyrille Marie Bernard de Montgolfier  
the Chairman of the Supervisory Board

## Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

Společnost AXA penzijní fond a.s., IČ: 61859818, se sídlem Úzká 488/8, 602 00 Brno, neuzavřela pro účetní období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 (dále jen účetní období) ani jako osoba ovládající, tak ani jako osoba ovládaná smlouvu podle § 190b zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník (dále jen „ovládací smlouva“). Statutární orgán společnosti AXA penzijní fond a.s. jednající Ing. Dušanem Doliakem, předsedou představenstva a Ing. Mojmírem Boucníkem, členem představenstva (dále jen „statutární orgán ovládané osoby“), proto zpracoval níže uvedeného dne, měsíce a roku v souladu s § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění následující zprávu o vztazích mezi propojenými osobami:

### I. Preambule

Vztahy mezi propojenými osobami se podle ust. § 66a odst. 9 obchodního zákoníku rozumí vztahy mezi ovládající a ovládanou osobou a vztahy mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „propojené osoby“). Předmětem tohoto dokumentu je zpráva o vztazích mezi následujícími společnostmi:

### Osoby propojené se společností AXA penzijní fond a.s.

#### 1. Osoby ovládající AXA penzijní fond a.s.

SOCIETE BEAUJON, se sídlem 21 Av Matignon, F – 750 08 Paříž, Francie, podíl 99,98 %

#### 2. Osoby ovládané společností AXA penzijní fond a.s.

Společnost AXA penzijní fond a.s. neovládá žádné osoby.

#### 3. Ostatní osoby propojené se společností AXA penzijní fond a.s.

- SOCIETE BEAUJON je s podílem 100 % základního kapitálu jediným akcionářem společnosti AXA pojišťovna a.s.;
- SOCIETE BEAUJON je s podílem 100 % základního kapitálu jediným akcionářem společnosti AXA životní pojišťovna a.s.;
- AXA S.A. je s podílem 99,77 % akcionářem společnosti SOCIETE BEAUJON;
- AXA S.A. nepřímou ovládá prostřednictvím jiných osob společnost AXA Funds Management SA;
- AXA S.A. je s podílem 100% základního kapitálu jediným akcionářem společnosti GIE AXA;
- AXA S.A. je s podílem 100% základního kapitálu jediným akcionářem společnosti AXA Assistance SA;
- AXA Assistance SA je s podílem 100% základního kapitálu jediným akcionářem společnosti Inter Partner Assistance SA;
- Inter Partner Assistance SA je s podílem 100% základního kapitálu jediným společníkem společnosti AXA ASSISTANCE CZ, s.r.o., se sídlem Hvězdova 16/89A, 140 62 Praha,
- AXA životní pojišťovna a.s. je jediným společníkem společnosti AXA services s.r.o., IČ: 25727192 se sídlem Praha 2, Lazarská 13/8, Česká republika;
- AXA životní pojišťovna a.s. je jediným společníkem společnosti AXA Česká republika s.r.o., IČ: 25672703 se sídlem Praha 2, Lazarská 13/8, Česká republika;
- AXA životní pojišťovna a.s. je jediným akcionářem společnosti AXA investiční společnost a.s., IČ: 64579018 se sídlem Praha 2, Lazarská 13/8, Česká republika;
- AXA životní pojišťovna a.s. je jediným společníkem společnosti EF CZ, s.r.o, IČ: 27088782, se sídlem Lazarská 13/8, 120 00 Praha 2, Česká republika;
- AXA životní pojišťovna a.s. je jediným společníkem společnosti EDC CZ, s.r.o, v likvidaci, IČ: 28171420, se sídlem Praha 4, Sinkulova 329/48, Česká republika;
- AXA životní pojišťovna a.s. je jediným akcionářem společnosti AXA d.s.s., a.s., IČ: 35903821, se sídlem Kolárska 6, 811 06 Bratislava, Slovenská republika;
- AXA životní pojišťovna a.s. je jediným akcionářem společnosti AXA d.d.s., a.s., IČ: 35977540, se sídlem Kolárska 6, 811 06 Bratislava, Slovenská republika;
- AXA životní pojišťovna a.s. je jediným akcionářem společnosti AXA Services s.r.o., IČ: 35893940, se sídlem Kolárska 6, 811 06 Bratislava, Slovenská republika;
- AXA životní pojišťovna a.s. je jediným akcionářem společnosti EX-SR, a. s. v likvidácii (původně AXA Slovenská republika, a.s.), IČ: 35846275, se sídlem Kolárska 6, 811 06 Bratislava, Slovenská republika;
- AXA S. A. je s podílem 100 % základního kapitálu jediným akcionářem společnosti AXA Holdings Belgium;
- AXA Holdings Belgium je s podílem 100 % základního kapitálu jediným akcionářem společnosti AXA Bank Europe.

## Report on relations with related persons

AXA penzijní fond a.s., Identification No.: 61859818, having its registered office at Úzká 488/8, 602 00 Brno, did not conclude an agreement pursuant to Section 190b of Act No. 513/1991, the Commercial Code (the “controlling agreement”) as a controlling party or controlled party for the accounting period from 1<sup>st</sup> January 2010 to 31<sup>st</sup> December 2010 (the “accounting period”). Thus the statutory body of AXA penzijní fond a.s. represented by Mr. Dušan Doliak, Chairman of the Management Board and Mr. Mojmir Boucník, member of the Management Board (the “controlled party’s statutory body”), prepared, on the day, month, and year specified below, pursuant to Section 66a (9) of Act No. 513/1991 – the Commercial Code as amended, the following report on relations with related persons:

### I. Preamble

Relations between related parties mean, pursuant to Section 66a (9) of the Commercial Code, the relations between the controlling and the controlled party and the relations between the controlled party and other parties controlled by the same controlling party (the “related parties”). The subject matter of this document is the report on the relations between the following companies:

### Parties related to AXA penzijní fond a.s.

#### 1. Parties controlling AXA penzijní fond a.s.

Societe Beaujon, with the registered office at 21 Av Matignon, F-750 08 Paris, France, share 99,98%.

#### 2. Parties controlled by AXA penzijní fond a.s.

AXA penzijní fond a.s. controls no parties.

#### 3. Other parties related to AXA penzijní fond a.s.

- SOCIETE BEAUJON is the sole shareholder of the company AXA pojišťovna a.s.;
- SOCIETE BEAUJON is the sole shareholder of the company AXA životní pojišťovna a.s.;
- AXA S.A. is the shareholder of the company SOCIETE BEAUJON with 99,77 % share of the registered capital;
- AXA S.A. indirectly controls the company AXA Funds Management SA through other parties;
- AXA S.A. is the sole shareholder of the company GIE AXA;
- AXA S.A. is the sole shareholder of the company AXA Assistance SA;
- AXA Assistance SA is the sole shareholder of the company Inter Partner Assistance SA;
- Inter Partner Assistance SA is the sole shareholder of the company AXA ASSISTANCE CZ, s.r.o., with its registered office Hvězdova 16/89A, 140 62 Praha;
- AXA životní pojišťovna a.s. is the sole shareholder of the company AXA services s.r.o., Identification No: 25727192, with the registered office at Praha 2, Lazarská 13/8, Czech Republic;
- AXA životní pojišťovna a.s. is the sole shareholder of the company AXA Česká republika s.r.o., Identification No: 25672703, with the registered office at Praha 2, Lazarská 13/8, Czech Republic;
- AXA životní pojišťovna a.s. is the sole shareholder of the company AXA investiční společnost a.s., Identification No: 64579018, with the registered office at Praha 2, Lazarská 13/8, Czech Republic;
- AXA životní pojišťovna a.s. is the sole shareholder of the company EF CZ, s.r.o, Identification No: 27088782, with its registered office at Praha 2, Lazarská 13/8, Czech Republic;
- AXA životní pojišťovna a.s. is the sole shareholder of the company EDC CZ, s.r.o, in winding-up process, Identification No: 28171420, with its registered office at Praha 4, Sinkulova 329/48, Czech Republic;
- AXA životní pojišťovna a.s. is the sole shareholder of the company AXA d.s.s., a.s., Identification No: 35903821, with its registered office at Kolárska 6, 811 06 Bratislava, Slovak Republic;
- AXA životní pojišťovna a.s. is the sole shareholder of the company AXA d.d.s., a.s., Identification No: 35977540, with its registered office at Kolárska 6, 811 06 Bratislava, Slovak Republic;
- AXA životní pojišťovna a.s. is the sole shareholder of the company AXA Services s.r.o., Identification No: 35893940, with its registered office at Kolárska 6, 811 06 Bratislava, Slovak Republic;
- AXA životní pojišťovna a.s. is the sole shareholder of the company EX-SR, a. s. in winding-up proces (formerly AXA Slovenská republika, a.s.), Identification No: 35846275, with its registered office at Kolárska 6, 811 06 Bratislava, Slovak Republic;
- AXA S.A. is the sole shareholder of the company AXA Insurance Holdings Belgium;
- AXA Holdings Belgium is the sole shareholder of the company AXA Bank Europe.

## II. Smlouvy a jiné právní úkony

V účetním období byly mezi propojenými osobami uzavřeny následující smlouvy nebo poskytnuto plnění z již dříve uzavřených smluv:

1. mezi AXA penzijní fond a.s. a GIE AXA Services Agreement ze dne 1. 1. 2010;
2. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA životní pojišťovna a.s. Dohoda o užívání korespondenční adresy ze dne 1. 7. 2009;
3. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA životní pojišťovna a.s. Smlouva o úhradě nákladů na poštovné ze dne 1. 7. 2009;
4. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA pojišťovna a.s. Dohoda o užívání korespondenční adresy ze dne 1. 7. 2009;
5. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA pojišťovna a.s. Smlouva o úhradě nákladů na poštovné ze dne 1. 7. 2009;
6. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Dohoda o poskytnutí vyrovnávací zálohy při vyúčtování provizí ze zprostředkování pojištění ze dne 22. 7. 2003;
7. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA investiční společnost a.s. Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 15. 3. 2007 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 19. 3. 2007 a Dodatku č. 2 ze dne 17. 12. 2008;
8. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Smlouva o dodávkách služeb a odborných konzultací ze dne 14. 12. 2009;
9. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Smlouva o obchodním zastoupení č. 191919 ze dne 1. 1. 2010;
10. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Smlouva o obchodním zastoupení č. 191919 ze dne 1. 10. 2010;
11. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Smlouva o obchodním zastoupení č. 800800 ze dne 1. 5. 2010;
12. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Smlouva o zprostředkování č. 269099 ze dne 30. 9. 2001;
13. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Smlouva o obchodním zastoupení ze dne 1. 10. 2001;
14. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Smlouva o zpracování a ochraně osobních údajů ze dne 31. 8. 2007;
15. mezi AXA penzijní fond a.s. a Inter Partner Assistance SA Smlouva o zpracování a ochraně osobních údajů ze dne 1. 6. 2007;
16. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA ASSISTANCE, s.r.o. Smlouva o zpracování a ochraně osobních údajů ze dne 20. 12. 2007;
17. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA životní pojišťovna a.s. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory, terasu, parkovací stání v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 20. 12. 2006 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 1. 2. 2009, Dodatku č. 2 ze dne 1. 3. 2009, Dodatku č. 3 ze dne 1. 8. 2009, Dodatku č. 4 ze dne 1. 1. 2010 a Dodatku č. 5 ze dne 1. 2. 2010;
18. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA životní pojišťovna a.s. Nájemní smlouva na byt č. 5 v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 1. 2. 2008;
19. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory, parkovací stání a skladové prostory v Brně – Trnitá ze dne 1. 5. 2009 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 13. 7. 2009, Dodatku č. 2 ze dne 31. 7. 2009, Dodatku č. 3 ze dne 31. 10. 2009, Dodatku č. 4 ze dne 31. 1. 2010 a Dodatku č. 5 ze dne 1. 3. 2010;
20. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory a parkovací stání v Brně – Trnitá ze dne 18. 8. 2010;
21. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory v Brně – Trnitá ze dne 31. 12. 2009 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 1. 1. 2010;
22. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA ASSISTANCE CZ, s.r.o. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory v Brně – Trnitá ze dne 31. 12. 2009;
23. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA d.d.s., a.s. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory v Bratislavě – Kolárská 6 ze dne 1. 1. 2009;
24. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA d.s.s., a.s., AXA d.d.s., a.s., AXA pojišťovna a.s., pobočka poisťovne z iného členského štátu, AXA životní pojišťovna a.s., pobočka poisťovne z iného členského štátu, AXA Services, s.r.o. a AXA investiční společnost a.s., organizačná zložka Slovensko Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory a parkovací stání v Bratislavě – Kolárská 6 ze dne 31. 12. 2008 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 1. 1. 2010, Dodatku č. 2 ze dne 1. 3. 2010, Dodatku č. 3 ze dne 1. 6. 2010, Dodatku č. 4 ze dne 1. 9. 2010, Dodatku č. 5 ze dne 1. 11. 2010 a Dodatku č. 6 ze dne 1. 11. 2010;
25. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA d.s.s., a.s., AXA d.d.s., a.s., AXA pojišťovna a.s., pobočka poisťovne z iného členského štátu, AXA životní pojišťovna a.s., pobočka poisťovne z iného členského štátu, AXA Services, s.r.o. a AXA investiční společnost a.s., organizačná zložka Slovensko Podnájemní smlouva na venkovní parkovací stání v Bratislavě – Špitalská 7 a uliční parkovací stání v Bratislavě – Kolárská 6 ze dne 1. 3. 2009 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 1. 3. 2010, Dodatku č. 2 ze dne 1. 7. 2010, Dodatku č. 3 ze dne 1. 7. 2010 a Dodatku č. 4 ze dne 1. 9. 2010;
26. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA d.d.s., a.s. Podnájemní smlouva na venkovní parkovací stání v Bratislavě – Špitalská 7 ze dne 31. 3. 2009;
27. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA investiční společnost a.s., organizačná zložka Slovensko Nájemní smlouva na parkovací garážové stání v Bratislavě – Kolárská 6 ze dne 31. 3. 2009;

## II. Contracts and other legal deeds

In the accounting period, the related parties entered into the following contracts or delivered under contracts executed earlier:

1. between AXA penzijní fond a.s. and GIE AXA Services Agreement, dated 1<sup>st</sup> January 2010;
2. between AXA penzijní fond a.s. and AXA životní pojišťovna a.s., an agreement on the use of correspondence address dated 1<sup>st</sup> July 2009;
3. between AXA penzijní fond a.s. and AXA životní pojišťovna a.s., an agreement on the compensation for postage costs dated 1<sup>st</sup> July 2009;
4. between AXA penzijní fond a.s. and AXA pojišťovna a.s., an agreement on the use of correspondence address dated 1<sup>st</sup> July 2009;
5. between AXA penzijní fond a.s. and AXA pojišťovna a.s., an agreement on the compensation for postage costs dated 1<sup>st</sup> July 2009;
6. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o. Agreement on provision of balance deposit on accounting of provisions for insurance brokerage dated 22. 7. 2003;
7. between AXA penzijní fond a.s. and AXA investiční společnost a.s., a portfolio management agreement dated 15<sup>th</sup> March 2007 as amended by Amendment 1 dated 19<sup>th</sup> March 2007 and Amendment 2 dated 17<sup>th</sup> December 2008;
8. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o., a service and technical consultancy agreement dated 14<sup>th</sup> December 2009;
9. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o., a sales agency agreement Num. 191919 dated 1<sup>st</sup> January 2010;
10. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o., a sales agency agreement Num. 191919 dated 1<sup>st</sup> October 2010;
11. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o., a sales agency agreement Num. 800800 dated 1<sup>st</sup> May 2010;
12. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o. Procurement agreement Num. 269099 dated 30<sup>th</sup> September 2001;
13. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o., a sales agency agreement dated 1<sup>st</sup> October 2001;
14. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o., a personal data processing and protection agreement dated 31<sup>st</sup> August 2007;
15. between AXA penzijní fond a.s. and Inter Partner Assistance SA, a personal data processing and protection agreement dated 1<sup>st</sup> June 2007;
16. between AXA penzijní fond a.s. and AXA ASSISTANCE, s.r.o., a personal data processing and protection agreement dated 20<sup>th</sup> December 2007;
17. between AXA penzijní fond a.s. and AXA životní pojišťovna a.s. Lease agreement for commercial offices, terrace and parking in Praha – Lazarská 13/8 dated 20<sup>th</sup> December 2006 as amended by Amendment 1 dated 1<sup>st</sup> February 2009, Amendment 2 dated 1<sup>st</sup> March 2009, Amendment 3 dated 1<sup>st</sup> August 2009, Amendment 4 dated 1<sup>st</sup> January 2010, Amendment 5 dated 1<sup>st</sup> February 2010;
18. between AXA penzijní fond a.s. and AXA životní pojišťovna a.s., Lease agreement for flat num. 5 in Praha – Lazarská 13/8 dated 1<sup>st</sup> February 2008;
19. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o., Lease agreement for commercial offices, parking and warehouse area in Brno – Trnitá dated 1<sup>st</sup> May 2009 as amended by Amendment 1 dated 13<sup>th</sup> July 2009, Amendment 2 dated 31<sup>st</sup> July 2009, Amendment 3 dated 31<sup>st</sup> October 2009, Amendment 4 dated 31<sup>st</sup> January 2010, Amendment 5 dated 1. 3. 2010;
20. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o., Lease agreement for commercial offices and parking in Brno – Trnitá dated 18<sup>th</sup> August 2010;
21. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o., Lease agreement for commercial offices in Brno – Trnitá dated 31<sup>st</sup> December 2009 as amended by Amendment 1 dated 1<sup>st</sup> January 2010;
22. between AXA penzijní fond a.s. and AXA ASSISTANCE CZ, s.r.o. Lease agreement for commercial offices in Brno – Trnitá dated 31<sup>st</sup> December 2009;
23. between AXA penzijní fond a.s. and AXA d.d.s., a.s. Lease agreement for commercial offices in Bratislava – Kolárská 6 dated 1<sup>st</sup> January 2009;
24. between AXA penzijní fond a.s., AXA d.s.s., a.s., AXA d.d.s., a.s., AXA pojišťovna a.s., insurance company branch from another member state, AXA životní pojišťovna a.s., insurance company branch from another member state, AXA Services, s.r.o. and AXA investiční společnost a.s., organizational unit Slovensko Lease agreement for commercial offices and parking in Bratislava – Kolárská 6 dated 31<sup>st</sup> December 2008 as amended by Amendment 1 dated 1<sup>st</sup> January 2010, Amendment 2 dated 1<sup>st</sup> March 2010, Amendment 3 dated 1<sup>st</sup> June 2010, Amendment 4 dated 1<sup>st</sup> September 2010, Amendment 5 dated 1<sup>st</sup> November 2010 and Amendment 6 dated 1<sup>st</sup> November 2010;
25. between AXA penzijní fond a.s., AXA d.s.s., a.s., AXA d.d.s., a.s., AXA pojišťovna a.s., insurance company branch from another member state, AXA životní pojišťovna a.s., insurance company branch from another member state, AXA Services, s.r.o. and AXA investiční společnost a.s., organizational unit Slovensko Sublease contract for external parking in Bratislava – Špitalská 7 and street parking in Bratislava – Kolárská 6 dated 1<sup>st</sup> March 2009 as amended by Amendment 1 dated 1<sup>st</sup> March 2010, Amendment 2 dated 1<sup>st</sup> July 2010, Amendment 3 dated 1<sup>st</sup> July 2010, Amendment 4 dated 1<sup>st</sup> September 2010;

28. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA pojišťovna a.s., pobočka poisťovne z iného členského štátu Nájemní smlouva na parkovací garážové stání v Bratislavě – Kolárská 6 ze dne 31. 3. 2009;
29. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA pojišťovna a.s., pobočka poisťovne z iného členského štátu Podnájemní smlouva na venkovní parkovací stání v Bratislavě – Špitalská 7 ze dne 1. 3. 2009;
30. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Bank Europe Nájemní smlouva na byt č. 4 v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 22. 2. 2010 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 26. 4. 2010;
31. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Bank Europe Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory a parkovací stání v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 31. 7. 2009 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 1. 5. 2010;
32. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory a parkovací stání v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 20. 12. 2006 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 1. 3. 2009, Dodatku č. 2 ze dne 1. 3. 2009, Dodatku č. 3 ze dne 1. 8. 2009, Dodatku č. 4 ze dne 1. 1. 2010, Dodatku č. 5 ze dne 1. 2. 2010, Dodatku č. 6 ze dne 1. 5. 2010, Dodatku č. 7 ze dne 1. 6. 2010 a Dodatku č. 8 ze dne 1. 9. 2010;
33. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory a parkovací stání v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 31. 12. 2009 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 1. 2. 2010 a Dodatku č. 2 ze dne 1. 9. 2010;
34. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 30. 12. 2009;
35. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA pojišťovna a.s. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory, skladové prostory a parkovací stání v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 20. 12. 2006;
36. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA pojišťovna a.s. Nájemní smlouva na byt č. 3 v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 20. 12. 2006;
37. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA investiční společnost a.s. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory a parkovací stání v Praze – Lazarská 13/8 ze dne 20. 12. 2006 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 1. 2. 2009, Dodatku č. 2 ze dne 1. 1. 2010, Dodatku č. 3 ze dne 1. 2. 2010 a Dodatku č. 4 ze dne 1. 5. 2010;
38. mezi AXA penzijní fond a.s. a AXA Česká republika s.r.o. Nájemní smlouva na obchodně kancelářské prostory v Praze – Vinohradská 174 ze dne 27. 4. 2009.

Poskytnutá plnění mezi propojenými osobami nejsou explicitně uvedena, neboť jsou v případě významnosti obsažena přímo v účetní závěrce společnosti.

Z nejvýznamnějších transakcí mezi propojenými osobami uvádíme následující:

1. Společnost AXA Česká republika s.r.o. působí jako zprostředkovatel penzijního připojištění pro AXA penzijní fond a.s. za což je účtována provize dle smluv pod body 9 až 12.
2. Společnost AXA penzijní fond a.s. platí poplatky za správu portfolia společnosti AXA investiční společnost a.s. dle smlouvy pod bodem 7.

V zájmu nebo na popud propojených osob nebyly učiněny žádné jiné právní úkony či přijata jiná opatření, která by některou ze stran zvýhodňovaly či znevýhodňovaly.

Na základě výše uvedených smluv nevznikla ovládané osobě újma.

26. between AXA penzijní fond a.s. and AXA d.d.s., a.s. Sublease contract for external parking in Bratislava – Špitalská 7 dated 31<sup>st</sup> March 2009;
27. between AXA penzijní fond a.s. and AXA investiční společnost a.s., organizational unit Slovensko Lease agreement for car shed parking in Bratislava – Kolárská 6 dated 31<sup>st</sup> March 2009;
28. between AXA penzijní fond a.s. and AXA pojišťovna a.s., insurance company branch from another member state Lease agreement for car shed parking in Bratislava – Kolárská 6 dated 31<sup>st</sup> March 2009;
29. between AXA penzijní fond a.s. and AXA pojišťovna a.s., insurance company branch from another member state Sublease contract for external parking in Bratislava – Špitalská 7 dated 1<sup>st</sup> March 2009;
30. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Bank Europe Lease agreement for flat num. 4 in Praha – Lazarská 13/8 dated 22<sup>nd</sup> February 2010 as amended by Amendment 1 dated 26<sup>th</sup> April 2010;
31. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Bank Europe Lease agreement for commercial offices and parking in Praha – Lazarská 13/8 dated 31<sup>st</sup> July 2009 as amended by Amendment 1 dated 1<sup>st</sup> May 2010;
32. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o. Lease agreement for commercial offices and parking in Praha – Lazarská 13/8 dated 20<sup>th</sup> December 2008 as amended by Amendment 1 dated 1<sup>st</sup> March 2009, Amendment 2 dated 1<sup>st</sup> March 2009, Amendment 3 dated 1<sup>st</sup> August 2009, Amendment 4 dated 1<sup>st</sup> January 2010, Amendment 5 dated 1<sup>st</sup> February 2010, Amendment 6 dated 1<sup>st</sup> May 2010, Amendment 7 dated 1<sup>st</sup> July 2010, Amendment 8 dated 1<sup>st</sup> September 2010;
33. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o. Lease agreement for commercial offices and parking in Praha – Lazarská 13/8 dated 31<sup>st</sup> December 2009 as amended by Amendment 1 dated 1<sup>st</sup> February 2010, Amendment 2 dated 1<sup>st</sup> September 2010;
34. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o. Lease agreement for commercial offices in Praha – Lazarská 13/8 dated 30<sup>th</sup> December 2009;
35. between AXA penzijní fond a.s. and AXA pojišťovna a.s. Lease agreement for commercial offices, warehouse area and parking in Praha – Lazarská 13/8 dated 20<sup>th</sup> December 2006;
36. between AXA penzijní fond a.s. and AXA pojišťovna a.s. Lease agreement for flat num. 3 in Praha – Lazarská 13/8 dated 20<sup>th</sup> December 2006;
37. between AXA penzijní fond a.s. and AXA investiční společnost a.s. Lease agreement for commercial offices and parking in Praha – Lazarská 13/8 dated 20<sup>th</sup> December 2006 as amended by Amendment 1 dated 1<sup>st</sup> February 2009, Amendment 2 dated 1<sup>st</sup> January 2010, Amendment 3 dated 1<sup>st</sup> February 2010 and Amendment 4 dated 1<sup>st</sup> May 2010;
38. between AXA penzijní fond a.s. and AXA Česká republika s.r.o. Lease agreement for commercial offices in Praha – Vinohradská 174 dated 27<sup>th</sup> April 2009.

The considerations between the related parties are not specified explicitly, as, where they are of material importance, they are included directly in the Company's financial statements.

The following are some of the most important transactions between the Related Parties:

1. AXA Česká republika s.r.o. operates as a broker for pension plan agreement for AXA penzijní fond a.s., for which a commission is billed under the agreements 9 to 12 above.
2. AXA penzijní fond a.s. has paid management fees to AXA investiční společnost a.s. for the asset management under 7 above.

No other legal steps were taken or other measures adopted, which would put any of the parties at an advantage or disadvantage, in the interest or based on an impetus from the related parties.

The controlled party did not incur any losses on the basis of the aforesaid contracts.

### III. Závěrečná ustanovení

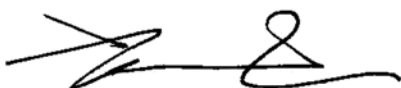
Statutární orgán ovládané osoby prohlašuje, že vypracoval tuto zprávu na základě všech jemu dostupných informací o vztazích mezi propojenými osobami vyhotovované dle § 66a, odst. 9, Obchodního zákoníku pro účetní období od 1. 1. 2010 končící 31. 12. 2010.

V Brně dne 31. března 2011.

AXA penzijní fond a.s.



Ing. Dušan Doliak  
předseda představenstva



Ing. Mojmír Boucník  
člen představenstva

**iii. Final provisions**

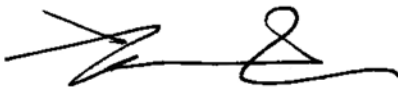
The controlled party's statutory body declares that it made this report on the basis of all information available to it with respect to the relations between the related parties, compiled pursuant to Section 66a (9) of the Commercial Code for the accounting period from 1<sup>st</sup> January 2010 ending on 31<sup>st</sup> December 2010.

In Brno, on 31 March 2011

AXA penzijní fond a.s.



Dušan Doliak  
Chairman of the Board of Directors



Mojmír Boucník  
Member of the Board of Directors

## Rozvaha k 31. prosinci 2010

tis. Kč	2010	2009
<b>AKTIVA</b>		
1 Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	-	-
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 706 862	3 366 566
v tom: a) splatné na požádání	707 350	555 649
b) ostatní pohledávky	999 512	2 810 917
4 Pohledávky za nebankovními subjekty	43 943	36 016
v tom: a) splatné na požádání	-	-
b) ostatní pohledávky	43 943	36 016
5 Dluhové cenné papíry	28 906 045	26 819 433
v tom: a) vydané vládními institucemi	19 631 476	16 392 298
b) vydané ostatními osobami	9 274 569	10 427 135
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 650 323	2 256 403
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	35 416	48 491
z toho: a) zřizovací výdaje	-	-
b) goodwill	-	-
10 Dlouhodobý hmotný majetek	1 877 345	1 920 971
z toho: pozemky a budovy pro provozní činnost	-	-
11 Ostatní aktiva	355 490	282 537
12 Pohledávky z upsaného základního kapitálu	-	-
13 Náklady a příjmy příštích období	703 234	755 777
<b>Aktiva celkem</b>	<b>36 278 658</b>	<b>35 486 194</b>

## Balance sheet as at 31 December 2010

in thousands of CZK	2010	2009
<b>ASSETS</b>		
1 Cash in hands, balances with central banks	-	-
3 Receivables from banks and cooperative banks	1,706,862	3,366,566
a) repayable on demand	707,350	555,649
b) other receivables	999,512	2,810,917
4 Receivables from non-bank entities	43,943	36,016
a) repayable on demand	-	-
b) other receivables	43,943	36,016
5 Bond and other fixed income securities	28,906,045	26,819,433
a) issued by government	19,631,476	16,392,298
b) issued by other entities	9,274,569	10,427,135
6 Shares, mutual fund certificates and other investments	2,650,323	2,256,403
9 Intangible fixed assets	35,416	48,491
a) establishment costs	-	-
b) goodwill	-	-
10 Tangible fixed assets	1,877,345	1,920,971
from: land and buildings for the subject of enterprise	-	-
11 Other assets	355,490	282,537
12 Shareholder receivables from capital subscribed, but not paid	-	-
13 Prepayments and accrued income	703,234	755,777
<b>Total assets</b>	<b>36,278,658</b>	<b>35,486,194</b>

tis. Kč		2010	2009
<b>PASIVA</b>			
4	Ostatní pasiva	33 491 869	33 432 337
	a) prostředky účastníků penzijního připojištění	33 245 247	33 138 995
	aa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	30 012 641	29 903 453
	ab) výnosy z příspěvků účastníků a státní příspěvky	2 871 586	2 817 549
	ac) nepřirazené příspěvky účastníků penzijního připojištění	214 746	194 385
	ad) výplaty dávek	146 274	223 608
	b) jiná	246 622	293 342
5	Výnosy a výdaje příštích období	89	85
6	Rezervy	22 366	22 918
	v tom: a) na důchody a podobné závazky	22 366	22 918
	b) na daně	-	-
	c) ostatní	-	-
7	Podřízené závazky	-	-
8	Základní kapitál	398 501	398 501
	z toho: a) splacený základní kapitál	398 501	398 501
	b) vlastní akcie	-	-
9	Emisní ážio	1 617 561	1 617 561
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	492 738	432 796
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	492 738	432 796
	b) ostatní rezervní fondy	-	-
	c) ostatní fondy ze zisku	-	-
12	Kapitálové fondy	86 280	34 984
13	Oceňovací rozdíly	- 591 504	- 1 365 369
	z toho: a) z majetku a závazků	- 591 504	- 1 365 369
	b) ze zajišťovacích derivátů	-	-
	c) z přepočtu účastí	-	-
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	195 126	121 912
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	565 632	790 469
<b>Pasiva celkem</b>		<b>36 278 658</b>	<b>35 486 194</b>

in thousands of CZK		2010	2009
<b>LIABILITIES</b>			
4	Other liabilities	33,491,869	33,432,337
	a) funds of participants of pension insurance	33,245,247	33,138,995
	aa) funds of participants and state contributions	30,012,641	29,903,453
	ab) profits allocated to participants	2,871,586	2,817,549
	ac) unmatched participants' contributions	214,746	194,385
	ad) benefits paid	146,274	223,608
	b) others	246,622	293,342
5	Accruals and deferrals	89	85
6	Provisions	22,366	22,918
	a) provisions for pensions and similar benefits	22,366	22,918
	b) tax provisions	-	-
	c) others	-	-
7	Subordinated liabilities	-	-
8	Registered capital	398,501	398,501
	a) registered capital paid in	398,501	398,501
	b) own shares	-	-
9	Share premium	1,617,561	1,617,561
10	Reserves and other funds from retained earnings	492,738	432,796
	a) statutory reserves	492,738	432,796
	b) other reserves	-	-
	c) other reserves from retained earnings	-	-
12	Capital contributions	86,280	34,984
13	Valuation differences	- 591,504	- 1,365,369
	a) valuation differences of assets and liabilities	- 591,504	- 1,365,369
	b) valuation differences of hedging derivatives	-	-
	c) valuation differences of participations	-	-
14	Retained earnings	195,126	121,912
15	Profit (loss) for the current period	565,632	790,469
<b>Total liabilities</b>		<b>36,278,658</b>	<b>35,486,194</b>

## Výkaz zisku a ztráty za rok 2010

tis. Kč	2010	2009
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 018 689	1 030 473
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	998 495	991 197
2 Náklady na úroky a podobné náklady	- 138	- 11 964
z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	-	-
3 Výnosy z akcií a podílů	41 458	46 600
v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	-	-
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	-	-
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	41 458	46 600
4 Výnosy z poplatků a provizí	-	-
5 Náklady na poplatky a provize	- 255 489	- 280 740
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 110 098	55 743
7 Ostatní provozní výnosy	153 752	204 000
8 Ostatní provozní náklady	- 9 791	- 10 323
9 Správní náklady	- 251 284	- 222 114
v tom: a) náklady na zaměstnance	- 14 631	- 49 948
z toho: aa) sociální a zdravotní pojištění	- 4 754	- 14 625
b) ostatní správní náklady	- 236 653	- 172 166
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	- 19 647	- 20 367
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	552	- 738
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	568 004	790 570
23 Daň z příjmů	- 2 372	- 101
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>565 632</b>	<b>790 469</b>

## Profit and loss account for the year 2010

in thousands of CZK		2010	2009
1	Interest income and similar income	1,018,689	1,030,473
	incl. Interest income from debentures and bonds	998,495	991,197
2	Interest expense and similar expenses	- 138	- 11,964
	incl. Interest expense from debentures and bonds	-	-
3	Revenues from shares and participations	41,458	46,600
	a) revenues from participations	-	-
	b) revenues from subsidiaries	-	-
	c) revenues from other shares and participations	41,458	46,600
4	Commission and fee income	-	-
5	Commission and fee expense	- 255,489	- 280,740
6	Net profit (loss) from financial operations	- 110,098	55,743
7	Other operating income	153,752	204,000
8	Other operating expense	- 9,791	- 10,323
9	Administration expenses	- 251,284	- 222,114
	a) personnel expenses	- 14,631	- 49,948
	incl. aa) social security and health care	- 4,754	- 14,625
	b) other administration expenses	- 236,653	- 172,166
11	Provisions and adjustments to tangible and intangible assets	- 19,647	- 20,367
17	Other net provisions	552	- 738
19	Profit (loss) for current period before taxation	568,004	790,570
23	Corporate income tax / withholding tax	- 2,372	- 101
<b>24</b>	<b>Profit (loss) for current period after taxation</b>	<b>565,632</b>	<b>790,469</b>

## Přehled o změnách ve vlastním kapitálu pro rok 2010

tis. Kč	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2009</b>	<b>398 501</b>	<b>121 895</b>	<b>1 617 561</b>	<b>432 637</b>	<b>26 269</b>	<b>-2 192 522</b>	<b>176</b>	<b>404 517</b>
Navýšení základního kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-
Nerozdělený zisk	-	17	-	-	-	-	- 17	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	-	790 469	790 469
Dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Převody do fondů	-	-	-	159	8 715	-	- 159	8 715
Připsané zhodnocení účastníkům penzijního připojištění	-	-	-	-	-	-	-	-
Změny oceňovacích rozdílů	-	-	-	-	-	827 153	-	827 153
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>398 501</b>	<b>121 912</b>	<b>1 617 561</b>	<b>432 796</b>	<b>34 984</b>	<b>- 1 365 369</b>	<b>790 469</b>	<b>2 030 854</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>398 501</b>	<b>121 912</b>	<b>1 617 561</b>	<b>432 796</b>	<b>34 984</b>	<b>- 1 365 369</b>	<b>790 469</b>	<b>2 030 854</b>
Navýšení základního kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-
Nerozdělený zisk	-	73 214	-	-	-	-	- 73 214	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	-	565 632	565 632
Dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Převody do fondů	-	-	-	59 942	51 296	-	- 59 942	51 296
Připsané zhodnocení účastníkům penzijního připojištění	-	-	-	-	-	-	- 657 313	- 657 313
Změny oceňovacích rozdílů	-	-	-	-	-	773 865	-	773 865
<b>Zůstatek 31. 12. 2010</b>	<b>398 501</b>	<b>195 126</b>	<b>1 617 561</b>	<b>492 738</b>	<b>86 280</b>	<b>- 591 504</b>	<b>565 632</b>	<b>2 764 334</b>

## The statement of changes in equity as at 31 December 2010

in thousands of CZK	Registered capital	Retained earnings	Share premium	Statutory reserves	Capital contributions	Valuation differences	Profit Loss	Total
<b>Balance as at 1 January 2009</b>	<b>398,501</b>	<b>121,895</b>	<b>1,617,561</b>	<b>432,637</b>	<b>26,269</b>	<b>-2,192,522</b>	<b>176</b>	<b>404,517</b>
Increasing of registered capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Retained earnings	-	17	-	-	-	-	- 17	-
Net profit/loss for accounting period	-	-	-	-	-	-	790,469	790,469
Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfers to funds	-	-	-	159	8,715	-	- 159	8,715
Allocation to participants	-	-	-	-	-	-	-	-
Revaluation of assets	-	-	-	-	-	827,153	-	827,153
<b>Balance as at 31 December 2009</b>	<b>398,501</b>	<b>121,912</b>	<b>1,617,561</b>	<b>432,796</b>	<b>34,984</b>	<b>-1,365,369</b>	<b>790,469</b>	<b>2,030,854</b>
<b>Balance as at 1 January 2010</b>	<b>398,501</b>	<b>121,912</b>	<b>1,617,561</b>	<b>432,796</b>	<b>34,984</b>	<b>-1,365,369</b>	<b>790,469</b>	<b>2,030,854</b>
Increasing of registered capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Retained earnings	-	73,214	-	-	-	-	- 73,214	-
Net profit/loss for accounting period	-	-	-	-	-	-	565,632	565,632
Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfers to funds	-	-	-	59,942	51,296	-	- 59,942	51,296
Allocation to participants	-	-	-	-	-	-	- 657,313	- 657,313
Revaluation of assets	-	-	-	-	-	773,865	-	773,865
<b>Balance as at 31 December 2010</b>	<b>398,501</b>	<b>195,126</b>	<b>1,617,561</b>	<b>492,738</b>	<b>86,280</b>	<b>- 591,504</b>	<b>565,632</b>	<b>2,764,334</b>

# Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2010

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

### a) Vznik a charakteristika společnosti

AXA penzijní fond a.s. ("společnost") byl založen na základě zakladatelské smlouvy dne 24. listopadu 1994 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 1. prosince 1994. Identifikační číslo společnosti je 61859818.

### b) Předmět podnikání společnosti

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

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

### c) Sídlo společnosti

AXA penzijní fond a.s.  
Úzká 8/488  
602 00 Brno  
Česká republika

### d) Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2010

#### Členové představenstva:

Ing. Dušan Doliak (předseda)  
Ing. Mojmír Boucník  
Ing. Rudolf Adam  
Ing. Roman Vokálek  
Ing. Peter Socha

#### Členové dozorčí rady:

Cyrille Marie Bernard de Montgolfier (předseda)  
Renaud Louis Caudron de Coquereaumont  
Jean Louis Alain Thuilot  
Laurent Goudemant  
Ing. Petr Skok  
Aurelie Despeyroux

### e) Organizační struktura

Společnost má sídlo v Brně, kde zajišťuje správu kmene účastníků a administrativu jednotlivých smluv. Prodej obstarávají externí zprostředkovatelé a interní síť skupiny AXA v České republice.

Obhospodařování investičního portfolia vykonává pro společnost AXA penzijní fond a.s. společnost AXA investiční společnost a.s.

Organizační struktura Společnosti je následující:

- obchodní oddělení;
- personální a právní útvar;
- útvar provozu a IT;
- útvar financí;
- útvar PR a komunikace.

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic, a.s. v souladu se smlouvou z 1. července 2005.

K 31. prosinci 2010 společnost eviduje 499 tisíc aktivních klientů (k 31. prosinci 2009: 527 tisíc).

# Notes to the statutory financial statements for the year ended 31 December 2010

## 1. GENERAL INFORMATION

### a) Establishment of the Company

AXA penzijní fond a.s. ("the Company") was established in accordance with a shareholder declaration on 24 November 1994 and officially incorporated in the Commercial Register on 1 December 1994 (ID: 61859818).

### b) Principal business of the Company

The principal business of the Company is supplementary pension insurance according to the Act No. 42/1994 Coll., as amended, concerning Supplementary Pension Insurance with state contribution. The principal business of the Company covers the following activities:

- Accumulation of contributions from participants in supplementary pension insurance schemes ("Participants") and contributions provided by the state for Participants;
- Administration of contributions received according to the letter a);
- Payment of benefits from supplementary pension insurance schemes;
- Other activities connected with supplementary pension insurance schemes.

### c) Registered office

AXA penzijní fond a.s.  
Úzká 8/488  
Brno, 602 00  
Czech Republic

### d) Members of the Board of Directors and the Supervisory Board at 31 December 2010

#### Members of the Board of Directors

Dušan Doliak (chairman)  
Mojmír Boucník  
Rudolf Adam  
Roman Vokálek  
Peter Socha

#### Members of the Supervisory Board

Cyrille Marie Bernard de Montgolfier (chairman)  
Renaud Louis Caudron de Coquereaumont  
Jean Louis Alain Thuilot  
Laurent Goudemant  
Petr Skok  
Aurelie Despeyroux

### e) Organizational structure

The head office in Brno provides customer services in relation to the participants' portfolio and administers the individual contracts. External brokers and agents of AXA GROUP carry out pension insurance sales in the Czech Republic.

AXA investiční společnost a.s. (original name Winterthur Asset Management (Praha) a.s.) manages the Company's investment portfolio.

Organizational structure of the Company consists of the following departments:

- Sales and Marketing
- Human resources and Legal
- Administration and IT
- Finance
- PR and Communication

UniCredit Bank Czech Republic, a.s. provides custodian services to the Company in accordance with the contract from 1 July 2005.

The number of participants as at 31 December 2010 was 499,000 (as at 31 December 2009: 527,000).

## 2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů, a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi.

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

## 3. POUŽITÉ ÚČETNÍ METODY

### a) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

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

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

Ážio či diskont u dluhových cenných papírů jsou rozpouštěny do výkazu zisku a ztráty od okamžiku pořízení do data splatnosti metodou efektivní úrokové míry.

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

Realizovatelné cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve vlastním kapitálu v rámci položky „Oceňovací rozdíl“. Při prodeji je příslušný oceňovací rozdíl zachycen ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Za účelem prokázání, že došlo k trvalému snížení hodnoty (znehodnocení) realizovatelného cenného papíru, provádí management společnosti individuální analýzu jednotlivých realizovatelných cenných papírů.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud společnost prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

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

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu (např. společnost neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), se reálná hodnota stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

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

Cenné papíry držené do splatnosti se oceňují naběhlou (amortizovanou) hodnotou. Naběhlou hodnotou se rozumí pořizovací cena postupně zvyšovaná o nabíhající úrokové výnosy, upravená o amortizaci prémie nebo diskontu a případně snížená o opravnou položku.

K dluhovým cenným papírům drženým do splatnosti se v případě potřeby tvoří opravné položky. Opravné položky k těmto cenným papírům jsou tvořeny v částce, která odráží pouze změnu rizikovitosti emitenta, nikoliv změny bezrizikových úrokových sazeb, a to podle jednotlivých cenných papírů.

## 2. BASIS OF PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements have been prepared on the basis of accounting maintained in accordance with the Act No. 563/1991 Coll., on Accounting and relevant regulations and decrees effective in the Czech Republic, particularly with the Czech Ministry of Finance decree No. 501/2002 Coll. From 6 November 2002 (as amended), stipulating certain provisions of Act No. 563/1991 Coll., on accounting (as amended) for banks and other financial institutions (“the Decree”). The Decree determines the organization and the marking of the items of the financial statements, the content of these items of the financial statements, guiding chart of accounts, accounting methods and its usage.

The financial statements have been prepared based on general accounting rules, particularly using the accruals principle and historic costs (except for selected financial instruments that are stated at fair value or amortized cost) and using the going concern principle.

All figures are stated in Czech crowns (CZK). The unit of measurement is thousands of Czech crowns (TCZK), unless stated otherwise.

These financial statements are non-consolidated.

## 3. SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

### a) Debt securities, Shares, Equity funds and other shares

State treasury bills, bonds and other debt securities and equities, including equity funds and other shares are classified in accordance with the Company’s intentions as “held to maturity”, “held for trading” or “available for sale”. Only debt securities can be classified into the portfolio “held to maturity”.

State treasury bills, bonds and other debt securities are measured on purchase price which includes aliquot part of discount or premium. Aliquot interest income is part of book price of these securities. Shares, Equity funds and other shares are posted on purchase price.

Premium or discount of debt securities are amortized into the Profit and Loss account since the purchase until the maturity based on the effective interest rate method.

Debt securities, Shares, Equity funds and other shares classified as “held for trading” are measured at fair value. Gain/Loss from this valuation are posted into the Profit and Loss account within the bounds of item “Net profit (loss) from financial operations”.

Debt securities, Shares, Equity funds and other shares classified as “available for sale” are measured at fair value. Gain/Loss from this valuation is posted into the Equity within the bounds of item “Valuation differences”. In case of sale, respective Valuation difference is posted into the Profit and Loss account within the bounds of item “Net profit (loss) from financial operations”.

When decrease of value of Debt securities, Shares, Equity and other shares classified as available for sale is considered as permanent, related assets are considered as impaired. Impairment is accounted for through Profit and Loss account.

To identify whether impairment on debt securities classified as available for sale was realized, company’s management performs analyze of them on an individual basis.

The fair value of securities is based on the market value published by the stock exchange or by another public market to the extent that the Company proves that the sale of the securities for this price is possible.

In case of debt and equity securities listed on public market, the fair value is equal to the price reached on public security market of OECD countries if the liquidity requirements are met.

If the fair value cannot be determined as market value (e.g. the Company does not prove that the sale of the security for this price is possible), the fair value is determined as the adjusted value of the securities.

The adjusted value of a security is equal to the participation interest in equity, if it relates to shares, the participation interest in the equity of a unit fund, if it relates to units and the current value of the security, if it concerns bonds or notes.

The debt securities and other shares classified as “held to maturity” are determined as amortized value until maturity.

The amortized value means actual price increasing of interest yields and adjusts to amortization of bonus or discount or eventually decreases of rectifying items.

The adjustments to these securities are created in the amount which corresponds to the change of risk of issuer of the security, not to the change of risk free interest rate. The adjustments are created for individual securities.

### b) Tvorba rezerv

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

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

### c) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

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

Zřizovací výdaje	4 roky.
Software	4-6 let.
Vozidla a dopravní prostředky	4 roky.
Stroje a zařízení	3 až 12 let.
Opravná položka k nabytému majetku	15 let.

Technická zhodnocení najatého majetku jsou odpisována rovnoměrně po dobu trvání nájmu nebo po zbytek jejich doby životnosti, podle toho, který časový úsek je kratší.

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

Neprovozní dlouhodobý majetek se oceňuje reálnou hodnotou. O oceňovacích rozdílech z přecenění neprovozního dlouhodobého majetku společnost účtuje minimálně jednou ročně, změny oceňovacích rozdílů vykazuje společnost ve vlastním kapitálu.

### d) Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu při nákupu a prodeji cenného papíru se rozumí okamžik uzavření obchodu.

Okamžikem uskutečnění účetního případu se také rozumí den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut a deviz, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu.

### e) Přepočítání cizí měny

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

### f) Finanční deriváty

Společnost využívá finančních derivátů výhradně k zajištění rizik plynoucích ze změn hodnot cenných papírů v majetku společnosti, a to výhradně těch rizik, která plynou z kolísání měnových kurzů.

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

Společnost využívá finančních derivátů výhradně k zajištění rizik plynoucích ze změn hodnot cenných papírů v majetku společnosti, a to výhradně těch rizik, která plynou z kolísání měnových kurzů.

Zajišťovací účetnictví je možné aplikovat, pokud:

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

V případě, že derivát zajišťuje oproti riziku změny reálné hodnoty zaúčtovaných aktiv nebo pasiv, právně vynutitelných smluv, je zajišťovaná položka také oceňována reálnou hodnotou z titulu zajišťovaného rizika. Zisky a ztráty z tohoto ocenění zajišťované položky i zajišťovacího derivátu jsou v případě úrokově citlivých instrumentů zahrnuty ve výkazu zisku a ztráty v položkách „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

### b) Creation of provisions

A provision represents a probable cash outflow of uncertain timing and amount. Provisions are created if the following criteria are met:

- the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event,
- it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation; "probable" meaning a probability exceeding 50%;
- The amount of such obligation can be reliably estimated.

### c) Tangible and intangible fixed assets

Operating tangible and intangible fixed assets are stated at acquisition cost and depreciated on a straight-line basis for the expected economic life. The table below shows the useful economic life for each class of asset:

Incorporation expenses	4 years
Software	4-6 years
Motor vehicles and means of transport	4 years
Machinery and equipment	3-12 years
Provisions to acquired assets	15 years

The leasehold improvements are depreciated on a straight-line basis for the expected for the duration of rent or for rest of their economic life and that for the shorter from these periods.

Intangible assets with purchase price lower than CZK 60,000 and tangible assets with purchase price lower than CZK 40,000 is not capitalized when expected economic life is shorter than 1 year.

Non-operating fixed assets are measured at fair value. The differences from revaluation of non-operating assets are posted at least once a year. Valuation differences are recorded in the Equity within the bounds of item "Valuation differences".

### d) Transaction date

The transaction date when purchasing or selling securities is the date on which the trade is concluded.

The transaction date is also the date of payment or collection of cash, the date of purchase or sale of foreign currency, or the value date according to a bank statement.

### e) Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated using the daily exchange rate on the transaction date. Assets and liabilities denominated in foreign currencies together with foreign currency spot transactions prior to the due date are translated using the official Czech National Bank exchange rate valid at the balance sheet date. At the balance sheet date foreign exchange gains or losses are recorded in the profit and loss account within the bounds of item "Net profit (loss) from financial operations", possibly in the balance sheet within the bounds of item "Valuation differences".

### f) Financial derivatives

The Company uses financial derivatives entirely for hedging arising from changing of market prices of securities held by the Company caused by fluctuation of foreign currency exchange rates.

Hedging derivatives are carried at fair value. The method of recognition of fair value depends on the model of hedge accounting applied.

Hedge accounting can be applied if:

- the hedge is in line with the Company's risk management strategy,
- the hedge relationship is formally documented at the inception of the hedge,
- it is expected that the hedge relationship will be highly effective throughout its life,
- the effectiveness of the hedge relationship can be objectively measured,
- the hedge relationship is highly effective throughout the accounting period,
- in the case of hedging future expected transaction, it is highly probable that the transaction will occur.

If the derivative hedges the exposure to changes in the fair value of assets and liabilities arising from legally enforceable contracts, the hedged item attributable to the risk being hedged is also carried at fair value. In respect of instruments sensitive to interest rate, gains (losses) from revaluation of the hedged item and hedging derivative are recorded in the profit and loss account in "Interest income and similar income" or "Interest expense and similar expense".

If the derivative hedges the exposure to changes in cash flows related to recorded assets and liabilities or expected transactions, the effective part of the hedge (fair value of the hedging derivative) is reported in equity in „Gains (losses) from revaluation of hedging derivatives“. The ineffective part of the hedge is recognized in the profit and loss account in „Net profit (loss) from financial operations“.

V případě, že derivát zajišťuje oproti riziku variability v peněžních tocích ze zaúčtovaných aktiv nebo pasiv nebo očekávaných transakcí, je efektivní část zajištění (reálné hodnoty zajišťovacího derivátu) vykázána jako součást vlastního kapitálu v položce „Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů“. Neefektivní část je zahrnuta ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

V případě, kdy zajištění očekávaných transakcí vyústí v zaúčtování finančního aktiva nebo pasiva, je kumulativní zisk (nebo ztráta) z ocenění zajišťovacího derivátu zachycený ve vlastním kapitálu zachycen do výkazu zisku a ztráty ve stejném období jako zisk nebo ztráta ze zajišťované položky.

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

#### **g) Zdanění**

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

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

#### **h) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod**

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

#### **i) Závazky z titulu výplaty penzí**

##### **Test postačitelnosti**

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

Metodou pro testování postačitelnosti rezervy je model diskontovaných finančních toků. Finančními toky se rozumí především příspěvky účastníků, vyplácená plnění a náklady společnosti. Výsledkem testu postačitelnosti je minimální hodnota závazků vůči účastníkům spočtená pomocí nejlepšího odhadu předpokladů budoucího vývoje vstupních parametrů upravených o přírážky na riziko a neurčitost. K nepostačitelnosti výše účtů účastníků dochází, pokud je minimální hodnota závazků vůči účastníkům vyšší nežli výše účastnických účtů. Pokud je výsledkem testu postačitelnosti nepostačitelnost výše účtů účastníků, vytvoří společnost rezervu ve výši této nepostačitelnosti.

##### **Důchodová opce**

Hodnota důchodové opce je určena jako rozdíl mezi hodnotou účastnických fondů k datu provedení výpočtu a aktuársky spočtené současné hodnoty prostředků potřebných na krytí budoucích závazků. Budoucími závazky se rozumí především výplaty penze, valorizace penzí a náklady.

Důchodová opce se počítá odděleně pro portfolio účastníků ve spořicí fázi a portfolio penzistů za použití stejného modelu (a tedy i předpokladů), kterým byl prováděn test postačitelnosti.

#### **j) Časové rozlišení pořizovacích nákladů**

Společnost účtuje vyplacené provize a další přímé pořizovací náklady na účet nákladů příštích období. Vyplacené provize byly do konce roku 2008 časově rozlišovány po dobu platnosti příslušné smlouvy o penzijním připojištění, od roku 2009 je to po dobu platnosti příslušné smlouvy o penzijním připojištění, ne však více než pět let.

## **4. ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD**

V průběhu roku 2010 nedošlo ke změnám účetních metod v porovnání s rokem předchozím.

If the hedging of expected transactions results in the recording of a financial asset or liability, the cumulative gains (or losses) from revaluation of the hedging derivative reported in equity are charged to the profit and loss account at the same moment as the gains or losses from revaluation of the hedged item.

The fair value of financial derivatives is determined as the present value of expected cash flows from these transactions, using valuation models generally accepted on the market. The parameters used in these models such as foreign exchange rates, yield curves, volatility of financial instruments, etc., are based on the market experience.

#### **g) Taxation**

The income tax base is calculated from the profit of current accounting period with addition of non tax-deductible costs and with deduction of non-taxable income, which is then adjusted with tax discount and possible credits.

The deferred tax arises from all temporary differences between accounting and tax value of assets and liabilities using the tax rate expected in the following period. The deferred tax asset is booked only in case when there is no doubt about its utilization in the following accounting periods.

#### **h) The items from other accounting periods and changes in accounting policies**

The items from other accounting periods and impacts of changes in accounting policies are posted as income or costs in profit and loss account in current accounting period with exception of corrections of fundamental faults of accounting of income or costs of previous periods which are recorded in the item "Retained earnings" in the balance sheet.

#### **i) Provisions for pensions**

##### **Loss recognition test**

The Company creates provisions for pension liabilities. The amount of the provisions is based on a loss recognition test carried out independently both for participants in the saving phase and participants in the pension phase. The effective options and guarantees attached to the pension insurance contracts are included.

The method for loss recognition testing is the model of discounted cash flows. The cash flows include participant's contributions, paid benefits and the company's costs. The result of the test is the minimum liability to participants based on the best estimate of future input parameters adjusted by margins for risk and uncertainty. An inadequacy occurs when the minimum liability to participants exceeds the total of participant's funds. When the result of the test is an inadequacy, the Company creates a provision in the amount of the shortfall.

##### **Pension option**

The amount of the Pension option is determined as the difference between the amount of participants' funds as at the date of calculation and the actuarial present value of the funds needed to cover the future liabilities. The future liabilities include the pension benefits, pension valorizations and the company's costs.

The pension option is calculated separately for the portfolio of participants in the saving phase and the portfolio of participants in the pension phase with usage of the same model (and the same conditions), by which is performed loss recognition test.

#### **j) Deferred acquisition costs**

The Company accounts for paid commission and other direct acquisition costs in the deferred expenses account. The acquisition costs were deferred over the term of the supplementary pension insurance contract till the end of 2008; from the beginning 2009 the acquisition costs are deferred over the term of the supplementary pension insurance contract with the upper limit 5 years as the maximum for deferring.

#### **4. CHANGES IN ACCOUNTING METHODS**

During year 2010 the company didn't change the accounting methods compared to the previous year.

## 5. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

	2010	2009
Běžné účty u bank	80 002	84 406
Termínované vklady u bank	1 626 860	3 282 160
<b>Celkem</b>	<b>1 706 862</b>	<b>3 366 566</b>

## 6. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

### a) Klasifikace dluhových cenných papírů do jednotlivých portfolií podle záměru společnosti

	2010	2009
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	7 517 329	6 964 685
Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nakladů a výnosů	–	–
Dluhové cenné papíry realizovatelné	21 388 716	19 854 748
Dluhové cenné papíry pořízené v primárních emisích	–	–
<b>Celkem</b>	<b>28 906 045</b>	<b>26 819 433</b>

Společnost dne 1. srpna 2009 založila portfolio cenných papírů držených do splatnosti v souvislosti s legislativní změnou, novelizací, vyhlášky 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů. Tržní ocenění těchto cenných papírů je k datu účetní závěrky 8 080 605 tis. Kč. V průběhu roku nedošlo ke znehodnocení cenných papírů držených do splatnosti, a tedy nebylo účtováno o opravné položce k těmto cenným papírům.

### b) Analýza realizovatelných dluhových cenných papírů

	2010	2009
<b>Vydané finančními institucemi</b>		
Kótované na burze v ČR	479 794	3 443 444
Kótované na trzích OECD	4 600 908	–
<b>Vydané nefinančními institucemi</b>		
Kótované na burze v ČR	233 532	6 983 691
Kótované na trzích OECD	3 960 335	–
<b>Vydané institucemi činnými v pojišťovnictví</b>		
Kótované na burze v ČR	–	–
Kótované na trzích OECD	–	–
<b>Vydané vládními institucemi</b>		
Kótované na burze v ČR	9 365 660	9 427 613
Kótované na trzích OECD	2 748 487	–
<b>Celkem</b>	<b>21 388 716</b>	<b>19 854 748</b>

Individuální analýzou nebylo prokázáno žádné snížení hodnoty (znehodnocení) portfolia realizovatelných dluhových cenných papírů a veškeré změny reálné hodnoty v celkové výši 552 009 tis. Kč byly zachyceny ve vlastním kapitálu, přičemž 595 929 tis. Kč představuje rizikovost emitenta.

## 7. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

	2010	2009
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	–	–
Realizovatelné akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 650 323	2 256 403
<b>Celkem</b>	<b>2 650 323</b>	<b>2 256 403</b>

## 5. RECEIVABLES FROM BANKS

	2010	2009
Current bank accounts	80,002	84,406
Term deposits	1,626,860	3,282,160
<b>Total</b>	<b>1,706,862</b>	<b>3,366,566</b>

## 6. DEBT SECURITIES

### a) Classification of debt securities into the individual portfolios according to the Company's aim

	2010	2009
Debt securities held to maturity	7,517,329	6,964,685
Debt securities available for sale	21,388,716	19,854,748
<b>Total</b>	<b>28,906,045</b>	<b>26,819,433</b>

During year 2009 the company established portfolio of securities classified as "held to maturity" because of legislative changes according to novelization of public notice 501/2002 Sb.

Market value of the debt securities "held to maturity" equals to TCZK 8,080,605 at the year-end closing date.

During the year no impairment was identified of this securities and it was not accounted about rectifying item to this securities.

### b) Analysis of debt securities held for sale

	2010	2009
<b>Issued by financial institutions</b>		
Listened on a recognized Czech exchange	479,794	3,443,444
Listened on an OECD region	4,600,908	-
<b>Issued by non-financial institutions</b>		
Listened on a recognized Czech exchange	233,532	6,983,691
Listened on an OECD region	3,960,335	-
<b>Issued by governmental sector</b>		
Listened on a recognized Czech exchange	9,365,660	9,427,613
Listened on an OECD region	2,748,487	-
<b>Total</b>	<b>21,388,716</b>	<b>19,854,748</b>

## 7. SHARES, EQUITY FUNDS AND OTHER SHARES

### a) Classification of shares, equity funds and other shares into individual portfolios according to the Company's aim

	2010	2009
Shares, equity funds and other shares held for trading	-	-
Shares, equity funds and other shares held for sale	2,650,323	2,256,403
<b>Total</b>	<b>2,650,323</b>	<b>2,256,403</b>

As at December 31, 2010 cumulated impairment accounted for into the Profit and Loss account recognized on equity instruments amounted to TCZK 40,623 (2009: TCZK 48,358). During the year 2010 no impairment was identified of shares and equity funds at the company portfolio. Decrease of value was caused by sell of shares which were impaired in the past years.

Zůstatek kumulovaného snížení hodnoty (znehodnocení) akcií zaúčtovaného ve výkazu zisku a ztráty činí 40 623 tis. Kč k 31. prosinci 2010 (2009: 48 358 tis. Kč), v průběhu roku nebylo prokázáno žádné snížení (znehodnocení) akcií nebo podílových listů držených v portfoliu aktiv společnosti, pokles hodnoty je dán prodejem akcií, u kterých bylo zaúčtováno snížení hodnoty (znehodnocení) v předchozích letech.

#### b) Analýza realizovatelných akcií, podílových listů a ostatních podílů

	2010	2009
<b>Vydané finančními institucemi</b>		
Kótované na burze v ČR a jiném trhu CP	290 457	189 828
<b>Vydané nefinančními institucemi</b>		
Kótované na burze v ČR a jiném trhu CP	2 359 866	2 066 575
<b>Celkem</b>	<b>2 650 323</b>	<b>2 256 403</b>

### 8. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

#### a) Změny dlouhodobého nehmotného majetku

	Opravná položka k nabytému majetku	Software	Ostatní majetek	Celkem
Pořizovací cena k 31. 12. 2009	192 463	62 864	1 411	256 738
Přírůstky roku 2010	-	-	-	-
Úbytky roku 2010	-	329	-	329
<b>Pořizovací cena k 31. 12. 2010</b>	<b>192 463</b>	<b>62 535</b>	<b>1 411</b>	<b>256 409</b>
Oprávký k 31. 12. 2009	145 415	61 421	1 411	208 247
Odpisy roku 2010	12 830	85	-	12 915
Úbytky opravěk roku 2010	-	-	-	-
<b>Oprávký k 31. 12. 2010</b>	<b>158 245</b>	<b>61 506</b>	<b>1 411</b>	<b>221 162</b>
Zůstatková cena k 31. 12. 2009	47 048	1 443	-	48 491
<b>Zůstatková cena k 31. 12. 2010</b>	<b>34 218</b>	<b>1 029</b>	<b>-</b>	<b>35 247</b>

### 9. DLOUHODOBÝ HDMOTNÝ MAJETEK

#### a) Změny dlouhodobého hmotného majetku

	Pozemky a budovy	Dopravní prostředky	Přístoje a zařízení	Celkem
Pořizovací cena k 31. 12. 2009	1 900 134	5 913	71 911	1 977 958
Přírůstky roku 2010	20 035	-	8 248	28 283
Oceňovací rozdíly 2010	- 61 765	-	-	- 61 765
Úbytky roku 2010	396	5 913	279	6 588
<b>Pořizovací cena k 31. 12. 2010</b>	<b>1 858 008</b>	<b>-</b>	<b>79 880</b>	<b>1 937 888</b>
Oprávký k 31. 12. 2009	106	2 397	54 485	56 988
Odpisy roku 2010	263	3 521	6 274	10 058
Úbytky opravěk roku 2010	276	5 918	313	6 507
<b>Oprávký k 31. 12. 2010</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>60 446</b>	<b>60 539</b>
Zůstatková cena k 31. 12. 2009	1 900 028	3 516	17 426	1 920 970
<b>Zůstatková cena k 31. 12. 2010</b>	<b>1 857 915</b>	<b>-</b>	<b>19 434</b>	<b>1 877 349</b>

**b) Analysis of shares, equity funds and other shares held for sale**

	2010	2009
<b>Issued by financial institutions</b>		
Listed on a recognised Czech exchange and elsewhere	290,457	189,828
<b>Issued by non-financial institutions</b>		
Listed on a recognised Czech exchange and elsewhere	2,359,866	2,066,575
<b>Celkem</b>	<b>2,650,323</b>	<b>2,256,403</b>

**8. INTANGIBLE FIXED ASSETS**

**a) Changes of intangible fixed assets**

	Adjustments to intangible assets	Software	Other fixed assets	Total
<b>Acquisition costs</b>				
Balance at 31 December 2009	192,463	62,864	1,411	256,738
Aditions	-	-	-	-
Transfers	-	-	-	-
Disposals	-	329	-	329
Balance at 31 December 2010	192,463	62,535	1,411	256,409
<b>Accumulated depreciation</b>				
Balance at 31 December 2009	145,415	61,421	1,411	208,247
Depreciation expenses	12,830	85	-	12,915
Disposals	-	-	-	-
Adjustments	-	-	-	-
Balance at 31 December 2010	158,245	61,506	1,411	221,162
<b>Net book value</b>				
as at 31 December 2009	47,048	1,443	-	48,491
as at 31 December 2010	34,218	1,029	-	35,247

**9. TANGIBLE FIXED ASSETS**

**a) Changes in tangible fixed assets**

	Buildings and land	Motor vehicles	Machinery and equipment	Total
<b>Acquisition costs</b>				
Balance at 31 December 2009	1,900,134	5,913	71,911	1,977,958
Aditions	20,035	-	8,248	28,283
Valuation differences	- 61 765	-	-	- 61 765
Disposals	396	5,913	279	6,588
Balance at 31 December 2010	1,858,008	-	79,880	1,937,888
<b>Accumulated depreciations</b>				
Balance at 31 December 2009	106	2,397	54,485	56,988
Depreciation expenses	263	3,521	6,274	10,058
Disposals	276	5,918	313	6,507
Balance at 31 December 2010	93	-	60,446	60,539
<b>Net book value</b>				
as at 31 December 2009	1,900,028	3,516	17,426	1,920,970
as at 31 December 2010	1,857,915	-	19,434	1,877,349

### b) Dlouhodobý hmotný majetek neprovozní

Dlouhodobý neprovozní majetek společnosti tvoří budovy v Praze, v Plzni, v Brně a v Bratislavě, spolu s pozemky, na kterých všechny budovy stojí.

	2010	2009
<b>Praha – Lazarská</b>		
Požizovací cena	460 800	460 800
Tržní cena ke konci období	505 000	505 000
<b>Praha – Vinohradská</b>		
Požizovací cena	515 988	515 988
Tržní cena ke konci období	480 000	480 000
<b>Plzeň</b>		
Požizovací cena	31 680	31 680
Tržní cena ke konci období	35 500	35 500
<b>Bratislava – Dobrovičova</b>		
Požizovací cena	259 939	259 939
Tržní cena ke konci období	227 620	240 015
<b>Bratislava – Kolárská</b>		
Požizovací cena	208 133	208 133
Tržní cena ke konci období	229 073	242 657
<b>Brno – Úzká</b>		
Požizovací cena	364 652	364 652
Tržní cena ke konci období	380 000	364 652

### 10. OSTATNÍ AKTIVA

	2010	2009
Ostatní dlužníci	28 343	20 030
Kladná reálná hodnota derivátů	–	–
Pohledávky za státním rozpočtem – státní příspěvek	159 000	165 000
Pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	–	–
Ostatní	167 000	97 427
Dohadné účty aktivní	1 147	80
<b>Celkem</b>	<b>355 490</b>	<b>282 537</b>

Pohledávky za státním rozpočtem – státní příspěvek ve výši 159 000 tis. Kč (2009: 165 000 tis. Kč) představují pohledávku z titulu státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2010. Ostatní pohledávky ve výši 167 000 tis. Kč (2009: 97 427 tis. Kč) představují pohledávky z obchodování s cennými papíry.

### 11. POHLEDÁVKY ZA OSOBAMI SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Společnost k 31. prosinci 2010 neneviduje žádné pohledávky za osobami se zvláštním vztahem ke společnosti.

### 12. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Společnost vykazuje aktivní časové rozlišení v celkové výši 703 234 tis. Kč (2009: 755 777 tis. Kč), z toho 682 808 tis. Kč (2009: 755 051 tis. Kč) představuje časově rozlišené pořizovací náklady na smlouvy o penzijním připojištění. Společnost v roce 2010 vyplatila 143 965 tis. Kč (2009: 192 263 tis. Kč) zprostředkovatelům penzijního připojištění.

#### b) Non-operating tangible fixed assets

Non-operating tangible fixed assets consist of buildings in Prague, Pilsen, Brno and Bratislava together with the land on which these buildings stand.

	2010	2009
<b>Praha – Lazarská</b>		
Acquisition price	460,800	460,800
Market value	505,000	505,000
<b>Praha – Vinohradská</b>		
Acquisition price	515,988	515,988
Market value	480,000	480,000
<b>Pízeň</b>		
Acquisition price	31,680	31,680
Market value	35,500	35,500
<b>Bratislava – Dobrovičova</b>		
Acquisition price	259,939	259,939
Market value	227,620	240,015
<b>Bratislava – Kolárská</b>		
Acquisition price	208,133	208,133
Market value	229,073	242,657
<b>Brno – Úzká</b>		
Acquisition price	364,652	364,652
Market value	380,000	364,652

#### 10. OTHER ASSETS

	2010	2009
Other debtors	28,343	20,030
Positive fair value of derivatives	–	–
Claims on state budget – state subsidies	159,000	165,000
Claims on state budget – tax claims	–	–
Other	167,000	97,427
Adjustments	1,147	80
<b>Total</b>	<b>355,490</b>	<b>282,537</b>

The item “Claims on state budget – state subsidies” amounting to TCZK 159,000 (2009: TCZK 165,000) represents receivable from the state contributions due for the fourth quarter of 2010.

Other receivables amounted TCZK 167,000 (2009: TCZK 97,427) represent the outstanding amount from the transaction with financial instruments.

#### 11. RECEIVABLES ON INTERRELATED PERSONS

The company does not record any receivable on interrelated persons as at 31 December 2010.

#### 12. ACCRUALS AND DEFERRALS

Temporary asset accounts as at 31 December 2010 amounting to TCZK 703,234 (2009: TCZK 755,777). From this amount TCK 682,808 (2009: TCZK 755,051) represent deferred acquisition costs on pension insurance agreements. The Company paid TCZK 143,965 (2009: TCZK 192,263) in 2009 to the brokers of supplementary pension insurance.

### 13. OSTATNÍ PASIVA JINÁ

	2010	2009
Závazky z obchodních vztahů	89 462	31 261
Záporná reálná hodnota derivátů	112 017	204 298
Daňové závazky	1 825	1 276
Závazky vůči zaměstnancům	512	1 285
Závazky vůči sociálnímu zabezpečení	317	298
Dohadné účty pasivní	42 490	54 925
<b>Celkem</b>	<b>246 623</b>	<b>293 343</b>

Dohadné položky pasivní ve výši 42 490 tis. Kč (2009: 54 925 tis. Kč) zahrnují především závazky z titulu provizí za prosinec 2010, závazky k dodavatelům a závazky vůči správci portfolia za poslední čtvrtletí roku 2010.

### 14. ZÁVAZKY K OSOBÁM SE ZVLÁŠTNÍM VZTAHEM

Společnost k 31. prosinci 2010 neeviduje žádné závazky za osobami se zvláštním vztahem ke společnosti.

### 15. PROSTŘEDKY ÚČASTNÍKŮ PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ

	2010	2009
<b>Zůstatek k začátku období</b>	<b>33 515 666</b>	<b>33 984 340</b>
Příspěvky účastníků	4 073 976	4 702 763
Státní příspěvky	576 657	616 781
Technický úrok	-	-
Připsané výnosy/zhodnocení	676 983	- 4
Příchody k fondu	108 503	350 546
Nově uzavřené smluvy	-	-
Převody od jiných penzijních fondů	108 503	350 546
Přechod účastníků do výplatní fáze	- 384 761	- 295 710
Odchody z fondu	- 4 854 401	- 5 751 557
Jednorázové vyrovnání	- 3 691 909	- 3 952 376
Plnění při smrti	- 28 008	- 28 320
Odbytné (zánik výpovědí nebo dohodou)	- 460 649	- 487 207
Zánik smlouvy v 1. roce, bez nároku na odbytné	- 1	- 302
Převody k jiným penzijním fondům	- 673 834	- 1 283 352
Státní příspěvky při stornu	- 64 532	- 65 075
<b>Ostatní</b>	<b>- 25 742</b>	<b>- 26 418</b>
<b>Zůstatek ke konci období</b>	<b>33 622 349</b>	<b>33 515 666</b>

Společnost očekává, že hospodářský výsledek roku 2010 bude rozdělen dle rozhodnutí valné hromady v souladu s platnou legislativou.

Hodnota prostředků účastníků penzijního připojištění ve výši 33 622 349 tis. Kč (2009: 33 515 666 tis. Kč) prezentována v příloze byla reportována na regulátora penzijního připojištění. K 31. prosinci 2010 hodnota prostředků činila 33 245 247 tis. Kč (2009: 33 138 994 tis. Kč). Rozdíl ve výši 377 102 tis. Kč (2009: 376 672 tis. Kč) je způsoben časovým nesouladem mezi okamžikem reportování výsledků na regulátora (tzn. okamžikem provedení roční závěrky systému spravující prostředky účastníků ke dni 28. prosinci 2010) a dnem skutečné účetní závěrky.

### 13. OTHER LIABILITIES

	2010	2009
Trade payables	89,462	31,261
Negative fair value of derivatives	112,017	204,298
Tax liabilities	1,825	1,276
Payables to employees	512	1,285
Payables to social security	317	298
Estimated payables	42,490	54,925
<b>Total</b>	<b>246,623</b>	<b>293,343</b>

Estimated payables of TCZK 42,490 (2009: TCZK 54,925) consist primarily of commissions for December 2010, payables to suppliers and to the administrator of the Company's portfolio for the last quarter of 2010.

### 14. LIABILITIES ON THE INTERRELATED PERSONS

The company does not record any payables to the interrelated persons as at 31 December 2010.

### 15. PAYABLES AND RECEIVABLES TO PARTICIPANTS

	2010	2009
<b>Balance at 1 January</b>	<b>33,515,666</b>	<b>33,984,340</b>
Contributions from participants	4,073,976	4,702,763
State contributions	576,657	616,781
Technical interest	-	-
Assigned earnings/appreciation	676,983	- 4
Increase during the year	108,503	350,546
New contracts	-	-
Transfers from other pension funds	108,503	350,546
Participants transfers to the pay-out phase	- 384,761	- 295,710
Decrease during the year	- 4,854,401	- 5,751,557
Lump sum settlements	- 3,691,909	- 3,952,376
Settlements in the case of death	- 28,008	- 28,320
Surrenders (expiration of contracts by cancellation or agreement)	- 460,649	- 487,207
Expiry of contracts in the first year, out of the surrenders claims	- 1	- 302
Transfers to other pension funds	- 673,834	- 1,283,352
State contributions at cancellation	- 64,532	- 65,075
<b>Others</b>	<b>- 25,742</b>	<b>- 26,418</b>
<b>Balance at 31 December</b>	<b>33,622,349</b>	<b>33,515,666</b>

The profit of the year 2010 will be allocated based on the decision of the annual meeting and according to the current legislation.

Payables due to participants amounted TCZK 33,622,349, reported in the notes to financial statements, were reported to regulatory body of pension insurance. The payables amounted closed to TCZK 33,245,247 at 31 December 2010. Difference amounted TCZK 377,102 is caused by time-inconsistency between the date of reporting to regulatory body (i.e. closing date within the operating system, December 28, 2010) and between year-end closing date, used in accounting.

## 16. VYPLACENÉ DÁVKY

	Částka	Počet smluv
Struktura vyplacených dávek v roce 2010		
Odbytné	488 657	13 253
Jednorázové od placení	3 691 909	52 256
Převody k jiným penzijním fondům	673 834	10 280
Penze	384 761	3 546
<b>Celkem</b>	<b>5 239 161</b>	<b>79 335</b>
Struktura vyplacených dávek v roce 2009		
Odbytné	515 527	12 757
Jednorázové od placení	3 952 376	55 666
Převody k jiným penzijním fondům	1 283 352	24 492
Penze	295 710	3 674
<b>Celkem</b>	<b>6 046 965</b>	<b>96 589</b>

## 17. TRANSAKCE S PODNIKY VE SKUPINĚ

Veškeré obchody s cennými papíry v letech 2010 a 2009 byly uskutečněny prostřednictvím AXA investiční společnost a.s. – dříve Winterthur Asset Management (Praha) a.s. investiční společnost.

Přehled vzájemných vztahů vůči podnikům ve skupině:

Přehled transakcí s podniky ve skupině	Výnosy	Náklady	Pohledávky	Závazky
<b>Rok 2010</b>				
AXA životní pojišťovna a.s.	2 030	1 384	45	25
AXA Česká republika s.r.o.	38 966	162 420	9 000	50 424
AXA investiční společnost a.s.	299	49 669	8 000	–
<b>Rok 2009</b>				
AXA životní pojišťovna a.s.	10 633	462	–	–
AXA Česká republika s.r.o.	20 745	100 608	23 729	4
AXA investiční společnost a.s.	1 395	62 308	–	–

Ve výše uvedené tabulce nejsou vyčísleny vyplacené provize společností, které ovlivňují hospodářský výsledek společnosti AXA Česká republika s.r.o.

## 18. REZERVY

	Rezerva na penze	Ostatní rezervy	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2010	8 168	14 750	22 918
Tvorba rezerv	938	8 235	9 173
Čerpání rezerv	–	9 725	9 725
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2010</b>	<b>9 106</b>	<b>13 260</b>	<b>22 366</b>

Společnost v roce 2010 tvořila rezervu na penze. Při výpočtu rezervy na penze k 31.prosinci 2010 byly použity následující nejméně ekonomické a pojiště-technické předpoklady:

- (a) Modelované náklady penzijního fondu byly odvozeny ze skutečných správních, investičních a pořizovacích nákladů. Na základě těchto údajů pak byla pro rok 2010 stanovena výše nákladů připadajících na jednoho účastníka ve fázi výplaty penze. Při jejich projekci byla uvažována roční nákladová inflace ve výši, která byla určená na základě tržních podmínek.

## 16. PAID BENEFITS

	Amount	Number of contracts
The structure of paid benefits in 2010		
Surrenders	488,657	13,253
Lump sum payments	3,691,909	52,256
Transfers to other funds	673,834	10,280
Pensions	384,761	3,546
<b>Total paid benefits</b>		<b>79,335</b>
The structure of paid benefits in 2009		
Surrenders	515,527	12,757
Lump sum payments	3,952,376	55,666
Transfers to other funds	1,283,352	24,492
Pensions	295,710	3,674
<b>Total paid benefits</b>	<b>6,046,965</b>	<b>96,589</b>

## 17. INTER-COMPANY TRANSACTIONS

All security related transactions in 2009 and 2008 were carried out through AXA investiční společnost a.s. – former name Winterthur Asset Management (Praha) a.s.

Summary of inter-company transactions:

Summary of inter-company transactions	Revenues	Expenses	Receivables	Payables
<b>2010</b>				
AXA životní pojišťovna a.s.	2,030	1,384	45	25
AXA Česká republika s.r.o.	38,966	162,420	9,000	50,424
AXA investiční společnost a.s.	299	49,669	8,000	–
<b>2009</b>				
AXA životní pojišťovna a.s.	10,633	462	–	–
AXA Česká republika s.r.o.	20,745	100,608	23,729	4
AXA investiční společnost a.s.	1,395	62,308	–	–

The table above does not contain commissions, which were already paid by entity and which affect profit/loss account of AXA Česká republika s.r.o.

## 18. PROVISIONS

	Provision for pensions	Other provisions	Total
Balance at 1 January 2010	8,168	14,750	22,918
Creation	938	8,235	9,173
Release	–	9,725	9,725
<b>Balance at 31 December 2010</b>	<b>9,106</b>	<b>13,260</b>	<b>22,366</b>

The Company created in 2010 a provision for pensions. In respect of the calculation at 31 December 2010, the most significant economic and actuarial assumptions are as follows:

- (a) The modeled costs of the pension fund were derived from the actual administrative, investment and acquisition costs. Based on these data the 2010 expenses per participant in the pension payment phase was determined. The Company projected future costs used the annual cost inflation in the amount determined based on the market conditions.

- (b) Pro projekci budoucích výnosů a stanovení diskontních sazeb byly použity nejlepší odhady budoucích výnosů fondu platné k 31. prosinci 2010. V souladu se stávajícím postupem model předpokládá připisování zhodnocení účastníkům ve výši 85 % ročního zisku.
- (c) Předpoklady použité pro modelování odchodů účastníků penzijního fondu:
1. Pravděpodobnosti úmrtí jsou založeny na generačních úmrtnostních tabulkách sestavených z populačních tabulek ČSÚ a při jejich konstrukci jsou použity selekční koeficienty. Použité generační tabulky odpovídají odhadům vývoje střední délky života při narození publikovaným v ČR odbornými institucemi.
  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 je uvažováno zachování současného stavu.
  3. Ostatní rezervy jsou vytvořeny z důvodů dosud neuzavřených soudních sporů, ze kterých vzniknou v příštích letech potenciální náklady a z důvodu probíhajícího správního řízení ve věci převzetí účastníků penzijního připojištění Penzijního fondu VIVA.

## 19. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál společnosti k 31. prosinci 2010 činil 398 501 tis. Kč (2009: 398 501 tis. Kč) a byl tvořen 398 500 832 ks akcií na jméno v nominální hodnotě 1 Kč.

Složení akcionářů společnosti k 31. prosinci 2010:

Název akcionáře	Sídlo akcionáře	Počet akcií	Podíl na základním kapitálu
AXA Penzijní fond, a.s.	Česká republika	44	0,00001%
PAP OIL a.s.	Česká republika	47 080	0,01181%
Societe Beaujon S.A.	Francie	398 453 708	99,98817%
		<b>398 500 832</b>	<b>100,00000%</b>

## 20. NEROZDĚLENÝ ZISK, REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU

Hospodářským výsledkem roku 2010 je zisk ve výši 565 630 tis. Kč (2009: 790 469 tis. Kč). Vedení společnosti předpokládá jeho rozdělení rozhodnutím valné hromady v souladu s platnými právními předpisy.

## 21. OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

	Realizovatelné cenné papíry	Zajišťovací deriváty	Hmotný majetek	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2009</b>	<b>- 2 179 979</b>	-	<b>- 12 543</b>	<b>- 2 192 522</b>
Snížení	- 53 287 990	-	- 73 098	- 53 361 088
Zvýšení	54 319 035	-	60 307	54 379 342
Impairment	- 191 101	-	-	- 191 101
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2009</b>	<b>- 1 340 035</b>	-	<b>- 25 334</b>	<b>- 1 365 369</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu 2010</b>	<b>- 1 340 035</b>	-	<b>- 25 334</b>	<b>- 1 365 369</b>
Snížení	- 46 719 650	-	- 248 279	- 46 967 929
Zvýšení	47 574 582	-	174 947	47 749 530
Impairment	- 7 735	-	-	- 7 735
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2010</b>	<b>- 492 838</b>	-	<b>- 98 666</b>	<b>- 591 504</b>

Součástí hodnoty oceňovacích rozdílů realizovatelných cenných papírů je i zůstatková hodnota oceňovacích rozdílů převedených cenných papírů z portfolia realizovatelných cenných papírů do portfolia cenných papírů držených do splatnosti a to v částce 10 327 tis. Kč (2009: 9 107 tis. Kč).

- (b) Best estimates of the future revenues of the fund valid at 31 December 2010 have been applied to the projection of future revenues and determination of the discount rates. In accordance with the existing procedure, the model assumed a profit sharing of 85% of the annual profit would be allocated to the participants.
- (c) The following assumptions were used to model contract terminations:
1. To determine the probability of death, generation mortality rates were used, based on the population mortality rates of the Czech Statistical Office (ČSÚ) to which selection coefficients were applied. The generation rates used correspond to the estimated development of the average life expectancy at birth published by expert institutions in the Czech Republic.
  2. The percentage of participants opting for a pension instead of lump sum payment and the probability of contracts terminations of participants (transfers to other pension fund or lapses) are based on the Company's current experience. The projection assumed the current experience would continue.
  3. Other provisions were created due to the unfinished litigation, from which future potential costs may arise in the following years and due to ongoing regulatory proceeding in the matter of the acquiring of the supplementary pension insurance participants from the Pension fund VIVA.

## 19. REGISTERED CAPITAL

The registered capital of the Company as at 31 December 2010 amounted to TCZK 398,501 (2008: TCZK 398,501), comprising 398,500,832 registered shares each with a nominal value of CZK 1.

The Company's shareholders list as at 31 December 2010:

Shareholder	Shareholders residence	Number of shares	Share on registered capital
AXA Life AG (formerly Winterthur Leben AG)	Switzerland	147,875,081	37,10785%
European Bank for Reconstruction and Development	Great Britain	28,449,295	7,13908%
PAP OIL a.s.	Czech Republic	47,080	0,01181%
AXA penzijní fond a.s.	Czech Republic	43	0,00001%
Societe Beaujon S.A.	France	222,129,333	55,74125%
		398,500,832	100.00000%

## 20. RETAINED EARNINGS, RESERVES AND OTHER FUNDS FROM RETAINED EARNINGS

The profit of the year 2010 in the amount of TCZK 565,630 (2009: TCZK 790,469) will be allocated according to the decision of the general meeting and according to the current legislation.

## 21. VALUATION DIFFERENCES

	Securities available for sale	Hedging derivatives	Fixed assets	Total
<b>Balance at 1 January 2009</b>	<b>- 2,179,979</b>	-	<b>- 12,543</b>	<b>- 2,192,522</b>
Decrease	- 53,287,990	-	- 73,098	- 53,361,088
Increase	54,319,035	-	60,307	54,379,342
Impairment	- 191,101	-	-	- 191,101
<b>Balance at 31 December 2009</b>	<b>- 1,340,035</b>	-	<b>- 25,334</b>	<b>- 1,365,369</b>
<b>Balance at 1 January 2010</b>	<b>- 1,340,035</b>	-	<b>- 25,334</b>	<b>- 1,365,369</b>
Decrease	- 46,719,650	-	- 248,279	- 46,967,929
Increase	47,574,582	-	174,947	47,749,530
Impairment	- 7,735	-	-	- 7,735
<b>Balance at 31 December 2010</b>	<b>- 492,838</b>	-	<b>- 98,666</b>	<b>- 591,504</b>

Included in the valuation differences of realized securities there is also salvage amount of valuation differences of securities translated from realized securities portfolio into securities classified as "held to maturity", totaled TCZK 10,327 (2009: TCZK 9,107).

**22. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Úroky z běžných účtů	139	147
Úroky z termínovaných deposit	19 906	39 129
Úroky z dluhových cenných papírů	998 644	991 197
<b>Celkem</b>	<b>1 018 689</b>	<b>1 030 473</b>

**23. NÁKLADY A VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Rozpouštění časového rozlišení provizí	196 563	209 109
Poplatky bankovní, depozitáři a správci portfolia	58 782	67 727
Poplatky z obchodů s cennými papíry	144	3 904
<b>Celkem</b>	<b>255 489</b>	<b>280 740</b>

**24. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Zisk / ztráta z operací s cennými papíry	447 113	28 455
Kurzové rozdíly	-337 015	27 288
Ostatní	-	-
<b>Celkem</b>	<b>110 098</b>	<b>55 743</b>

**25. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Výnosy z nájemného	143 589	163 981
Ostatní výnosy	10 163	40 019
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>153 752</b>	<b>204 000</b>
Ostatní náklady	9 791	10 323
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>9 791</b>	<b>10 323</b>
<b>Celkem</b>	<b>143 961</b>	<b>193 677</b>

**26. NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE**

	<b>Průměrný počet osob</b>	<b>Mzdové náklady a odměny</b>	<b>Sociální a zdravotní pojištění</b>	<b>Ostatní sociální náklady</b>
<b>2010</b>				
Zaměstnanci	40	7 616	2 927	874
Vedoucí pracovníci	3	2 261	801	152
<b>Celkem</b>	<b>43</b>	<b>9 877</b>	<b>3 728</b>	<b>1 026</b>
<b>2009</b>				
Zaměstnanci	33	24 591	9 222	3 001
Vedoucí pracovníci	7	10 732	1 912	490
<b>Celkem</b>	<b>40</b>	<b>35 323</b>	<b>11 134</b>	<b>3 491</b>

## 22. INTEREST INCOME AND SIMILAR INCOME

	2010	2009
Interest from current accounts	139	147
Interest from term deposits	19,906	39,129
Interest from debt securities	998,644	991,197
<b>Total</b>	<b>1,018,689</b>	<b>1,030,473</b>

## 23. COSTS ON FEES AND COMMISSIONS

	2010	2009
Commission to intermediaries of supplementary pension insurance	196,563	209,109
Bank, custody and asset management fees	58,782	67,727
Fees relating to trade with securities	144	3,904
<b>Total fees and commission</b>	<b>255,489</b>	<b>280,740</b>

## 24. PROFIT FROM FINANCIAL OPERATIONS

	2010	2009
Gain/loss from trading with securities	447,113	28,455
FX gain/loss	-337,015	27,288
<b>Total</b>	<b>110,098</b>	<b>55,743</b>

## 25. OTHER OPERATING EXPENSES AND INCOME

	2010	2009
Rental income	143,589	163,981
Other income	10,163	40,019
<b>Other operating income</b>	<b>153,752</b>	<b>204,000</b>
Other expense	9,791	10,323
<b>Other operating expenses</b>	<b>9,791</b>	<b>10,323</b>
<b>Total</b>	<b>143,961</b>	<b>193,677</b>

## 26. PERSONNEL EXPENSES

	Average number of employees	Payroll expenses and bonuses	Social and health insurance	Other social expenses
<b>2010</b>				
Employees	40	7,616	2,927	874
Management	3	2,261	801	152
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>9,877</b>	<b>3,728</b>	<b>1,026</b>
<b>2009</b>				
Employees	33	24,591	9,222	3,001
Management	7	10,732	1,912	490
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>35,323</b>	<b>11,134</b>	<b>3,491</b>

## 27. OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2010	2009
Propagace, reklama	5 884	5 435
Nájemné	6	7 416
Audit, právní a daňové poradenství	2 455	3 361
Softwarové služby	12 046	8 801
Poštovné	10 525	11 547
Oprava a údržba budov	20 409	12 442
Ostatní	185 330	123 164
<b>Celkem</b>	<b>236 655</b>	<b>172 166</b>

## 28. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

### a) Splatná daň z příjmů

	2010	2009
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	565 630	790 468
Výnosy nepodléhající zdanění	- 1 071 004	- 1 119 365
Daňově neodčitatelné náklady	46 756	63 464
Použité slevy na dani a zápočty	-	-
Mezisoučet	- 458 618	- 265 433
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Společnost neeviduje k 31. prosinci 2010 žádné odložené daňové pohledávky a závazky

Hodnota daňových ztrát k 31. prosinci 2010 dosahuje výše 1 329 217 tis. Kč (2009: 1 964 206 tis. Kč).

## 29. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

### a) Podrozvahové finanční nástroje

	Smluvní částky		Reálné hodnoty	
	2010	2009	2010	2009
Termínové měnové operace – nákup	9 436 814	5 302 231	-	-
Termínové měnové operace – prodej	9 475 181	5 506 529	-	-
Termínové operace	-	-	- 38 367	- 204 298

Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

## 27. OTHER ADMINISTRATION EXPENSES

	2010	2009
Marketing	5,884	5,435
Rent	6	7,416
Audit and consulting	2,455	3,361
Software services	12,046	8,801
Postage	10,525	11,547
Reconstructions and maintenance of the buildings	20,409	12,442
Other	185,330	123,164
<b>Total</b>	<b>236,655</b>	<b>172,166</b>

## 28. INCOME TAX DUE AND DEFERRED

### a) Due income tax

	2010	2009
Profit/loss for the current period before taxation	565,630	790,468
Income not included in the tax base	- 1,071,004	- 1,119,365
Non-deductible expenses	46,756	63,464
Utilised tax allowances and credits	-	-
Subtotal	- 458,618	- 265,433
<b>Tax calculated assuming 5% tax rate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### b) Deferred income tax

The Company did not book deferred income receivable relating to unexploited tax losses, as the management of the Company does not assume that this deferred income receivable will be claimed in the future.

The tax losses amounted TCZK 1,329,217 at year-end closing 2010 (2009: 1,964,206).

## 29. OFF BALANCE ITEMS

### a) Off balance financial instruments

	Notional amounts		Fair values	
	2010	2009	2010	2009
FX term operations – purchase	9,436,814	5,302,231	-	-
FX term operations – sale	9,475,181	5,506,529	-	-
Term operations	-	-	- 38,367	- 204,298

All financial instruments recorded above were fixed on the OTC market.

### b) Zbytková splatnost finančních derivátů

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

	do 3 měs.	od 3 měs. do 1 roku	ostatní	Celkem
<b>k 31. prosinci 2010</b>				
Termínové měnové operace – nákup	7 225 224	2 211 590	–	9 436 814
Termínové měnové operace – prodej	7 264 653	2 210 528	–	9 475 181
<b>k 31. prosinci 2009</b>				
Termínové měnové operace – nákup	2 828 911	2 473 320	–	5 302 231
Termínové měnové operace – prodej	2 905 315	2 601 214	–	5 506 529

### c) Hodnoty předané k obhospodařování

	2010	2009
Pokladní hotovost, depozita a běžné účty	1 706 862	3 366 566
Dluhopisy	28 906 045	27 076 065
Akcie	2 650 323	2 256 403
Finanční deriváty	- 38 367	- 204 298
<b>Celkem</b>	<b>33 224 863</b>	<b>32 494 736</b>

Dále společnost předala k obhospodařování neprovozní hmotný majetek v částce 1 857 193 tis. Kč. (2009: 1 899 231 tis. Kč). Dluhopisy jsou předané k obhospodařování v tržní ceně.

## 30. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

### a) Řízení rizik

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

### b) Riziko likvidity

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

Společnost vykazuje na straně závazků příspěvky přijaté od účastníků, státu a třetích stran ve prospěch účastníků. Vlastní kapitál společnosti je menšinovým zdrojem financování. U závazků z příspěvků penzijního připojištění nelze stanovit zbytkovou splatnost vzhledem k charakteru produktu a možnosti požádat kdykoliv o výplatu dávky po vzniku nároku, resp. o výplatu odbytného po 12 měsících pojištěné doby. Společnost evidovala na účtech těchto závazků 6 433 753 tis. Kč (2009: 6 812 706 tis. Kč) ve prospěch účastníků, kteří již splnili podmínky nároku na penzi, ale zatím o dávku nepožádali.

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

### b) Residual maturity of the financial derivatives

The following data represent the allocation of face values of individual types of financial derivatives according to their residual time to maturity.

	Up to 3 months	3 months to 1 year	Other	Total
<b>as at 31 December 2010</b>				
FX term operations – purchase	7,225,224	2,211,590	–	9,436,814
FX term operations – sale	7,264,653	2,210,528	–	9,475,181
<b>as at 31 December 2009</b>				
FX term operations – purchase	2,828,911	2,473,320	–	5,302,231
FX term operations – sale	2,905,315	2,601,214	–	5,506,529

### c) Values given under management

	2010	2009
Cash in hand, term and current accounts	1,706,862	3,366,566
Debt securities	28,906,045	27,076,065
Shares and share units	2,650,323	2,256,403
Financial derivatives	- 38,367	- 204,298
<b>Total</b>	<b>33,224,863</b>	<b>32,494,736</b>

The company has already given the non-productive assets under management in total amount TCZK 1,857,193 (2009: TCZK 1,899,231). The debt securities are given under management at market price.

## 30. FINANCIAL INSTRUMENTS – MARKET RISK

The Company is exposed to market risks arising from the open positions of transactions with interest rates, equity and currency instruments that are sensitive to changes in market conditions.

### a) Risk management

The investment strategy of the Company is based on achieving market appreciation of invested funds, whilst minimizing the market risks of the investment portfolio. The basic instruments for risk management are limits on the proportion of individual types of financial instruments in the Company's portfolio under Act No. 42/1994 Coll. (on Supplementary Pension Insurance with state contributions) and the investment strategy of the Company which is stipulated in accordance with the law.

### b) Liquidity risk

Liquidity risk includes the risk that the Company is unable to finance its assets using instruments with appropriate maturity and the risk that the Company is unable to dispose its assets for the appropriate price within the required time period.

The Company presents contributions received from participants, the state and third parties, under “Funds of participants of pension insurance” within liabilities. The Company's equity presents a minority source of financing. The due dates of liabilities to participants are not specified for contracts where the participants have not claimed payment of the benefits. Residual maturity cannot be specified in respect of the liabilities to participants due to the nature of the product; payment of the benefit can be requested anytime after the right to claim the benefit arises and a surrender value can be requested once the contract has been in-force for 12 months. The Company recorded an amount of TCZK 6,433,753 (2009: TCZK 6,812,706) in participants' funds accounts on behalf of participants who were entitled to pension benefit but have not applied for payment.

The Company regularly evaluates its liquidity risk, in particular by monitoring changes in the structure of incoming and outgoing participants' contributions. The Company also holds, as part of its liquidity risk management strategy, a portion of its assets in highly liquid funds, such as state treasury bills and similar government bonds.

**Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti**

<b>k 31. prosinci 2010</b>	<b>do 3 měsíců</b>	<b>od 3 měsíců do 1 roku</b>	<b>od 1 roku do 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>bez specifikace</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-	-
Vklady u bank	1 706 862	-	-	-	-	1 706 862
Dluhové cenné papíry státní	99 895	471 429	7 531 444	11 528 708	-	19 631 476
Dluhové cenné papíry ostatní	193 106	1 523 779	5 199 064	2 358 620	-	9 274 569
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	2 650 323	2 650 323
Ostatní aktiva	399 433	-	-	-	2 615 996	3 015 429
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 399 296</b>	<b>1 995 208</b>	<b>12 730 508</b>	<b>13 887 328</b>	<b>5 266 319</b>	<b>36 278 659</b>
Závazky z příspěvků PP	-	-	-	-	33 245 247	33 245 247
Vlastní kapitál	-	-	-	-	2 764 332	2 764 332
Rezervy	-	-	-	-	22 366	22 366
Ostatní pasiva	201 482	-	-	-	45 232	246 714
<b>Závazky celkem</b>	<b>201 482</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 077 177</b>	<b>36 278 659</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>2 197 814</b>	<b>1 995 208</b>	<b>12 730 508</b>	<b>13 887 328</b>	<b>- 30 810 858</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní rozdíl</b>	<b>2 197 814</b>	<b>4 193 022</b>	<b>16 923 530</b>	<b>30 810 858</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>k 31. prosinci 2009</b>	<b>do 3 měsíců</b>	<b>od 3 měsíců do 1 roku</b>	<b>od 1 roku do 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>bez specifikace</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-	-
Vklady u bank	3 366 566	-	-	-	-	3 366 566
Dluhové cenné papíry státní	-	302 577	2 616 989	13 472 732	-	16 392 298
Dluhové cenné papíry ostatní	1 689 155	773 335	6 385 165	1 579 480	-	10 427 135
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	2 256 403	2 256 403
Ostatní aktiva	262 305	-	-	-	2 781 487	3 043 792
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 318 026</b>	<b>1 075 912</b>	<b>9 002 154</b>	<b>15 052 212</b>	<b>5 037 890</b>	<b>35 486 194</b>
Závazky z příspěvků PP	-	-	-	-	33 138 994	33 138 994
Vlastní kapitál	-	-	-	-	2 030 853	2 030 853
Rezervy	-	-	-	-	22 918	22 918
Ostatní pasiva	238 419	-	-	-	55 010	293 429
<b>Závazky celkem</b>	<b>238 419</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 247 775</b>	<b>35 486 194</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>5 079 607</b>	<b>1 075 912</b>	<b>9 002 154</b>	<b>15 052 212</b>	<b>- 30 209 885</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní rozdíl</b>	<b>5 079 607</b>	<b>6 155 519</b>	<b>15 157 673</b>	<b>30 209 885</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

### Residual maturity of the Company's assets and liabilities

<b>As at 31 December 2010</b>	<b>Up to 3 months</b>	<b>3 months to 1 year</b>	<b>1 year to 5 years</b>	<b>over 5 years</b>	<b>without specification</b>	<b>Total</b>
Cash	-	-	-	-	-	-
Bank deposits	1,706,862	-	-	-	-	1,706,862
Governmental debt securities	99,895	471,429	7,531,444	11,528,708	-	19,631,476
Other debt securities	193,106	1,523,779	5,199,064	2,358,620	-	9,274,569
Shares and equity funds	-	-	-	-	2,650,323	2,650,323
Other assets	399,433	-	-	-	2,615,996	3,015,429
<b>Total assets</b>	<b>2,399,296</b>	<b>1,995,208</b>	<b>12,730,508</b>	<b>13,887,328</b>	<b>5,266,319</b>	<b>36,278,659</b>
Payables from supplementary pension insurance	-	-	-	-	33,245,247	33,245,247
Equity	-	-	-	-	2,764,332	2,764,332
Provisions	-	-	-	-	22,366	22,366
Other liabilities	201,482	-	-	-	45,232	246,714
<b>Total liabilities</b>	<b>201,482</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36,077,177</b>	<b>36,278,659</b>
<b>Gap</b>	<b>2,197,814</b>	<b>1,995,208</b>	<b>12,730,508</b>	<b>13,887,328</b>	<b>- 30,810,858</b>	<b>-</b>
<b>Cummulative gap</b>	<b>2,197,814</b>	<b>4,193,022</b>	<b>16,923,530</b>	<b>30,810,858</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>As at 31 December 2009</b>	<b>Up to 3 months</b>	<b>3 months to 1 year</b>	<b>1 year to 5 years</b>	<b>over 5 years</b>	<b>without specification</b>	<b>Total</b>
Cash	-	-	-	-	-	-
Bank deposits	3,366,566	-	-	-	-	3,366,566
Governmental debt securities	-	302,577	2,616,989	13,472,732	-	16,392,298
Other debt securities	1,689,155	773,335	6,385,165	1,579,480	-	10,427,135
Shares and equity funds	-	-	-	-	2,256,403	2,256,403
Other assets	262,305	-	-	-	2,781,487	3,043,792
<b>Total assets</b>	<b>5,318,026</b>	<b>1,075,912</b>	<b>9,002,154</b>	<b>15,052,212</b>	<b>5,037,890</b>	<b>35,486,194</b>
Payables from supplementary pension insurance	-	-	-	-	33,138,994	33,138,994
Equity	-	-	-	-	2,030,853	2,030,853
Provisions	-	-	-	-	22,918	22,918
Other liabilities	238,419	-	-	-	55,010	293,429
<b>Total liabilities</b>	<b>238,419</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35,247,775</b>	<b>35,486,194</b>
<b>Gap</b>	<b>5,079,607</b>	<b>1,075,912</b>	<b>9,002,154</b>	<b>15,052,212</b>	<b>- 30,209,885</b>	<b>-</b>
<b>Cummulative gap</b>	<b>5,079,607</b>	<b>6,155,519</b>	<b>15,157,673</b>	<b>30,209,885</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

The tables above represent the residual maturity of the book values of individual financial instruments; however no cash flows from these instruments.

### c) Úrokové riziko

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

#### Úroková citlivost aktiv a závazků společnosti

k 31. prosinci 2010	do 3 měsíců	od 3 měsíců do 1 roku	od 1 roku do 5 let	nad 5 let	bez specifikace	Celkem
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-	-
Vklady u bank	1 706 862	-	-	-	-	1 706 862
Dluhové cenné papíry státní	99 895	471 429	7 531 444	11 528 708	-	19 631 476
Dluhové cenné papíry ostatní	193 106	1 523 779	5 199 064	2 358 620	-	9 274 569
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	2 650 323	2 650 323
Ostatní aktiva	-	-	-	-	3 015 429	3 015 429
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 999 863</b>	<b>1 995 208</b>	<b>12 730 508</b>	<b>13 887 328</b>	<b>5 665 752</b>	<b>36 278 659</b>
Závazky z příspěvků PP	-	-	-	-	33 245 247	33 245 247
Vlastní kapitál	-	-	-	-	2 764 332	2 764 332
Rezervy	-	-	-	-	22 366	22 366
Ostatní pasiva	-	-	-	-	246 714	246 714
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 278 659</b>	<b>36 278 659</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>1 999 863</b>	<b>1 995 208</b>	<b>12 730 508</b>	<b>13 887 328</b>	<b>5 912 466</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní rozdíl</b>	<b>1 999 863</b>	<b>3 995 071</b>	<b>16 725 579</b>	<b>30 612 907</b>	<b>36 525 373</b>	<b>-</b>

k 31. prosinci 2009	do 3 měsíců	od 3 měsíců do 1 roku	od 1 roku do 5 let	nad 5 let	bez specifikace	Celkem
Pokladní hotovost	-	-	-	-	-	-
Vklady u bank	3 366 566	-	-	-	-	3 366 566
Dluhové cenné papíry státní	-	302 577	2 616 989	13 472 732	-	16 392 298
Dluhové cenné papíry ostatní	1 689 155	773 335	6 385 165	1 579 480	-	10 427 135
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	2 256 403	2 256 403
Ostatní aktiva	-	-	-	-	3 043 792	3 043 792
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 055 721</b>	<b>1 075 912</b>	<b>9 002 154</b>	<b>15 052 212</b>	<b>5 300 195</b>	<b>35 486 194</b>
Závazky z příspěvků PP	-	-	-	-	33 138 994	33 138 994
Vlastní kapitál	-	-	-	-	2 030 853	2 030 853
Rezervy	-	-	-	-	22 918	22 918
Ostatní pasiva	-	-	-	-	293 429	293 429
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 486 194</b>	<b>35 486 194</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>5 055 721</b>	<b>1 075 912</b>	<b>9 002 154</b>	<b>15 052 212</b>	<b>- 30 185 999</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní rozdíl</b>	<b>5 055 721</b>	<b>6 131 633</b>	<b>15 133 787</b>	<b>30 185 999</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### d) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu společnosti a finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Rizika akciových nástrojů jsou řízena obchodními limity a metody řízení tohoto rizika jsou uvedeny v části „Řízení rizik“ (bod 30 a)).

### c) Interest risk

The tables below summarize disharmony between interest sensitive assets and liabilities of the Company. The book value of these assets and liabilities and notional amount of interest derivatives is recorded in period when they mature or when interest rate is changed and that in the period which occurs earlier. Due to the estimation of early or undefined maturity are any assets or liabilities allocated into individual periods based on professional estimation.

#### Interest rate sensibility of assets and liabilities of the company

As at 31 December 2010	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 year to 5 years	over 5 years	without specification	Total
Cash	-	-	-	-	-	-
Bank deposits	1,706,862	-	-	-	-	1,706,862
Governmental debt securities	99,895	471,429	7,531,444	11,528,708	-	19,631,476
Other debt securities	193,106	1,523,779	5,199,064	2,358,620	-	9,274,569
Shares and equity funds	-	-	-	-	2,650,323	2,650,323
Other assets	-	-	-	-	3,015,429	3,015,429
<b>Total assets</b>	<b>1,999,863</b>	<b>1,995,208</b>	<b>12,730,508</b>	<b>13,887,328</b>	<b>5,665,752</b>	<b>36,278,659</b>
Payables from supplementary pension insurance	-	-	-	-	33,245,247	33,245,247
Equity	-	-	-	-	2,764,332	2,764,332
Provisions	-	-	-	-	22,366	22,366
Other liabilities	-	-	-	-	246,714	246,714
<b>Total liabilities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36,278,659</b>	<b>36,278,659</b>
<b>GAP</b>	<b>1,999,863</b>	<b>1,995,208</b>	<b>12,730,508</b>	<b>13,887,328</b>	<b>5,912,466</b>	<b>-</b>
<b>Cummulative GAP</b>	<b>1,999,863</b>	<b>3,995,071</b>	<b>16,725,579</b>	<b>30,612,907</b>	<b>36,525,373</b>	<b>-</b>

As at 31 December 2009	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 year to 5 years	over 5 years	without specification	Total
Cash	-	-	-	-	-	-
Bank deposits	3,366,566	-	-	-	-	3,366,566
Governmental debt securities	-	302,577	2,616,989	13,472,732	-	16,392,298
Other debt securities	1,689,155	773,335	6,385,165	1,579,480	-	10,427,135
Shares and equity funds	-	-	-	-	2,256,403	2,256,403
Other assets	-	-	-	-	3,043,792	3,043,792
<b>Total assets</b>	<b>5,055,721</b>	<b>1,075,912</b>	<b>9,002,154</b>	<b>15,052,212</b>	<b>5,300,195</b>	<b>35,486,194</b>
Payables from supplementary pension insurance	-	-	-	-	33,138,994	33,138,994
Equity	-	-	-	-	2,030,853	2,030,853
Provisions	-	-	-	-	22,918	22,918
Other liabilities	-	-	-	-	293,429	293,429
<b>Total liabilities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35,486,194</b>	<b>35,486,194</b>
<b>GAP</b>	<b>5,055,721</b>	<b>1,075,912</b>	<b>9,002,154</b>	<b>15,052,212</b>	<b>- 30,185,999</b>	<b>-</b>
<b>Cummulative GAP</b>	<b>5,055,721</b>	<b>6,131,633</b>	<b>15,133,787</b>	<b>30,185,999</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### d) Equity risk

The equity risk is the risk of movement in the prices of equity instruments held in the Company's portfolio and the financial derivatives derived from these instruments. The risks associated with equity instruments are managed through trading limits. The methods used to manage these risks are described in "Risk management" (section 30 a)).

### e) Měnové riziko

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

#### Devizová pozice společnosti

k 31. prosinci 2010	EUR	USD	GBP	PLN	CHF	HUF	SKK	SEK	NOK	JPY	Celkem
<b>Rozvaha</b>	<b>7 600 873</b>	<b>1 407 749</b>	<b>15 331</b>	<b>329 487</b>	<b>38 099</b>	<b>19 371</b>	-	-	<b>27 547</b>	-	<b>9 438 457</b>
Hotovost a běžné účty	6 458	54	207	16	9	9	-	-	-	-	6 753
Termínované vklady	-	338	-	-	-	-	-	-	-	-	338
Státní kupónové dluhopisy	2 458 423	-	-	290 056	-	-	-	-	-	-	2 748 479
Korporátní dluhopisy	4 014 605	364 856	-	-	-	-	-	-	-	-	4 379 461
Akcie	1 156 165	1 042 474	15 124	39 599	39 698	19 948	-	-	29 080	-	2 342 088
Měnové forwardy	-34 778	27	-	-184	-1 608	-586	-	-	-1 533	-	-38 662
<b>Podrozvaha</b>	<b>8 069 733</b>	<b>1 320 336</b>	-	<b>22 527</b>	<b>18 426</b>	<b>18 804</b>	-	-	<b>25 355</b>	-	<b>9 475 181</b>
Dlouhé pozice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Krátké pozice	8 069 733	1 320 336	-	22 527	18 426	18 804	-	-	25 355	-	9 475 181
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>15 670 606</b>	<b>2 728 085</b>	<b>15 331</b>	<b>352 014</b>	<b>56 525</b>	<b>38 175</b>	-	-	<b>52 902</b>	-	<b>18 913 638</b>

k 31. prosinci 2009	EUR	USD	GBP	PLN	CHF	HUF	SKK	SEK	NOK	JPY	Celkem
<b>Rozvaha</b>	<b>4 186 199</b>	<b>719 620</b>	<b>12 673</b>	<b>30 645</b>	<b>86 436</b>	<b>25 209</b>	-	-	<b>30 326</b>	-	<b>5 091 108</b>
Hotovost a běžné účty	13 101	49	-	-	121	10	-	-	-	-	13 281
Termínované vklady	19 109	-	-	-	-	-	-	-	1 292	-	20 401
Státní kupónové dluhopisy	51 224	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51 224
Korporátní dluhopisy	3 065 686	346 099	-	-	-	-	-	-	-	-	3 411 785
Akcie	1 194 438	415 385	12 673	31 664	88 790	25 612	-	-	30 153	-	1 798 715
Měnové forwardy	-157 359	-41 913	-	-1 019	-2 475	-412	-	-	-1 119	-	-204 297
<b>Podrozvaha</b>	<b>4 666 353</b>	<b>701 495</b>	-	<b>22 256</b>	<b>61 893</b>	<b>20 653</b>	-	-	<b>33 879</b>	-	<b>5 506 529</b>
Dlouhé pozice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Krátké pozice	4 666 353	701 495	-	22 256	61 893	20 653	-	-	33 879	-	5 506 529
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>8 852 552</b>	<b>1 421 115</b>	<b>12 673</b>	<b>52 901</b>	<b>148 329</b>	<b>45 862</b>	-	-	<b>64 205</b>	-	<b>10 597 637</b>

### e) Currency risk

Assets and liabilities denominated in foreign currency, including off-balance sheet exposures, represent the Company's exposure to currency risks. Both realized and unrealized foreign exchange gains and losses are reported directly in the profit and loss account. The Company's foreign currency position is as follows:

At 31 December 2010	EUR	USD	GBP	PLN	CHF	HUF	SKK	SEK	NOK	JPY	Total
<b>Balance</b>	<b>7,600,873</b>	<b>1,407,749</b>	<b>15,331</b>	<b>329,487</b>	<b>38,099</b>	<b>19,371</b>	-	-	<b>27,547</b>	-	<b>9,438,457</b>
Cash and bank accounts	6,458	54	207	16	9	9	-	-	-	-	6,753
Deposits	-	338	-	-	-	-	-	-	-	-	338
Government bonds	2,458,423	-	-	290,056	-	-	-	-	-	-	2,748,479
Corporate bonds	4,014,605	364,856	-	-	-	-	-	-	-	-	4,379,461
Shares	1,156,165	1,042,474	15,124	39,599	39,698	19,948	-	-	29,080	-	2,342,088
FX forwards	-34,778	27	-	-184	-1,608	-586	-	-	-1,533	-	-38,662
<b>Off balance</b>	<b>8,069,733</b>	<b>1,320,336</b>	-	<b>22,527</b>	<b>18,426</b>	<b>18,804</b>	-	-	<b>25,355</b>	-	<b>9,475,181</b>
Long positions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Short positions	8,069,733	1,320,336	-	22,527	18,426	18,804	-	-	25,355	-	9,475,181
<b>Net FX position</b>	<b>15,670,606</b>	<b>2,728,085</b>	<b>15,331</b>	<b>352,014</b>	<b>56,525</b>	<b>38,175</b>	-	-	<b>52,902</b>	-	<b>18,913,638</b>

At 31 December 2009	EUR	USD	GBP	PLN	CHF	HUF	SKK	SEK	NOK	JPY	Total
<b>Balance</b>	<b>4,186,199</b>	<b>719,620</b>	<b>12,673</b>	<b>30,645</b>	<b>86,436</b>	<b>25,209</b>	-	-	<b>30,326</b>	-	<b>5,091,108</b>
Cash and bank accounts	13,101	49	-	-	121	10	-	-	-	-	13,281
Deposits	19,109	-	-	-	-	-	-	-	1,292	-	20,401
Government bonds	51,224	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,224
Corporate bonds	3,065,686	346,099	-	-	-	-	-	-	-	-	3,411,785
Shares	1,194,438	415,385	12,673	31,664	88,790	25,612	-	-	30,153	-	1,798,715
FX forwards	-157,359	-41,913	-	-1,019	-2,475	-412	-	-	-1,119	-	-204,297
<b>Off balance</b>	<b>4,666,353</b>	<b>701,495</b>	-	<b>22,256</b>	<b>61,893</b>	<b>20,653</b>	-	-	<b>33,879</b>	-	<b>5,506,529</b>
Long positions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Short positions	4,666,353	701,495	-	22,256	61,893	20,653	-	-	33,879	-	5,506,529
<b>Net FX position</b>	<b>8,852,552</b>	<b>1,421,115</b>	<b>12,673</b>	<b>52,901</b>	<b>148,329</b>	<b>45,862</b>	-	-	<b>64,205</b>	-	<b>10,597,637</b>

**31. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Vedení společnosti nejsou známy žádné skutečnosti, které by významným způsobem ovlivnily finanční pozice společnosti k datu sestavení účetní závěrky.

V Praze dne 28. března 2011



podpis statutárního orgánu společnosti

### 31. SUBSEQUENT EVENTS

The management of the company doesn't know about any others facts, which would affect the financial positions of the company significantly to the date of presentation of the statutory financial statements.

Prague, 28 March 2011

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes, positioned above the text 'Signature of the statutory representative'.

Signature of the statutory representative



## Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti

### AXA penzijní fond a.s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti AXA penzijní fond a.s., která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2010, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2010, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2010 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o společnosti AXA penzijní fond a.s. jsou uvedeny v bodě 1. přílohy této účetní závěrky.

#### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán společnosti AXA penzijní fond a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

#### *Odpovědnost auditora*

Naši odpovědností je vyjádřit na základě našeho 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 požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné (materiální) nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsmo přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



This document is an English translation of the Czech auditor's report.  
Only the Czech version of the report is legally binding.

## Independent Auditor's Report for the shareholders of AXA penzijní fond a.s.

We have audited the accompanying financial statements of AXA penzijní fond a.s., which comprise the balance sheet as of 31 December 2010, and the income statement, statement of changes in equity, for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Information about AXA penzijní fond a.s. is presented in Note 1. to these financial statements.

### *Statutory Body's Responsibility for the Financial Statements*

The statutory body of AXA penzijní fond a.s. is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with Czech accounting regulations and for such internal control as statutory body determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### *Auditor's Responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and International Standards on Auditing and the related application guidelines issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those laws and regulations require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

MAZARS AUDIT S.R.O., Posrežní 620/3, Praha 8 - 186 00  
TEL: +420 224 835 730 - FAX: +420 224 835 790 - www.mazars.cz

IČ: 63986884, D.Č.: CZ639926084, ZAPSÁNA V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU VE VEŘEJNÉM MÍSTĚ VE SOUDCE PRAZE - ČLOUČ C, VLOŽKA 38404





### **Výrok auditora**

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti AXA penzijní fond a.s. k 31. prosinci 2010 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosince 2010 v souladu s českými účetními předpisy.

Praha, 28. března 2011

Mazars Audit s.r.o.  
Číslo oprávnění 158  
Pobřežní 620/3  
186 00 Praha 8

Zastoupená:

Pavel Škraňka  
Partner

Milan Prokopius  
Auditor, číslo oprávnění 2022



This document is an English translation of the Czech auditor's report.  
Only the Czech version of the report is legally binding.

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of AXA penzijní fond a.s. as of 31 December 2010, and of its financial performance for the year then ended in accordance with Czech accounting regulations.

Prague, 28 March 2011

Mazars Audit s.r.o.  
Licence number 158  
Pobřežní 620/3  
186 00 Praha 8

Represented by:

Pavel Škraňka  
Partner

Milan Prokopius  
Auditor, licence number 2022



## AXA penzijní fond a.s.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA  
O OVĚŘENÍ ZPRÁVY O VZTAZÍCH  
MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI A  
VÝROČNÍ ZPRÁVY  
K 31. PROSINCI 2010

report wirtschaftsprüferbericht rapport d'audit **zpráva auditora** auditors' report  
 rapport d'audit **auditors' report** wirtschaftsprüferbericht zpráva auditora rappo  
 wirtschaftsprüferbericht zpráva auditora auditors' report **rapport d'audit** wirtsch  
 dit **wirtschaftsprüferbericht** zpráva auditora auditors' report rapport d



**AXA penzijní fond a.s.**

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT  
ON THE REVIEW OF THE RELATED  
PARTY TRANSACTIONS REPORT AND  
THE REPORT ON THE ANNUAL  
REPORT AS AT 31 DECEMBER 2010**

report wirtschaftsprüferbericht rapport d'audit **zpráva auditora** auditors' report  
rapport d'audit **auditors' report** wirtschaftsprüferbericht zpráva auditora rappo  
wirtschaftsprüferbericht zpráva auditora auditors' report **rapport d'audit** wirtsch  
dit **wirtschaftsprüferbericht** zpráva auditora auditors' report rapport d



## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

**o ověření zprávy o vztazích mezi propojenými osobami a  
výroční zprávy k 31. prosinci 2010 společnosti  
AXA penzijní fond a.s.**

**Identifikační údaje:**

Obchodní jméno jednotky:	AXA penzijní fond a.s.
IČ:	618 59 818
Sídlo:	Úzká 488/8, 602 00 Brno
Rozvahový den:	31. prosince 2010
Ověřované období:	od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010
Datum vyhotovení zprávy:	29. dubna 2011
Auditoři:	Mazars Audit s.r.o. Číslo oprávnění 158

Milan Prokopius  
Číslo oprávnění 2022



This document is an English translation of the Czech auditor's report.  
Only the Czech version of the report is legally binding.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**  
**on the Review of the Related Party Transactions Report and**  
**the Report on the Annual Report as at 31 December 2010 of**  
**AXA penzijní fond a.s.**

Identification data:

Name of the accounting unit:	AXA penzijní fond a.s.
Registration number:	618 59 818
Company address:	Úzká 488/8, 602 00 Brno
Balance sheet date:	31 December 2010
Audited period:	from 1 January 2010 to 31 December 2010
Date of issue:	29 April 2011
Auditors:	Mazars Audit s.r.o. Licence number 158
	Milan Prokopius Licence number 2022



## Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti

### AXA penzijní fond a.s.

#### Zpráva o účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 28. března 2011 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti AXA penzijní fond a.s., která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2010, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2010, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2010 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o společnosti AXA penzijní fond a.s. jsou uvedeny v bodě 1. přílohy této účetní závěrky.

#### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán společnosti AXA penzijní fond a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

#### *Odpovědnost auditora*

Naši odpovědností je vyjádřit na základě našeho 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 požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné (materiální) nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.



This document is an English translation of the Czech auditor's report.  
Only the Czech version of the report is legally binding.

## Independent Auditor's Report for the shareholders of AXA penzijní fond a.s.

### Report on the Financial Statements

On the basis of our audit we issued, on 28 March 2011, our audit report on the financial statements that are part of this annual report. Our audit report was as follows:

„We have audited the accompanying financial statements of AXA penzijní fond a.s., which comprise the balance sheet as of 31 December 2010, the income statement, statement of changes in equity, for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Information about AXA penzijní fond a.s. is presented in Note 1.1 to these financial statements.

### *Statutory Body's Responsibility for the Financial Statements*

The statutory body of AXA penzijní fond a.s. is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with Czech accounting regulations and for such internal control as statutory body determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### *Auditor's Responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and International Standards on Auditing and the related application guidelines issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those laws and regulations require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.



Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### ***Výrok auditora***

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti AXA penzijní fond a.s. k 31. prosinci 2010 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosince 2010 v souladu s českými účetními předpisy.“

### **Zpráva o ověření zprávy o vztazích mezi propojenými osobami**

Ověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti AXA penzijní fond a.s. za rok končící 31. prosince 2010. Za sestavení této zprávy o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

Ověření jsme provedli v souladu s AS č. 56 Komory auditorů České republiky. Tento standard vyžaduje, abychom plánovali a provedli ověření s cílem získat omezenou jistotu, že zpráva o vztazích neobsahuje významné (materiální) věcné nesprávnosti. Ověření je omezeno především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto toto ověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích mezi propojenými osobami společnosti AXA penzijní fond a.s. za rok končící 31. prosince 2010 obsahuje významné (materiální) věcné nesprávnosti.

### **Zpráva o ověření výroční zprávy**

Ověřili jsme soulad výroční zprávy společnosti AXA penzijní fond a.s. k 31. prosinci 2010 s účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok 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 (materiálních) ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.



This document is an English translation of the Czech auditor's report.  
Only the Czech version of the report is legally binding.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### *Opinion*

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of AXA penzijní fond a.s. as of 31 December 2010, and of its financial performance for the year then ended in accordance with Czech accounting regulations.”

### **Report on the Review of the Related Party Transactions Report**

We have reviewed the factual accuracy of the information included in the related party transactions report of AXA penzijní fond a.s. for the year ended 31 December 2010. This related party transactions report is the responsibility of the Company's statutory body. Our responsibility is to express a conclusion on the related party transactions report based on our review.

We conducted our review in accordance with Auditing Standard No. 56 of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. This standard requires that we plan and perform the review to obtain limited assurance as to whether the related party transactions report is free of material misstatements. A review is limited primarily to inquiries of Company personnel and analytical procedures and examination, on a test basis, of the factual accuracy of information, and thus provides less assurance than an audit. We have not performed an audit of the related party transactions report and, accordingly, we do not express an audit opinion.

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the information contained in the related party transactions report of AXA penzijní fond a.s. for the year ended 31 December 2010 contains material factual misstatements.

### **Report on the Annual Report**

We have audited the annual report of AXA penzijní fond a.s. for consistency with the financial statements for the year ended 31 December 2010. The correctness of the annual report is the responsibility of Company's statutory body. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the annual report and the financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the related application guidelines issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that the auditor plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the information included in the annual report describing matters that are also presented in the financial statements is, in all material respects, consistent with the relevant financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.




Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě společnosti AXA penzijní fond a.s. k 31. prosinci 2010 ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

Praha, 29. dubna 2011

Mazars Audit s.r.o.  
Číslo oprávnění 158  
Pobřežní 620/3  
186 00 Praha 8

Zastoupená:

Pavel Škraňka  
Partner



Milan Prokopius  
Auditor, číslo oprávnění 2022



This document is an English translation of the Czech auditor's report.  
Only the Czech version of the report is legally binding.

In our opinion, the information included in the annual report of AXA penzijní fond a.s. for the year ended 31 December 2010 is consistent, in all material respects, with the financial statements referred to above.

Prague, 29 April 2011

Mazars Audit s.r.o.  
Licence number 158  
Pobřežní 620/3  
186 00 Praha 8

Represented by:

A blue ink signature of Pavel Škraňka.

Pavel Škraňka  
Partner

A blue ink signature of Milan Prokopius.  
Milan Prokopius  
Auditor / licence number 2022

## Seznam poboček:

### Klientské centrum Praha

Lazarská 13/8  
120 00 Praha 2  
Tel.: 225 021 161  
(263, 374, 375, 376, 377)

### Klientské centrum Brno – Trinity

Úzká 8/488,  
602 00 Brno  
Tel.: 543 216 798

### Klientské centrum Plzeň

Smetanovy sady 4  
301 00 Plzeň

### Regionální ředitelství Karlovy Vary

Moskevská 979/26  
360 01 Karlovy Vary  
Tel.: 353 176 291  
Fax: 353 230 051

### Regionální ředitelství Ústí nad Labem

Mírové náměstí 3486/35C  
400 01 Ústí nad Labem  
Tel.: 725 007 242  
Fax: 417 531 086

### Regionální ředitelství Liberec

Nám. E. Beneše 3/11  
460 01 Liberec  
Tel.: 482 312 027  
Fax: 482 317 209

### Regionální ředitelství Hradec Králové

Malé náměstí 14/15  
500 03 Hradec Králové  
Tel.: 495 513 503  
Fax: 495 513 479

### Regionální ředitelství Plzeň

Náměstí Republiky 2  
301 16 Plzeň  
Tel.: 377 329 626  
Fax: 377 329 632

### Regionální ředitelství Plzeň II

Anglické nábřeží 1  
301 00 Plzeň  
Tel.: 378 226 400  
Fax: 378 226 402

### Regionální ředitelství Plzeň III

Čs. Legií 172  
339 01 Klatovy (pouze kancelář)  
Americká 70  
301 00 Plzeň (korespondenční adresa)  
Tel.: 377 201 491

### Regionální ředitelství České Budějovice

Pražská 3  
370 04 České Budějovice  
Tel.: 386 353 121 (237)  
Fax: 386 353 389

### Regionální ředitelství Praha – Lazarská

Lazarská 13/8  
120 00 Praha 2  
Tel.: 225 021 296 (262)  
Fax: 225 021 144

### Regionální ředitelství Praha – Nepilova

Nepilova 903/3  
190 00 Praha 9  
Tel.: 234 663 443

### Regionální ředitelství Praha – Thámova

Thámova 11/138  
186 00 Praha 8  
Tel.: 224 815 423  
Fax: 224 815 408

### Regionální ředitelství Praha – Kodaňská

Kodaňská 46/1441  
101 00 Praha 10  
Tel.: 234 065 654 (643)  
Fax: 234 065 655

### Regionální ředitelství Pardubice

Smilova 1975  
530 02 Pardubice  
Tel./Fax.: 466 616 010

### Regionální ředitelství Jihlava

Masarykovo nám. 1320/60  
586 01 Jihlava  
Tel.: 567 215 484  
Tel./Fax: 567 215 487

### Regionální ředitelství Brno

Úzká 8/488  
602 00 Brno  
Tel.: 542 422 401 (403)  
Fax: 542 422 402

### Regionální ředitelství Brno – Trinity

Úzká 8/488  
602 00 Brno  
Tel.: 543 216 798

### Regionální ředitelství Olomouc

Horní náměstí 12  
779 00 Olomouc  
Tel.: 585 204 730-1  
Fax: 585 204 732

### Regionální ředitelství Olomouc – Wellnerova

Wellnerova 1215/1  
779 00 Olomouc  
Tel./Fax: 585 238 581

### Regionální ředitelství Ostrava

Na Hradbách 5/1161  
702 00 Ostrava  
Tel.: 596 621 059, 596 620 789  
Fax: 596 621 063

### Regionální ředitelství Ostrava II

28. října 532/207  
709 00 Ostrava – Mariánské Hory  
Tel.: 596 639 600

### Regionální ředitelství Zlín

Dlouhá 489  
760 01 Zlín  
Tel.: 577 218 982, 577 214 967  
Fax: 577 002 067

### Regionální ředitelství Havířov

Dělnická 1543/1d  
736 01 Havířov  
Tel.: 597 578 864

### Regionální ředitelství Hodonín

Příční 4  
695 01 Hodonín  
Tel.: 518 323 091  
Fax: 518 324 861

### Regionální ředitelství Uherské Hradiště

Zelný Trh 1245  
686 01 Uherské Hradiště  
Tel.: 725 327 767

### Regionální ředitelství Nový Jičín

Gen. Hlad'o 35  
741 01 Nový Jičín  
Tel.: 555 531 402  
Fax: 555 531 401

### Regionální ředitelství Frýdek Místek

U staré pošty 2176/5  
738 02 Frýdek Místek  
Tel.: 558 434 563  
Fax: 558 434 604

### Regionální ředitelství Třinec

Frýdecká 395  
739 61 Třinec  
Tel.: 558 339 111  
Fax: 558 339 113

## List of branches:

### **Client Centre in Praha**

Lazarská 13/8  
120 00 Praha 2  
Tel.: 225 021 161  
(263, 374, 375, 376, 377)

### **Client Centre in Brno – Trinity**

Úzká 8/488,  
602 00 Brno  
Tel.: 543 216 798

### **Client Centre in Plzeň**

Smetanovy sady 4  
301 00 Plzeň

### **Regional office in Karlovy Vary**

Moskevská 979/26  
360 01 Karlovy Vary  
Tel.: 353 176 291  
Fax: 353 230 051

### **Regional office in Ústí nad Labem**

Mírové náměstí 3486/35C  
400 01 Ústí nad Labem  
Tel.: 725 007 242  
Fax: 417 531 086

### **Regionální ředitelství Liberec**

Nám. E. Beneše 3/11  
460 01 Liberec  
Tel.: 482 312 027  
Fax: 482 317 209

### **Regional office in Hradec Králové**

Malé náměstí 14/15  
500 03 Hradec Králové  
Tel.: 495 513 503  
Fax: 495 513 479

### **Regional office in Plzeň**

Náměstí Republiky 2  
301 16 Plzeň  
Tel.: 377 329 626  
Fax: 377 329 632

### **Regional office in Plzeň II**

Anglické nábřeží 1  
301 00 Plzeň  
Tel.: 378 226 400  
Fax: 378 226 402

### **Regional office in Plzeň III**

Čs. Legií 172  
339 01 Klatovy (pouze kancelář)  
Americká 70  
301 00 Plzeň (korespondenční adresa)  
Tel.: 377 201 491

### **Regional office in České Budějovice**

Pražská 3  
370 04 České Budějovice  
Tel.: 386 353 121 (237)  
Fax: 386 353 389

### **Regional office in Praha – Lazarská**

Lazarská 13/8  
120 00 Praha 2  
Tel.: 225 021 296 (262)  
Fax: 225 021 144

### **Regional office in Praha – Nepilova**

Nepilova 903/3  
190 00 Praha 9  
Tel.: 234 663 443

### **Regional office in Praha – Thámova**

Thámova 11/138  
186 00 Praha 8  
Tel.: 224 815 423  
Fax: 224 815 408

### **Regional office in Praha – Kodaňská**

Kodaňská 46/1441  
101 00 Praha 10  
Tel.: 234 065 654 (643)  
Fax: 234 065 655

### **Regional office in Pardubice**

Smilova 1975  
530 02 Pardubice  
Tel./Fax.: 466 616 010

### **Regional office in Jihlava**

Masarykovo nám. 1320/60  
586 01 Jihlava  
Tel.: 567 215 484  
Tel./Fax: 567 215 487

### **Regional office in Brno**

Úzká 8/488  
602 00 Brno  
Tel.: 542 422 401 (403)  
Fax: 542 422 402

### **Regional office in Brno – Trinity**

Úzká 8/488  
602 00 Brno  
Tel.: 543 216 798

### **Regional office in Olomouc**

Horní náměstí 12  
779 00 Olomouc  
Tel.: 585 204 730-1  
Fax: 585 204 732

### **Regional office in Olomouc – Wellnerova**

Wellnerova 1215/1  
779 00 Olomouc  
Tel./Fax: 585 238 581

### **Regional office in Ostrava**

Na Hradbách 5/1161  
702 00 Ostrava  
Tel.: 596 621 059, 596 620 789  
Fax: 596 621 063

### **Regional office in Ostrava II**

28. října 532/207  
709 00 Ostrava – Mariánské Hory  
Tel.: 596 639 600

### **Regional office in Zlín**

Dlouhá 489  
760 01 Zlín  
Tel.: 577 218 982, 577 214 967  
Fax: 577 002 067

### **Regional office in Havířov**

Dělnická 1543/1d  
736 01 Havířov  
Tel.: 597 578 864

### **Regional office in Hodonín**

Příční 4  
695 01 Hodonín  
Tel.: 518 323 091  
Fax: 518 324 861

### **Regional office in Uherské Hradiště**

Zelný Trh 1245  
686 01 Uherské Hradiště  
Tel.: 725 327 767

### **Regional office in Nový Jičín**

Gen. Hladů 35  
741 01 Nový Jičín  
Tel.: 555 531 402  
Fax: 555 531 401

### **Regional office in Frýdek Místek**

U staré pošty 2176/5  
738 02 Frýdek Místek  
Tel.: 558 434 563  
Fax: 558 434 604

### **Regional office in Třinec**

Frýdecká 395  
739 61 Třinec  
Tel.: 558 339 111  
Fax: 558 339 113

