

PENZIJNÍ FOND ČESKÉ SPOŘITELNY

VÝROČNÍ ZPRÁVA / ANNUAL REPORT 2005

Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2003	2004	2005
Aktiva celkem	9 663 262	12 931 529	16 448 434
Majetek na osobních účtech klientů *	9 187 399	11 991 535	15 057 093
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	306 972	513 868	763 250
Provozní hospodářský výsledek	-79 071	-94 421	-120 901
Hospodářský výsledek za účetní období	243 466	407 633	629 525

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

Vývoj počtu klientů

	2003	2004	2005
Počet klientů celkem	382 605	410 352	479 757
Počet nových klientů	49 303	57 277	103 211

Financial Summary

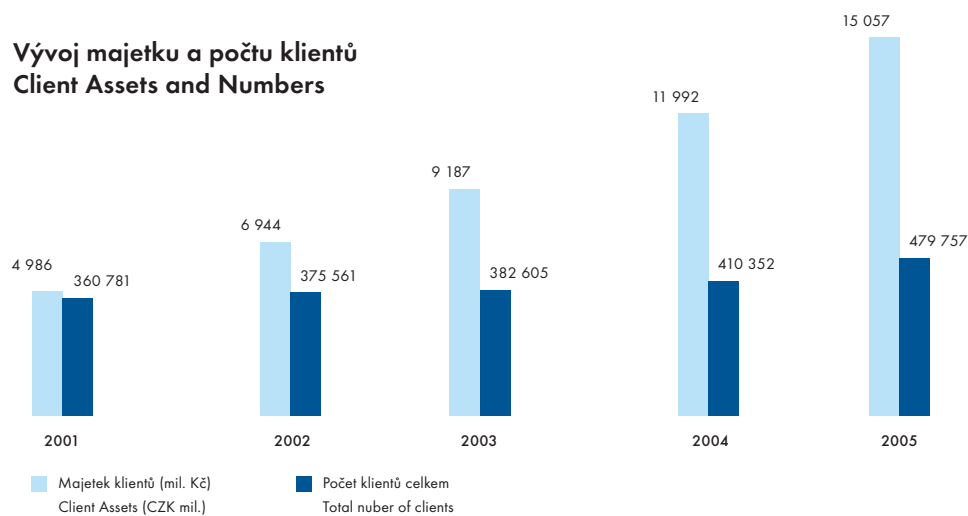
CZK thousand	2003	2004	2005
Total assets	9,663,262	12,931,529	16,448,434
Assets in clients' personal accounts *	9,187,399	11,991,535	15,057,093
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	306,972	513,868	763,250
Operating profit (loss)	-79,071	-94,421	-120,901
Profit (loss) in the accounting period	243,466	407,633	629,525

* Note: As yet uncleared estimated state subsidies for the fourth quarter are included in the assets in clients' personal accounts.

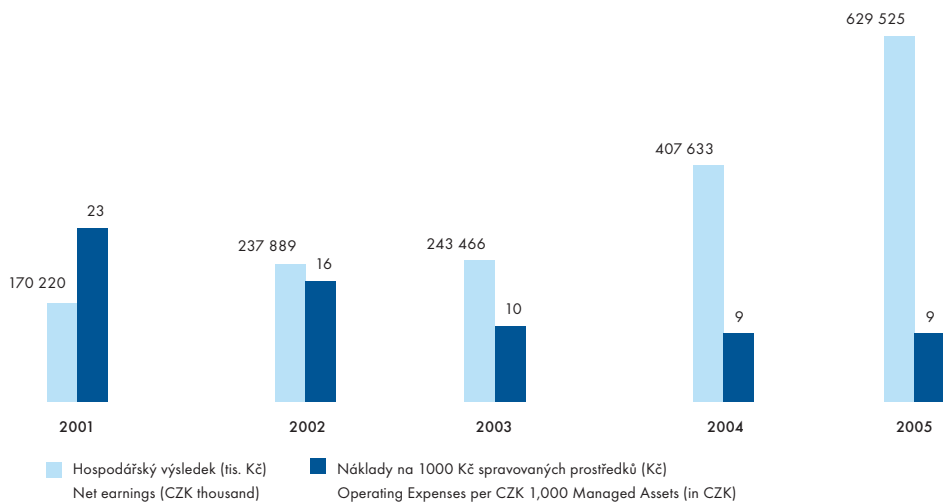
Client numbers

	2003	2004	2005
Total number of clients	382,605	410,352	479,757
Number of new clients	49,303	57,277	103,211

Vývoj majetku a počtu klientů Client Assets and Numbers



Vývoj hospodářského výsledku a nákladů na 1000 Kč spravovaných prostředků Development of Net Earnings and Operating Expenses per CZK 1,000 Managed Assets



Obsah / Content

<	Klíčové ukazatele Key Figures
2	Profil společnosti Company Profile
3	Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů Financial Summary
4	Úvodní slovo předsedy představenstva Chairman's Statement
6	Složení vrcholových orgánů společnosti Directors and Officers
7	Organizační schéma Organizational Chart
7	Vedení společnosti Management of the Company
8	Zpráva představenstva společnosti Board of Directors Report
12	Zpráva dozorčí rady Supervisory Board Report
13	Finanční část
14	Zpráva auditora
16	Rozvaha k 31. 12. 2005
20	Výkaz zisku a ztráty za rok 2005
21	Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2005
22	Příloha k účetní závěrce za rok 2005
44	Zpráva o vztazích
49	Financial Section
50	Auditor's Report
52	Balance Sheet as of 31 December 2005
56	Profit and Loss Account for the Year Ended 31 December 2005
57	Statement of Change in Equity for the Year Ended 31 December 2005
58	Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2005
81	Report on Relations

Profil společnosti

Penzijní fond České spořitelny byl založen zakladatelskou listinou jako akciová společnost dne 24. srpna 1994 a vznikl zapsáním do obchodního rejstříku soudu v Praze dne 23. prosince 1994. Sídlo společnosti je Poláčkova 1976/2, Praha 4. Společnost má základní kapitál ve výši 100 mil. Kč. Od března 2001 je 100% vlastníkem společnosti Česká spořitelna, která se již v roce 2000 stala členem silné středoevropské finanční skupiny Erste Bank. Penzijní fond České spořitelny tak disponuje mimořádným zázemím a může svým klientům nabídnout neustále se zvyšující kvalitu služeb.

Hlavním předmětem činnosti je poskytování penzijního připojištění podle zákona o penzijním připojištění se státním příspěvkem. V rámci svého osobního a firemního programu Penzijní fond České spořitelny nabízí soukromým i podnikovým klientům penzijní připojištění se státním příspěvkem za legislativně maximálně výhodných podmínek.

Na českém trhu je Penzijní fond České spořitelny uznávaným podnikatelským subjektem, který aktivně působí v Asociaci penzijních fondů České republiky.

Od počátku svého působení Penzijní fond České spořitelny stabilně zvyšuje svůj podíl na trhu penzijního připojištění. Na konci roku 2005 dosáhl tržní podíl měřený dle počtu klientů výše 14,6 % a podíl podle objemu finančních prostředků na osobních účtech klientů výše 13,3 %.

Zárukou bezpečného zhodnocení prostředků klientů Penzijního fondu České spořitelny je především promyšlená investiční strategie, která se opírá o rozsáhlé zkušenosti České spořitelny z finančního sektoru.

Company Profile

Penzijní fond České spořitelny, a. s. was founded as a joint-stock company on August 24, 1994 and was officially registered in the company register in Prague on December 23, 1994. The company's registered office is at Poláčkova 1976/2, Prague 4 and its registered capital is CZK 100 million. In March 2001, Česká spořitelna a. s., since 2000 a member of a strong central European financial group Erste Bank, became the 100% shareholder of Penzijní fond České spořitelny, which provides the company with excellent operating conditions offering its clients continuously improving quality of its services.

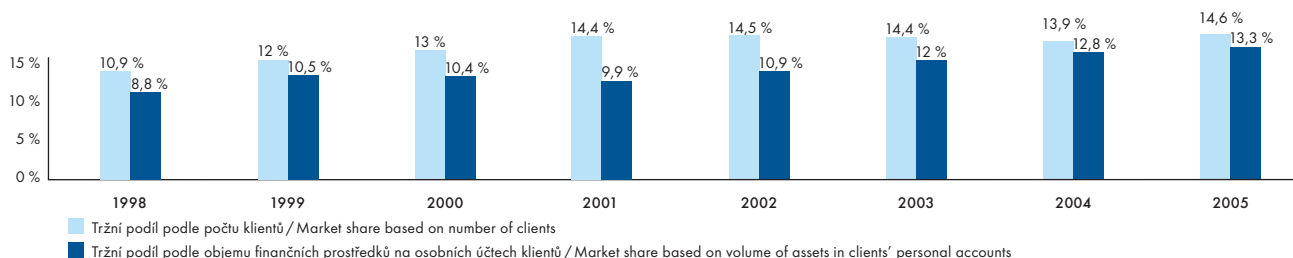
As its primary business activity, Penzijní fond České spořitelny provides supplementary pension plans in accordance with the Act on the State-Subsidised Supplementary Pension Plan. In its personal and company programmes, Penzijní fond České spořitelny offers both individuals as well as corporate clients state-subsidised supplementary pension plans under the best possible legal conditions.

Penzijní fond České spořitelny represents a reputable business entity on the Czech market and actively cooperates in the Czech Pension Fund Association.

Since commencing its business activities, Penzijní fond České spořitelny has been steadily increasing its share of the supplementary pension plan market. By the end of 2005, the company's market share reached 14,6% by the number of clients and 13,3% by the volume of assets in the clients' personal accounts.

Penzijní fond České spořitelny secures safe return on the clients' assets thanks to an elaborated investment strategy based on extensive financial experience of Česká spořitelna.

Vývoj podílu na trhu penzijního připojištění / Development of the share of the supplementary pension plan market



Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

Financial Summary

Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2003	2004	2005
Aktiva celkem	9 663 262	12 931 529	16 448 434
Majetek na osobních účtech klientů *	9 187 399	11 991 535	15 057 093
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	306 972	513 868	763 250
Provozní hospodářský výsledek	-79 071	-94 421	-120 901
Hospodářský výsledek za účetní období	243 466	407 633	629 525

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

Vývoj počtu klientů

	2003	2004	2005
Počet klientů celkem	382 605	410 352	479 757
Počet nových klientů	49 303	57 277	103 211

Financial Summary

CZK thousand	2003	2004	2005
Total assets	9,663,262	12,931,529	16,448,434
Assets in clients' personal accounts *	9,187,399	11,991,535	15,057,093
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	306,972	513,868	763,250
Operating profit (loss)	-79,071	-94,421	-120,901
Profit (loss) in the accounting period	243,466	407,633	629,525

* Note: As yet uncleared estimated state subsidies for the fourth quarter are included in the assets in clients' personal accounts.

Client numbers

	2003	2004	2005
Total number of clients	382,605	410,352	479,757
Number of new clients	49,303	57,277	103,211

Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení klienti, akcionáři a obchodní přátelé,

dovolte, abych vás stručně seznámil s výsledky Penzijního fondu České spořitelny za rok 2005, který byl ve znamení velkého nárůstu zájmu o penzijní připojištění. V průběhu roku se tento moderní nástroj k zajištění své budoucnosti rozhodlo využít celkem přes 300 tisíc klientů. Náš penzijní fond oslovil svou nabídkou přes 100 tisíc klientů a celkově tak ke konci roku nabízel služby téměř 480 tisícům klientů.

Existuje několik důvodů velkého zájmu o penzijní připojištění, který jsme v minulém roce zaznamenali. Mezi nejvýznamnější z nich podle mého názoru patří: nedostatečný důchod od státu, rostoucí počet osob pobírajících státní důchod a snižující se objem peněz na státní důchody, nedostatečná aktivita vlády v oblasti penzijní reformy a v neposlední řadě atraktivita penzijního připojištění jako nástroje pro vylepšení ekonomické situace jednotlivce v budoucnosti.

I v roce 2005 jsme se naše partnery z oblasti tvorby legislativy snažili přesvědčovat o potřebě zásahů do stávajícího systému. Přesto je naší primární odpovědností práce na atraktivitě produktu penzijního připojištění, o kterou se denně tým zaměstnanců našeho penzijního fondu stará. Podle výsledků průzkumů klienti oceňují vysoké zhodnocení svých prostředků, stabilitu a velikost penzijního fondu a dostupnost služeb fondu na pobočkách České spořitelny a u všech jejích externích finančních partnerů včetně Kooperativy, pojišťovny.

Náš přístup k penzijnímu připojištění s akcentem na dlouhodobost, efektivní a bezpečnou správu prostředků našich klientů vytváří předpoklady k tomu, aby i v budoucnu byla dále posílena tržní pozice našeho penzijního fondu a s ní rostla i jeho hodnota.



Ing. Jan Diviš
předseda představenstva
a generální ředitel

Chairman's Statement

Dear Clients, Shareholders and Business Partners,

Let me present here briefly the results of Penzijní fond České spořitelny in 2005, which was a year marked by growing interest in supplementary pension plans. In the course of the year, more than 300, 000 clients decided to use this modern tool of securing future. Over 100, 000 new clients became attracted by our company's offer, and by the end of the year, Penzijní fond České spořitelny provided services to the total of almost 480, 000 clients.

There were several factors contributing to the growing interest in supplementary pension plans recorded last year. I believe that the most important ones were: insufficient government provided old age pensions, increase in the number of retired people, state budgeted reductions, insufficient governmental activity in the issue of pension reform and last but not least the appeal of supplementary pension plans as a tool of securing economic well-being in future.

Just like in previous years, we made efforts to make our partners in the legislative sphere realize the need for changes in the existing system. In spite of these efforts, our primary task, daily performed by the employees of Penzijní fond České spořitelny, still lies in providing attractive offer of supplementary pension plans. According to research, our clients appreciate the increase in the volume of assets in their personal accounts, good stability and size of the Fund and good accessibility of our services at Česká spořitelna subsidiaries and external financial partners, including Kooperativa, pojišťovna.

Our company policy on supplementary pension plans, emphasizing long-term, effective and secure management of our clients' assets creates good conditions for future strengthening of our position on the market and consequent growth of the company's value.



Jan Diviš
Chairman of the Board of Directors
and Chief Executive Officer

Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

Financial Summary

Úvodní slovo předsedy představenstva

Chairman's Statement

Složení vrcholových orgánů společnosti

Directors and Officers



Ing. Jan Diviš, předseda představenstva a generální ředitel

Složení vrcholových orgánů

Představenstvo Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2005):

	Členem od
Ing. Jan Diviš, předseda	18. 10. 2002
Ing. Zbyněk Eiselt, místopředseda	11. 11. 2004
Ing. Veronika Matušková, členka	16. 12. 2003
Ing. Aleš Poklop, člen	1. 6. 2003

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2005):

	Členem od
Ing. Pavel Cetkovský, předseda	12. 6. 2005
Ing. Jan Škarka, místopředseda	15. 2. 2005
Ing. Petr Procházka, člen	20. 10. 2005
Dr. Rupert Dollinger, člen	1. 2. 2005
Ing. Milan Hašek, člen	7. 4. 2004
Ing. Petr Kudrna, člen	18. 10. 2002

Directors and Officers

The Board of Directors of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2005):

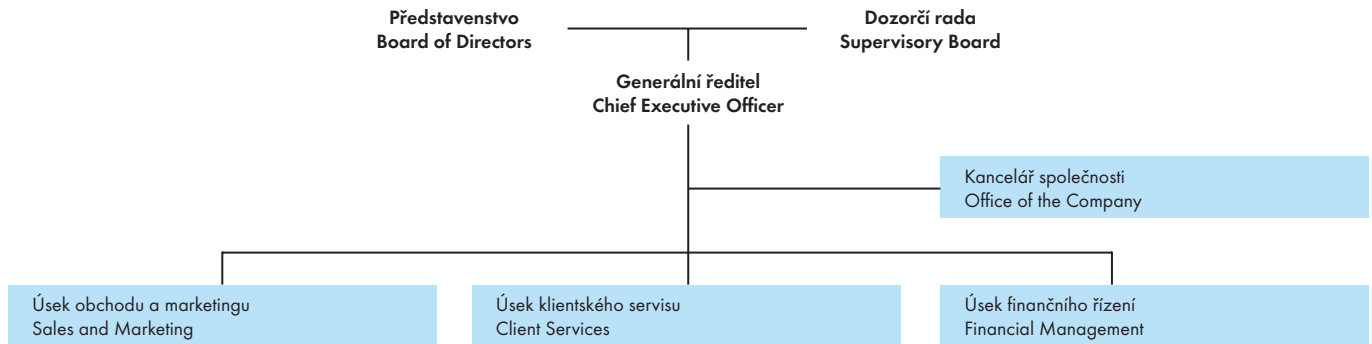
	Member since
Ing. Jan Diviš, Chairman	18. 10. 2002
Ing. Zbyněk Eiselt, Deputy Chairman	11. 11. 2004
Ing. Veronika Matušková, Member	16. 12. 2003
Ing. Aleš Poklop, Member	1. 6. 2003

The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2005):

	Member since
Ing. Pavel Cetkovský, Chairman	12. 6. 2005
Ing. Jan Škarka, Deputy Chairman	15. 2. 2005
Ing. Petr Procházka, Member	20. 10. 2005
Dr. Rupert Dollinger, Member	1. 2. 2005
Ing. Milan Hašek, Member	7. 4. 2004
Ing. Petr Kudrna, Member	18. 10. 2002

Organizační schéma společnosti

Organizational Chart



Vedení společnosti

Company Management

Ing. Jan Diviš, generální ředitel
Ing. Aleš Poklop, ředitel úseku obchodu a marketingu
Ing. Zbyněk Eiselt, ředitel úseku clientského servisu
Ing. Veronika Matušková, ředitelka úseku finančního řízení

Ing. Jan Diviš, Chief Executive Officer
Ing. Aleš Poklop, Sales and Marketing Director
Ing. Zbyněk Eiselt, Client Services Director
Ing. Veronika Matušková, Financial Management Director

Zpráva představenstva společnosti

OBCHODNÍ VÝSLEDKY

Penzijní fond České spořitelny v roce 2005 upevnil své postavení mezi největšími penzijními fondy v České republice. Na trhu penzijního připojištění zaujímal k 31. 12. 2005 třetí místo podle počtu klientů s tržním podílem 14,6 % i podle objemu majetku na osobních účtech klientů s tržním podílem 13,3 %.

Dynamický nárůst zaznamenal Penzijní fond České spořitelny v majetku na osobních účtech klientů, který dosáhl ke konci roku 2005 výše více než 15 miliard Kč. Meziročně tak došlo ke zvýšení o 25 % oproti minulému roku. Penzijní fond České spořitelny tak překonal vývoj celého trhu, který registroval v minulém roce celkový nárůst o 20 %.

Díky zvýšené obchodní dynamice získal Penzijní fond České spořitelny v průběhu roku 2005 více než 103 tisíc nových klientů, což představuje meziroční navýšení o 80 %. Celkový počet klientů se oproti roku 2004 zvýšil o 17 % a na konci roku dosáhl téměř 480 tisíc. I v tomto ukazateli se Penzijnímu fondu České spořitelny podařilo předstihnout růst celého trhu penzijního připojištění, který zaznamenal nárůst počtu klientů o 11 %.

Od třetího čtvrtletí roku 2005 nabízí Penzijní fond České spořitelny svým klientům možnost kontrolovat svůj účet

Board of directors Report

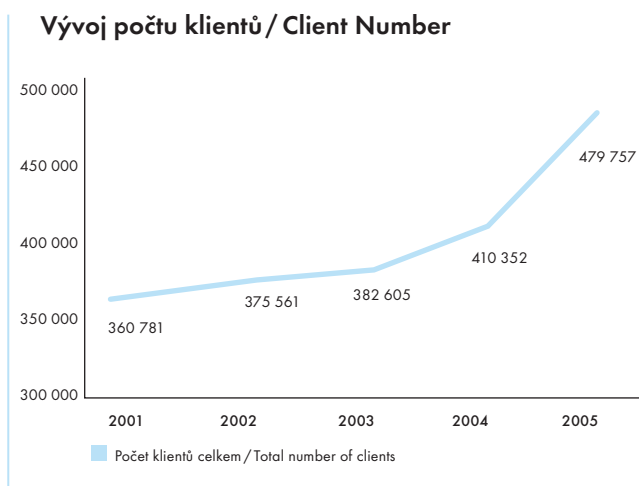
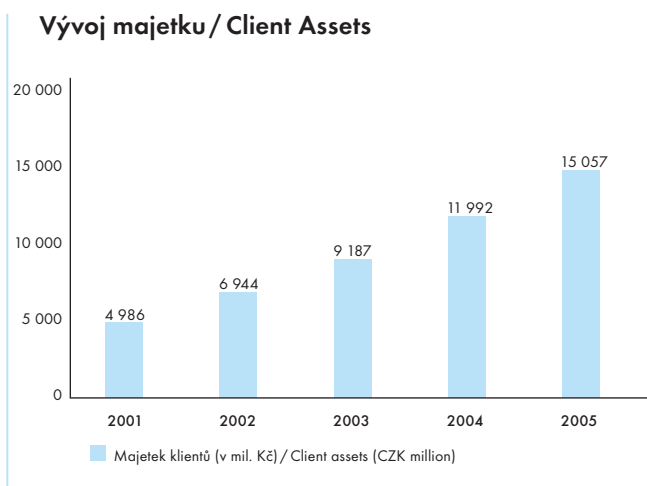
BUSINESS RESULTS

In 2005, Penzijní fond České spořitelny secured its place among the strongest pension funds in the Czech Republic. By the end of 2005, the company's share on the supplementary pension plan market reached 14,6% by the number of clients and 13,3% by the volume of assets in the clients' personal accounts.

Penzijní fond České spořitelny significantly increased the assets in the clients' personal accounts, reaching more than CZK 15 billion by December 31, 2005, which represents a year-on-year growth by 25%. This figure outmatched the 20% increase on the whole market.

Thanks to better business dynamics, Penzijní fond České spořitelny attracted over 103,000 new clients in the course of 2005. The total number of clients reached almost 480,000, which represents a year-on-year growth by 17%.

As of the third quarter of 2005, clients of Penzijní fond České spořitelny can exercise control over their accounts via the internet. The internet banking system of Česká spořitelna Servis 24 allows the clients to monitor their accounts and carry out a number of operations, such as changes in the terms of contract, contact information, deposit amount, service



prostřednictvím internetu. Využívá se tak aplikace internetového bankovníctví České spořitelny SERVIS 24, díky které mohou klienti sledovat stav svého účtu a provádět celou řadu operací – změnu smluvních podmínek, kontaktních údajů, výše úložky, sjednání služby Maximum, výsluhové nebo invalidní penze a přechod na jiný penzijní plán. SERVIS 24 usnadňuje komunikaci mezi účastníky a klientským servisem díky možnosti přímého zadávání dotazů. I v průběhu roku 2005 nabízel Penzijní fond České spořitelny svým klientům zvýhodněnou nabídku komplexního životního a úrazového pojištění od Pojišťovny České spořitelny.

Na dosažení obchodních výsledků se podílela především rozsáhlá prodejní síť, která zahrnuje všechny pobočky České spořitelny, a její mobilní prodejní síť, jejíž součástí je i Kooperativa, pojišťovna, a. s. Výsledky pozitivně ovlivnil i další rozvoj spolupráce se zaměstnavateli. V rámci daňově výhodného firemního programu pro zaměstnavatele poskytuje Penzijní fond České spořitelny k 31. 12. 2005 služby klientům zaměstnaným u více než 5 200 firem.

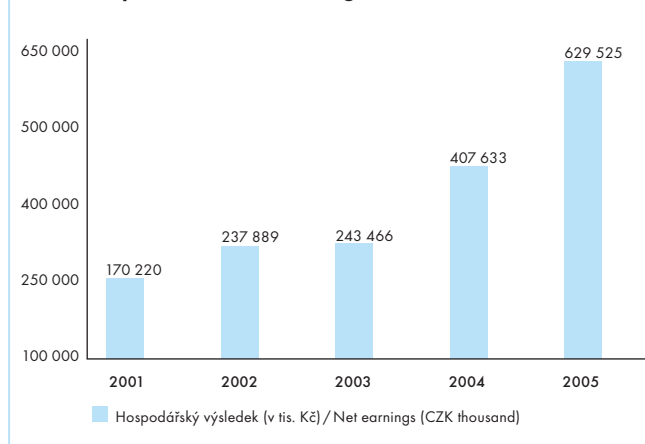
Ing. Aleš Poklop
 člen představenstva
 a ředitel úseku obchodu a marketingu

Maximum arrangement, old age and disability pension or a shift of pension plan. SERVIS 24 provides more efficient communication between the clients and the client service by means of direct questions. In the course of 2005, Penzijní fond České spořitelny continued with the offer of a favourable complex insurance provided by the affiliated company Pojišťovna České spořitelny.

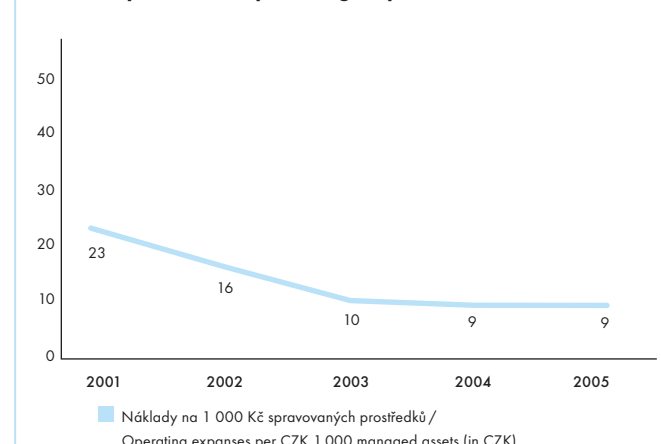
Business results were achieved namely thanks to the extensive sales network, consisting of all subsidiaries of Česká spořitelna and its mobile sales network including Kooperativa, pojišťovna, a. s. Further development in the policy of cooperation with employers also positively contributed to the company business results. As a part of the company's tax-advantageous programme for employers, by the end of 2005, Penzijní fond České spořitelny administered accounts of clients employed with over 5, 200 companies.

Aleš Poklop
 Member of the Board of Directors
 and Sales and Marketing Director

**Vývoj hospodářského výsledku /
 Development of Net Earnings**



**Vývoj nákladů na 1000 Kč spravovaných prostředků /
 Development of Operating Expenses**



FINANČNÍ VÝSLEDKY A STRUKTURA PORTFOLIA

V roce 2005 vytvořil Penzijní fond České spořitelny zisk po zdanění ve výši téměř 630 milionů Kč, což představuje oproti loňskému roku zvýšení o 54 %, v absolutní částce nárůst o 222 milionů Kč.

K dosažení historicky nejvyšší hodnoty zisku Penzijního fondu České spořitelny došlo díky příznivému vývoji na finančních trzích, efektivnímu využití stávajících zdrojů fondu a zvýšené obchodní dynamice. Dalším faktorem, který pozitivně ovlivnil výši zisku, byl objem finančních prostředků ve správě, který se během roku zvýšil o více než 3 miliardy Kč.

Penzijní fond České spořitelny snížil i v roce 2005 celkovou relativní váhu nákladů ve vztahu k objemu spravovaných prostředků a tím vytvořil podmínky k rozdělení vyššího zisku klientům. Zhodnocení prostředků klientů za rok 2005, které Penzijní fond České spořitelny rozdělí v první polovině roku 2006, bude činit více než dvojnásobek průměrné inflace roku 2005.

V oblasti správy finančních aktiv sledoval Penzijní fond České spořitelny svůj strategický cíl – dosažení co nejvyššího zhodnocení klientských prostředků při zachování nízké míry finančních rizik. Finanční prostředky byly investovány zejména do českých převážně státních dluhopisů s nízkým stupněm rizika nesplacení, do dluhopisů zemí OECD a do státních pokladničních poukázek, dále také do českých a zahraničních akcií a podílových listů.

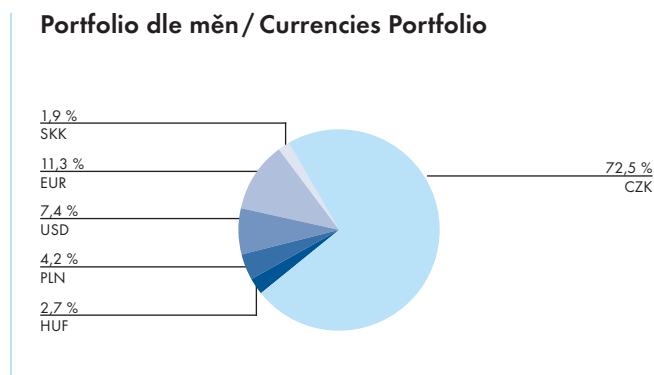
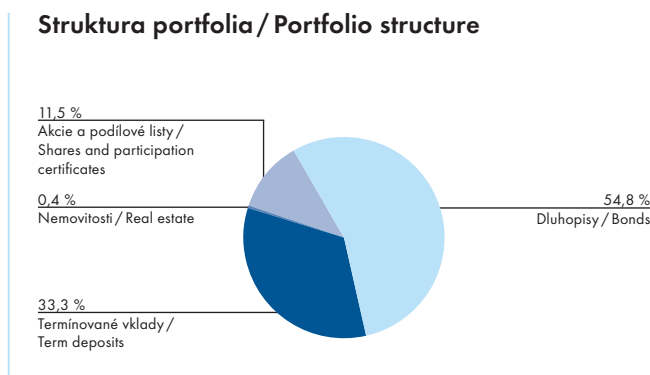
FINANCIAL RESULTS AND PORTFOLIO STRUCTURE

In 2005, Penzijní fond České spořitelny reached net earnings of almost CZK 630 million, which represents a year-on-year growth by 54 %. The absolute figure increased by CZK 222 million.

The record profit in the company history was achieved mainly thanks to favourable development on financial markets, effective utilization of the Fund's assets and increased business dynamics. Another positive factor was a CZK 3 million plus year-on-year growth in the volume of managed financial assets.

In 2005, Penzijní fond České spořitelny reduced the total expenses in proportion to the volume of managed assets, thus creating favourable conditions for a higher profit distribution among the clients. Profits from the clients' assets in 2005, which are to be distributed in the first half of 2006, amount to more than a double of the average inflation in 2005.

In the sphere of financial assets management, Penzijní fond České spořitelny pursued its strategic task of achieving the best possible return on clients' assets while adhering to a low level of financial investment risks. Funds were primarily invested into Czech government bonds with low default risk, bonds of OECD countries, state treasury bonds and Czech and foreign shares and participation certificates.



Emitenty cenných papírů v portfoliu jsou především český stát, státy OECD a renomované domácí a zahraniční banky.

Podíl akcií a podílových listů se meziročně zvýšil ze 4,5 % v roce 2004 na 11,5 %. V akciové části portfolia Penzijního fondu České spořitelny byly zastoupeny výhradně akcie podniků a bank patřících na českém a zahraničním akciovém trhu k nejkvalitnějším.

Portfolio cenných papírů a termínovaných vkladů denomínované v cizí měně činilo 27,5 % celkového portfolia společnosti. Penzijní fond využívá měnových derivátů jako nástroje pro zajištění rizika měnových kurzů. Tržní riziko je průběžně vyhodnocováno metodou Value at Risk.

Penzijní fond České spořitelny aktivně obchodoval v uplynulém roce prostřednictvím České spořitelny na zahraničních finančních trzích, čímž se snižuje riziko spojené s investováním na jediném finančním trhu.

Ing. Veronika Matušková
členka představenstva
a ředitelka úseku finančního řízení

The securities in the portfolio were issued primarily by the government of the Czech Republic, OECD countries and by reputable Czech and foreign banks.

The proportion of shares and participation certificates increased year-on-year from 4,5 % in 2004 to 11,5 % in 2005. Shares held by Penzijní fond České spořitelny were exclusively those of companies and banks with the greatest liquidity on the Czech market.

Securities in foreign currencies made up 27,5 % of the portfolio total. The Fund uses currency derivatives as a tool of currency risk management. Market risk is continuously measured by the Value at Risk method.

In the course of the last year, Penzijní fond České spořitelny actively utilised the foreign exchange licence for trading on foreign financial markets. This licence reduced the risks associated with investments on a single financial market.

Veronika Matušková
Member of the Board of Directors
and Financial Management Director

Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny, a. s., v kalendářním roce 2005 průběžně zajišťovala úkoly, které jí náleží ze zákona a podle stanov penzijního fondu. Jako kontrolní orgán společnosti dohlížela na výkon působnosti představenstva, uskutečňování podnikatelské činnosti a způsob hospodaření fondu. Dozorčí rada byla pravidelně informována o činnosti fondu, jeho finanční situaci a o dalších podstatných záležitostech.

Dozorčí rada přezkoumala předloženou účetní závěrku k 31. prosinci 2005 a dospěla k názoru, že účetní záznamy a účetní evidence byly vedeny průkazným způsobem v souladu s předpisy o účetnictví a že účetní závěrka správně zobrazuje finanční situaci Penzijního fondu České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2005.

Audit účetní závěrky provedla firma Deloitte & Touche, spol. s r.o., která potvrdila, že účetnictví Penzijního fondu České spořitelny, a. s. ve všech směrech věrně zobrazuje majetek, závazky, vlastní jmění a finanční situaci společnosti k 31. prosinci 2005 a stav jejího hospodaření za uplynulý rok. Dozorčí rada vzala se souhlasem na vědomí tento výrok auditora.

Dozorčí rada přezkoumala a schválila podle § 66a obchodního zákoníku Zprávu o vztazích za rok 2005. Dozorčí rada doporučila valné hromadě schválit Zprávu o vztazích.

Na základě všech těchto skutečností doporučila dozorčí rada valné hromadě schválit účetní závěrku Penzijního fondu České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2005 a návrh na rozdělení zisku společnosti předložený představenstvem.

Za dozorčí radu Penzijního fondu České spořitelny, a. s.



Ing. Pavel Cetkovský
předseda dozorčí rady

Supervisory Board Report

In the year 2005, the Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny, a.s. consistently fulfilled its tasks under the law and Company's Articles of Association. As the Company supervisory body, it oversaw the exercise of the powers of the Board of Directors, the implementation of business activity, and the financial management of the Fund. The Supervisory Board had been regularly informed on the Fund's activities, its financial situation, and other material affairs.

The Supervisory Board reviewed the financial statements presented for the year ended 31 December 2005, and came to the conclusion that the accounting records were kept in a due manner and in accordance with accounting regulations, and that the financial statements correctly reflect the financial situation of Penzijní fond České spořitelny, a.s. as at 31 December 2005.

The financial statements were audited by Deloitte & Touche, spol. s.r.o., which have confirmed that the accounts of Penzijní fond České spořitelny, a.s. reflected fairly, in all respects, the assets, liabilities, equity, and financial position of the Company as at 31 December 2005 and its financial performance in the past year. The Supervisory Board acknowledged and agreed with the auditor's opinion.

The Supervisory Board reviewed and approved the Report on relations for accounting year 2005 according to Commercial Code 66a. The Supervisory Board recommends to the general Meeting to approve the Report on relations.

Based on all these facts, the Supervisory Board recommends to the General Meeting to approve the financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a.s. for the year ended 31 December, 2005 and the distribution of Company profit according to the Board of Directors proposal.

On behalf of the PFČS Supervisory Board



Pavel Cetkovský
Chairman of the Supervisory Board

Finanční část

Finanční část výroční zprávy obsahuje účetní závěrku sestavenou v souladu s českými účetními standardy za rok končící 31. 12. 2005 a Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za rok 2005.

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

Se sídlem: Poláčkova 1976/2, Praha 4

Identifikační číslo: 61672033

Hlavní předmět podnikání: penzijní připojištění se státním příspěvkem

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 23. února 2006 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy na stranách 13 až 42, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2005. Za sestavení účetní závěrky je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit výrok k účetní závěrce jako celku na základě provedeného auditu.

Náš audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl audit tak, aby získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedené posouzení důkazních informací prokazujících částky a informace uvedené v účetní závěrce. Audit též zahrnuje posouzení použitých účetních metod a významných odhadů provedených vedením a dále posouzení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných ohledech podává věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2005 a nákladů, výnosů a výsledků jejího hospodaření za rok 2005 v souladu s účetními předpisy České republiky.“

Zpráva o vztazích

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2005, která je součástí této výroční zprávy na stranách 43 až 47. Za sestavení této zprávy o vztazích je odpovědné představenstvo společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodními standardem pro prověrky (ISRE) 2400 a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2005.

Výroční zpráva

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědné představenstvo společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy 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 ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

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

V Praze dne 15. května 2006



Auditorská společnost:
Deloitte s. r. o.
Osvědčení č. 79

zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

Rozvaha k 31. 12. 2005

v tis. Kč	2005	2004	2003
AKTIVA			
Aktiva celkem	16 448 434	12 931 529	9 663 262
1 Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	0	37	14
3 Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	5 205 711	4 899 077	407 460
a) splatné na požádání	26 256	29 438	207 460
b) ostatní pohledávky	5 179 455	4 869 639	200 000
5 Dluhové cenné papíry	9 028 635	7 134 092	8 534 701
a) vydané vládními institucemi	7 872 809	5 751 332	7 226 941
b) vydané ostatními subjekty	1 155 826	1 382 760	1 307 760
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 852 574	568 860	383 495
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	14 146	15 412	12 096
c) ostatní	14 146	15 412	12 096
10 Dlouhodobý hmotný majetek	72 010	90 991	89 456
b) ostatní dlouhodobý hmotný majetek	72 010	90 991	89 456
ba) pozemky a budovy pro neprovozní činnost	59 100	81 000	80 000
bb) provozní dlouhodobý hmotný majetek	12 874	9 955	9 420
bc) neprovozní dlouhodobý hmotný majetek	36	36	36
11 Ostatní aktiva	243 114	197 383	199 717
a) ostatní pokladní hodnoty a zásoby	0	626	200
b) pohledávky za zaměstnanci a z obchodních vztahů	2 163	2 212	2 396
c) pohledávky za státním rozpočtem - daňové pohledávky	4 679	6 382	67 815
d) pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	51 107	0
e) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	236 272	137 056	129 306
13 Náklady a příjmy příštích období	32 244	25 677	36 323
Kontrolní číslo	47 532 494	38 291 004	28 659 410

v tis. Kč	2005	2004	2003
AKTIVA			
Podrozvahová aktiva celkem	15 040 137	12 779 726	12 452 143
3 Pohledávky z pevných spotových operací	0	0	1 306 839
a) s úrokovými nástroji	0	0	1 306 839
4 Pohledávky z pevných termínových operací	3 035 131	91 536	1 576 847
b) s měnovými nástroji	3 035 131	91 536	1 576 847
5 Pohledávky z opcí	563 039	0	200 000
c) na akciové nástroje	90 000	0	200 000
d) na komoditní nástroje	473 039	0	0
8 Hodnoty předané k obhospodařování	11 441 967	12 688 190	9 368 457
cenné papíry	10 955 428	12 611 759	8 944 643

v tis. Kč

PASIVA

	2005	2004	2003
Pasiva celkem	16 448 434	12 931 529	9 663 262
4 Ostatní pasiva	15 237 598	12 099 549	9 268 486
a) závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	4 655	8 407	3 973
b) závazky ze sociálního zabezpečení	784	797	718
c) závazky vůči státnímu rozpočtu - daňové závazky	27 669	7 182	249
e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	83 894	60 930	50 264
f) prostředky účastníků penzijního připojištění	15 120 596	12 022 233	9 213 282
fa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	14 051 405	11 292 162	8 634 359
fb) prostředky na výplatu penzí	27 073	18 824	15 310
fc) výnosy z příspěvků účastníků a státních příspěvků	978 615	680 549	537 730
fd) nepřirazené příspěvky účastníků penzij. připojištění	39 564	22 986	23 596
fe) závazky k účastníkům penzij. připojištění - výplaty dávek	23 939	7 712	2 287
5 Výnosy a výdaje příštích období	0	60	79
6 Rezervy	5 000	3 800	2 000
a) na důchody a podobné závazky	5 000	3 800	2 000
8 Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
z toho a) splacený základní kapitál	100 000	100 000	100 000
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	110 023	93 193	86 411
a) povinné rezervní fondy	67 458	47 077	34 903
c) ostatní rezervní fondy	8 969	12 445	17 767
d) ostatní fondy ze zisku	33 596	33 671	33 741
13 Oceňovací rozdíly	341 941	202 947	-37 180
a) z majetku a závazků	350 145	202 947	-37 180
b) ze zajišťovacích derivátů	-8 204	0	0
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	24 347	24 347	0
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	629 525	407 633	243 466
Kontrolní číslo	63 812 026	50 384 780	37 959 523

v tis. Kč	2005	2004	2003
PASIVA			
Podrozvahová pasiva celkem	8 294 797	4 961 175	3 083 686
2 Přijaté zástavy	4 695 249	4 869 639	0
c) cenné papíry		4 869 639	0
e) kolaterály - cenné papíry	4 695 249	0	0
3 Závazky z pevných spotových operací	0	0	1 306 839
a) s úrokovými nástroji	0	0	1 306 839
4 Závazky z pevných termínových operací	3 036 509	91 536	1 576 847
a) s úrokovými nástroji	0	0	0
b) s měnovými nástroji	3 036 509	91 536	1 576 847
5 Závazky z opcí	563 039	0	200 000
c) na akciové nástroje	90 000	0	200 000
d) na komoditní nástroje	473 039	0	0

Výkaz zisku a ztráty za rok 2005

v tis. Kč	2005	2004	2003
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	415 477	437 657	337 120
v tom úroky z dluhových cenných papírů	350 379	402 982	299 112
2 Náklady na úroky a podobné náklady	-27	0	0
v tom náklady na úroky z dluhových cenných papírů	-27	0	0
3 Výnosy z akcií a podílů	22 349	17 164	30 945
v tom výnosy z ostatních akcií a podílů	22 349	17 164	30 945
4 Výnosy z poplatků a provizí	323	398	795
5 Náklady na poplatky a provize	-152 574	-131 264	-112 245
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	477 702	182 235	45 360
7 Ostatní provozní výnosy	14 143	13 568	13 880
8 Ostatní provozní náklady	-28 261	-1 750	-2 188
9 Správní náklady	-92 482	-85 079	-70 946
z toho a) náklady na zaměstnance	-39 528	-34 550	-33 365
aa) mzdy a platy	-27 796	-24 665	-23 852
ab) sociální a zdravotní pojištění	-9 911	-8 620	-8 357
ac) ostatní osobní náklady	-1 821	-1 265	-1 156
z toho b) ostatní správní náklady	-52 954	-50 529	-37 581
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a oprav. položek k hmot. a nehmot. majetku	-13 059	-11 683	-14 560
a) odpisy hmotného majetku	-4 755	-5 677	-9 305
d) odpisy nehmotného majetku	-8 304	-6 006	-5 255
12 Rozpuštění oprav. pol. a rezerv k pohledávkám a zárukám výnosy z postup.pohledávek a výnosy z dřívě odepsaných pohledávek	0	0	240
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-42	0	0
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	-1 200	-1 800	-500
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné čin. před zdaněním	642 349	419 446	227 901
23 Daň z příjmů	-12 824	-11 813	15 565
z toho a) – splatná	-11 073	0	0
z toho b) – odložená	-1 751	-11 813	15 565
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	629 525	407 633	243 466
Kontrolní číslo	2 116 208	1 511 735	941 587

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2005

v tis. Kč	2005	2004	2003
1. Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
počáteční zůstatek			
zvýšení			
snížení			
přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie			
uplatnění opcí a warrantů			
konečný zůstatek	100 000	100 000	100 000
2. Vlastní akcie			
3. Emisní ážio			
počáteční zůstatek	0	0	0
zvýšení			
snížení			
konečný zůstatek	0	0	0
4. Rezervní fondy			
počáteční zůstatek	47 077	34 903	23 009
povinný příděl	20 382	12 174	11 894
jiné zvýšení			
snížení			
konečný zůstatek	67 459	47 077	34 903
5. Ostatní fondy ze zisku			
počáteční zůstatek	46 116	51 508	27 767
zvýšení			23 789
snížení	-3 551	-5 392	-48
konečný zůstatek	42 565	46 116	51 508
6. Kapitálové fondy			
počáteční zůstatek	0	0	0
zvýšení			
snížení			
konečný zůstatek	0	0	0
7. Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV			
počáteční zůstatek	202 947	-37 180	-15 008
zvýšení	841 669	240 127	
snížení	-702 675		-22 172
konečný zůstatek	341 941	202 947	-37 180
8. Nerozdělený zisk			
počáteční zůstatek	24 347	0	0
zvýšení	0	24 347	0
snížení			
konečný zůstatek	24 347	24 347	0
9. Neuhrazená ztráta			
počáteční zůstatek	0	0	0
zvýšení			
snížení			
konečný zůstatek	0	0	0
10. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	629 525	407 633	243 466
11. Dividendy			

Příloha k účetní závěrce za rok 2005

1. OBECNÉ ÚDAJE

1.1. Založení a charakteristika společnosti

Penzijní fond České spořitelny, a. s. (dále jen „společnost“) byl založen zakladatelskou listinou jako akciová společnost dne 24. srpna 1994 a vznikl zapsáním do Obchodního rejstříku Městského soudu v Praze dne 23. prosince 1994. Povolení Ministerstva financí ČR ke vzniku a činnosti penzijního fondu bylo uděleno 19. prosince 1994.

Společnost má základní kapitál ve výši 100 000 tis. Kč.

Jediným akcionářem se 100 % podílu na základním kapitálu je Česká spořitelna, a. s.

Hlavním předmětem činnosti společnosti je penzijní připojištění podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením, ve znění zákona č. 170/1999 Sb. a ve znění zákona č. 36/2004 Sb.

1.2. Organizační struktura společnosti

Společnost má následující organizační strukturu:

- Generální ředitel, kancelář společnosti,
- Úsek obchodu a marketingu,
- Úsek klientského servisu,
- Úsek finančního řízení.

1.3. Představenstvo a dozorčí rada

V průběhu roku 2005 došlo ke změně ve složení dozorčí rady a představenstva společnosti.

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2005:

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Ing. Jan Diviš
	Místopředseda	Ing. Zbyněk Eiselt
	Člen	Ing. Aleš Poklop
	Člen	Ing. Veronika Matušková
Dozorčí rada	Předseda	Ing. Pavel Cetkovský
	Místopředseda	Ing. Pavel Škarka
	Člen	Ing. Petr Procházka*
	Člen	Rupert Dollinger, Dr. Jur.
	Člen	Ing. Petr Kudrna
	Člen	Ing. Milan Hašek

* Ing. Petr Procházka je členem dozorčí rady od 20. 10. 2005.

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2004:

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Ing. Jan Diviš
	Místopředseda	Ing. Zbyněk Eiselt
	Člen	Ing. Aleš Poklop
	Člen	Ing. Veronika Matušková
Dozorčí rada	Člen	Mgr. Jana Svobodová
	Předseda	Ing. Pavel Cetkovský
	Místopředseda	RNDr. Petr Bobysud
	Člen	RNDr. Monika Laušmanová, CSc.
	Člen	Rupert Dollinger, Dr. Jur.
	Člen	Ing. Petr Kudrna
	Člen	Ing. Milan Hašek

1.4. Depozitář

Depozitářem Penzijního fondu České spořitelny, a. s. je Komerční banka, a. s.

2. ÚČETNÍ METODY A OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví společnosti vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami, zejména vyhláškou 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, v platném znění, a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

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

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

2.1. Způsoby ocenění a odepisování

2.1.1. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který má hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož vstupní cena je vyšší než 13 tis. Kč.

Za dlouhodobý hmotný majetek se považuje i vybraný drobný hmotný majetek s oceněním od 1 tis. Kč do 12 999 Kč.

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který nemá hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v pořizovací ceně snížené o oprávky vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Bezúplatně nabytý majetek na základě smlouvy o koupi najaté věci, majetek nabytý darováním, majetek vytvořený vlastní činností, pokud je jeho reprodukční pořizovací cena nižší než vlastní náklady, majetek nově zjištěný a v účetnictví dosud nezachycený a vklad majetku, s výjimkou případů, kdy vklad je oceněn podle společenské smlouvy nebo zakladatelské listiny, je oceňován reprodukční pořizovací cenou, tj. cenou, za kterou by byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje.

Majetek vytvořený vlastní činností je oceňován vlastními náklady, popř. nepřímými náklady správního charakteru, pokud vytvoření majetku je dlouhodobé povahy, resp. přesahuje-li období jednoho účetního období.

Pozemky a umělecká díla bez ohledu na výši ocenění a nedokončené investice se neodepisují.

Hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 13 tis. Kč, který není mezi vybraným drobným dlouhodobým majetkem, technické zhodnocení s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč a nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen.

Technické zhodnocení, pokud převýšilo u jednotlivého hmotného a nehmotného majetku v úhrnu za zdaňovací období částku 40 tis. Kč a je dokončeno, zvyšuje pořizovací cenu dlouhodobého majetku.

Neprovozní hmotný majetek je při prvotním zachycení oceněn pořizovací cenou. V souladu s ustanovením §33 zákona č. 42/1994 Sb. společnost provádí přecenění hodnoty majetku na reálnou hodnotu. Změny ocenění se účtují na účet Oceňovací rozdíly z přecenění majetku. Tržní ocenění nemovitostí je prováděno jedenkrát ročně nezávislým znaleckým posudkem.

K jakémukoliv identifikovanému snížení hodnoty majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

V případě snížení hodnoty neprovozního majetku bude doplněna informace o způsobu snížení a formě jeho účtování.

2.1.2. Odpisy dlouhodobého majetku

Provozní dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účetně odepisován od následujícího měsíce po jeho uvedení do užívání. Majetek je odepisován lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti a dle odpisového plánu.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

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

2.1.3. Cenné papíry a deriváty

Cenné papíry držené společnostmi jsou na základě platných účetních předpisů členěny do portfolií v souladu se záměrem společnosti při jejich nabytí a se strategií společnosti pro investice do cenných papírů. Společnost zařazuje cenné papíry do portfolia realizovatelných cenných papírů a do portfolia cenných papírů držených do splatnosti.

Veškeré cenné papíry v držení společnosti jsou zachyceny v rozvaze v okamžiku svého vypořádání. Od data sjednání do data vypořádání jsou transakce s cennými papíry zachyceny v podrozvaze.

Cenné papíry přijaté jako kolaterál v repo operacích jsou účtovány na podrozvahových účtech.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a trhům). U dluhových cenných papírů je pořizovací cena od okamžiku vypořádání nákupu do okamžiku vypořádání prodeje, resp. do splatnosti, postupně zvyšována nebo snižována o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a nabíhající rozdíl mezi pořizovací cenou a nominální hodnotou cenných papírů (diskonty/prémie). O amortizaci diskontu/prémie se účtuje metodou efektivní úrokové míry.

Od okamžiku sjednání nákupu cenných papírů do okamžiku sjednání jejich prodeje přečítá společnost cenné papíry v portfoliu realizovatelných cenných papírů na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou průměrných cen.

Reálnou hodnotou se rozumí:

- a) cena zveřejněná organizátorem trhu v případě cenného papíru přijatého k obchodování na některém z veřejných trhů zemí OECD nebo zemí, které uzavřely s Mezinárodním měnovým fondem speciální dohody o úvěrech spojené s obecnými dohodami fondu o výpůjčkách;
- b) cena cenného papíru vyhlášená tvůrcem trhu, který je buď bankou, nebo je investiční institucí, která má ke své činnosti povolení příslušných orgánů a podléhá regulaci podle právních předpisů České republiky, podle směrnice EU č. 93/6/ES nebo obdobné regulaci platné ve státě sídla finanční instituce.

Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce Dluhové cenné papíry nebo Akcie, podílové listy a ostatní podíly. Ve výkazu zisku a ztráty je účtováno o kapitálových ziscích a ztrátách a opravných položkách v položce Zisk (ztráta) z finančních operací.

Tržní ocenění všech cenných papírů je prováděno jedenkrát měsíčně, vždy k poslednímu dni v měsíci.

Všechny smlouvy o nákupu a prodeji cenných papírů, které vyžadují dodání do určitého termínu daného platnými zákony nebo zvyklostmi daného trhu (nákup a prodej s obvyklým termínem dodání), jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Jinak jsou tyto transakce až do vypořádání považovány za finanční deriváty.

Cenné papíry držené do splatnosti

Cenné papíry držené do splatnosti jsou ta finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a pevnou splatností, které společnost zamýšlí a zároveň je schopna držet do jejich splatnosti. Společnost v tomto portfoliu vykazuje dluhopisy.

Cenné papíry držené do splatnosti jsou vykazovány v amortizované pořizovací ceně, snížené o opravné položky ze snížení hodnoty cenných papírů. Amortizované prémie nebo diskont jsou zahrnovány do Úrokových a podobných výnosů.

Společnost posuzuje pravidelně, zda došlo ke snížení hodnoty cenných papírů držených v portfoliu do splatnosti. U finančního aktiva dojde ke snížení hodnoty, jestliže je jeho účetní hodnota vyšší než jeho odhadovaná realizační hodnota, jež je rovna současné hodnotě očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných s použitím původní efektivní úrokové sazby daného finančního nástroje. Výše ztráty ze snížení hodnoty aktiv vykazovaných v čisté ceně pořízení je rovna rozdílu mezi účetní hodnotou aktiva a současnou hodnotou očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných za použití původní efektivní úrokové sazby daného finančního nástroje. V případě, že došlo ke snížení hodnoty aktiv, vytváří k nim společnost opravné položky, které jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty jako Tvorba ostatních opravných položek.

Realizovatelné cenné papíry

Realizovatelné cenné papíry (dříve cenné papíry k prodeji) jsou finanční aktiva, která nejsou klasifikována jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, ani jako cenné papíry držené do splatnosti. Realizovatelné cenné papíry jsou oceněny pořizovací cenou a následně přeceněny na reálnou hodnotu. Změny reálných hodnot jsou účtovány ve vlastním kapitálu na účtu Oceňovacích rozdílů z přepočtu majetku a závazků, s výjimkou jejich znehodnocení. V okamžiku realizace se vzniklé oceňovací rozdíly převedou na účty nákladů nebo výnosů.

2.1.4. Pohledávky

Pohledávky jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě snížené o opravné položky. Opravné položky jsou vytvářeny na základě inventarizace, pokud se prokáže, že účetní ocenění aktiv je vyšší než stav skutečný. Společnost vytváří na vrub nákladů opravné položky k pohledávkám po lhůtě splatnosti. V analytické evidenci se sleduje tvorba opravných položek na vrub daňově uznatelných nákladů podle zákona č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů.

Společnost nevytvořila k 31. 12. 2005 žádné opravné položky k pohledávkám.

2.1.5. Deriváty

Finanční deriváty představují finanční nástroje:

- s nízkou počáteční investicí;
- jejichž reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové míry, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu apod.;
- jež jsou smlouveny a vyrovnány k budoucímu datu.

Společnost v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích derivátů. Pro zajištění měnového rizika, kterému je společnost vystavena v důsledku operací na finančních trzích, a s ohledem na složení svého portfolia se používají devizové swapy a forwardy.

Finanční deriváty jsou vykazovány v reálné hodnotě. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen nebo oceňovacích modelů, které zohledňují současnou tržní a smluvní hodnotu podkladového instrumentu, stejně jako časovou hodnotu a výnosovou křivku.

Kritéria, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajištění, jsou následující:

- společnost má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik;
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní;
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80–125 %.

Při uplatnění metody zajištění peněžních toků jsou změny reálných hodnot derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku, ponechány v rozvaze v položce Oceňovací rozdíly a na příslušné účty nákladů nebo výnosů jsou zúčtovány ve stejných obdobích, kdy jsou zúčtovány náklady nebo výnosy spojené se zajišťovaným rizikem.

Změny reálných hodnot derivátů, které přestaly splňovat pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou vyvedeny na příslušné účty nákladů a výnosů.

Některé deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykázány jako samostatné deriváty, pokud jejich rizika a charakteristiky nejsou těsně spojené s ekonomickými rysy hostitelského kontraktu a hostitelský kontrakt není oceněn reálnou hodnotou, jejíž změny by se promítaly do výkazu zisku a ztráty.

2.1.6. Rezervy

Rezervy jsou zachyceny, pokud má společnost povinnost (smluvní nebo mimosmluvní) plnit. Tato povinnost je výsledkem minulých událostí a je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si výdej prostředků představujících ekonomický prospěch. Zároveň může být proveden spolehlivý odhad výše plnění.

2.2. Penzijní připojištění

Vklady účastníků penzijního připojištění jsou v rozvaze vykázány v položce Prostředky účastníků penzijního připojištění. Nárokovaný státní příspěvek je v rozvaze vykázán v položce Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva.

2.3. Přepočty údajů v cizích měnách na českou měnu

Účetní operace v cizích měnách prováděné během roku jsou účtovány v tuzemské měně, přepočtené kurzem devizového trhu vyhlášeným Českou národní bankou, platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně jsou přepočítávána do tuzemské měny kurzem devizového trhu vyhlášeným ČNB, platným k datu rozvahy.

Kurzové rozdíly vzniklé z přečtenování cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů, s výjimkou kurzových rozdílů z cizoměnových akcií, podílových listů v portfoliu, realizovatelných cenných papírů a s nimi souvisejících kurzových rozdílů ze zajišťovacích derivátů, které se účtují společně se změnami reálné hodnoty na účet Oceňovacích rozdílů z přepočtu majetku a závazků ve vlastním kapitálu.

2.4. Daně

Daně jsou počítány v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky a zákonů platných v zemích, ve kterých společnost působí, na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých právních předpisů.

Odložená daň z příjmů se stanovuje použitím závazkové metody na základě všech dočasných rozdílů mezi daňovými základny aktiv a pasiv a jejich účetními hodnotami pro účely finančních výkazů. Odložená daň z příjmů je počítána pomocí daňových sazeb platných v následujícím zdaňovacím období. Základní dočasné rozdíly vznikají při odepisování dlouhodobého hmotného majetku, u opravných položek a rezerv, u cenných papírů z titulu přecenění a u daňových ztrát převáděných do dalších období. Odložená daňová pohledávka související s převáděním nepoužitých daňových ztrát a ostatními dočasnými rozdíly se zúčtovává do výše, v jaké je pravděpodobné, že bude moci být v budoucnosti realizována.

2.5. Časové rozlišení pořizovacích nákladů na smlouvy o penzijním připojištění

Penzijní fond České spořitelny od roku 2001 časově rozlišuje náklady spojené s uzavřením smluv o penzijním připojištění po dobu 4 let, což je průměrná délka smluv v penzijním fondu.

2.6. Poplatky za správu smluv o penzijním připojištění

V roce 2003 společnost změnila způsob odměňování mateřské společnosti Česká spořitelna, a. s. za uzavřené smlouvy (podle

výše kapitálových fondů, do roku 2002 podle příspěvku účastníka na nově uzavřené smlouvy).

Poplatky za správu smluv o penzijním připojištění jsou v okamžiku vzniku zaúčtovány a ve výkazu zisku a ztráty vykázány v položce Náklady na poplatky a provize.

2.7. Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady jsou časově rozlišovány a účtovány ve výkazu zisku a ztráty v položkách Úrokové a podobné výnosy a Úrokové a podobné náklady.

2.8. Změny účetní metody

K 1. 1. 2005 se dosavadní cenné papíry k prodeji považují za realizovatelné cenné papíry.

V souladu s novelou vyhlášky č. 501/2002 Sb., platné od 1. 1. 2005, jsou reálné hodnoty derivátů zajišťující dluhové cenné papíry, reálné hodnoty vložených derivátů vykazovaných odděleně, reálné hodnoty zajištěných dluhových cenných papírů a kurzové rozdíly dluhových cenných papírů účtovány přímo na účty nákladů nebo výnosů.

3. SYSTÉM ŘÍZENÍ RIZIK

Penzijní fond České spořitelny rozeznává tyto typy rizik:

1. Tržní riziko
2. Úvěrové riziko
3. Operační riziko

Tržní riziko

Tržní riziko je riziko ztráty způsobené nepříznivým pohybem tržních sazeb. Společnost člení tržní rizika na následující základní druhy:

- Riziko úrokových sazeb
- Riziko směnných kurzů
- Riziko akciové

Cílem měření tržních rizik je určit hodnotu možného negativního dopadu do zisků/ztrát společnosti a tuto hodnotu eliminovat. Měření tržních rizik je založeno na Value at Risk (VaR) metodě, která vyjadřuje odhad maximální potenciální tržní ztráty v časovém horizontu jednoho dne s pravděpodobností 99 %.

Společnost dále provádí stresové testování pro modelování simulace nejhoršího vlivu historických změn měnových kurzů a úrokových měr na tržní hodnotu pozice.

Celkový VaR k 31. prosinci 2005 činil 56 466 tis. Kč. K 31. prosinci 2004 činil 45 463 tis. Kč. Průměrná denní hodnota VaR za rok 2005 v relativním vyjádření činila 0,38 % (za rok 2004 činila 0,56 %).

Investiční strategie roku 2005 s sebou přinesla investiční riziko v podobě měnového rizika spojeného s investicemi do akcií, podílových listů a dluhopisů denominovaných v EUR, PLN, HUF a v USD. Proto se společnost rozhodla využít měnových derivátů jako nástroje pro zajištění rizika směnných kurzů. K tomuto účelu byly využity termínové prodeje měny (měnové forwardy) a měnové swapy. Derivátové operace se sjednávají na mimoburzovním trhu prostřednictvím správce portfolia, kterým je Česká spořitelna.

Úvěrové riziko

Společnost stanovuje pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal investiční strategii společnosti.

Operační riziko

Společnost při řízení operačního rizika postupuje v souladu s holdingovou normou Finanční skupiny České spořitelny.

4. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K ROZVAZE A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

4.1. Pokladní hotovost

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Pokladní hotovost	0	37	14

4.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Běžné účty	26 256	12 438	207 460
Termínované účty	486 539	17 000	200 000
Ostatní pohledávky	4 692 916	4 869 639	-
Celkem	5 205 711	4 899 077	407 460

Ostatní pohledávky představují repo operace, kdy kolaterálem jsou státní pokladniční poukázky.

4.3. Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Podle ustanovení §34 odst. 3 zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění, v majetku penzijního fondu nesmí být více než 20 % z celkové jmenovité hodnoty cenných papírů vydaných stejným emitentem a obchodovaných na burze cenných papírů. Společnost v roce 2005, resp. 2004 a 2003, proto neměla žádné účasti s rozhodujícím či podstatným vlivem.

Cenné papíry jsou rozděleny do následujících portfolií:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2004 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2003 Účetní hodnota
Realizovatelné CP	10 726 068	7 549 783	8 766 972
CP do splatnosti	155 141	153 169	151 224
Celkem	10 881 209	7 702 952	8 918 196

Realizovatelné cenné papíry jsou v rozvaze zahrnuty v následujících položkách:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2004 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2003 Účetní hodnota
Dluhové cenné papíry	8 873 494	6 980 923	8 383 477
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 852 574	568 860	383 495
Celkem	10 726 068	7 549 783	8 766 972

Položka Dluhové cenné papíry je tvořena následujícími portfolii:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2004 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 2003 Účetní hodnota
Realizovatelné CP	8 873 494	6 980 923	8 383 477
CP do splatnosti	155 141	153 169	151 224
Celkem	9 028 635	7 134 092	8 534 701

Dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku představují 2,72 % (tj. 96 666 tis. Kč) hodnoty všech dluhových cenných papírů v aktivech společnosti.

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

4.3.1. Realizovatelné cenné papíry

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2004 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 2003 Reálná hodnota
Akcie a podílové listy	1 852 574	568 860	383 495
Dluhové CP s fixním výnosem	8 119 150	6 557 560	6 696 194
z toho CZK	6 186 416	6 355 339	4 360 612
z toho EUR	1 635 088	0	1 728 187
z toho PLN	300 646	0	123 625
z toho HUF	0	0	483 770
z toho USD	0	202 221	0
Dluhové CP s variabilním výnosem	558 307	423 363	381 001
z toho CZK	91 803	423 363	381 001
z toho USD	466 504	0	0
Pokladniční poukázky	196 037	-	1 306 282
Dluhové CP celkem	8 873 494	6 980 923	8 383 477
Realizované cenné papíry celkem	10 726 068	7 549 783	8 766 972

4.3.2. Portfolio do splatnosti

tis. Kč	Požizovací cena	Stav k 31. 12. 2005 Naběhlá hodnota	Stav k 31. 12. 2004 Naběhlá hodnota	Stav k 31. 12. 2003 Naběhlá hodnota
Dluhopisy s pevným výnosem (CZK)	142 185	155 141	153 169	151 224
Portfolio do splatnosti celkem	142 185	155 141	153 169	151 224

4.3.3. Zbytková splatnost cenných papírů

Zbytková splatnost	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Cenné papíry Stav k 31. 12. 2003
Do 3 měsíců	196 037	448 336	255 916
3 měsíce až 1 rok	96 666	344 134	1 758 766
1 rok až 5 let	3 147 620	1 304 486	3 404 654
Nad 5 let	5 588 312	5 037 136	3 177 280
Nespecifikováno	1 852 574	568 860	323 245
Celkem	10 881 209	7 702 952	8 919 861

4.4. Dlouhodobý majetek

4.4.1. Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2003	483	35 054	35 537
Přirůstky	0	3 362	3 362
Úbytky	0	-154	-154
Zůstatek k 31. 12. 2003	483	38 262	38 745
Přirůstky	0	9 322	9 322
Úbytky	0	-5 045	-5 045
Zůstatek k 31. 12. 2004	483	42 539	43 022
Přirůstky	1 779	5 259	7 038
Úbytky	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2005	2 262	47 798	50 060

Oprávký tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2003	-272	-21 122	-21 394
Odpisy	-121	-5 150	-5 271
Oprávký k úbytkům	0	16	16
Zůstatek k 31. 12. 2003	-393	-26 256	-26 649
Odpisy	-90	-5 916	-6 006
Oprávký k úbytkům	0	5 045	5 045
Zůstatek k 31. 12. 2004	-483	-27 127	-27 610
Odpisy	-82	-8 222	-8 304
Oprávký k úbytkům	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2005	-565	-35 349	-35 914

tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2003	91	12 005	12 096
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2004	0	15 412	15 412
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2005	1 697	12 449	14 146

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	8 304	6 006	5 255

Souhrnná výše drobného majetku neuvedená v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Drobný nehmotný majetek neuvedený v rozvaze	351	198	137

4.4.2. Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Pozemky	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2003	8 912	101 297	43	47 973	158 225
Přírůstky	0	398	0	3 383	3 781
Úbytky	0	0	0	-2 200	-2 200
Saldo oceňovacích rozdílů	-3	1 440	-7	0	1 430
Zůstatek k 31. 12. 2003	8 909	103 135	36	49 156	161 236
Přírůstky	0	0	0	6 212	6 212
Úbytky	0	-32 044	0	-5 070	-37 114
Saldo oceňovacích rozdílů	-2 911	3 911	0	0	1 000
Zůstatek k 31. 12. 2004	5 998	75 002	36	50 298	131 334
Přírůstky	0	0	0	7 674	7 674
Úbytky	0	0	0	-1 089	-1 089
Saldo oceňovacích rozdílů	2	-21 902	0	0	-21 900
Zůstatek k 31. 12. 2005	6 000	53 100	36	56 883	116 019

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

Oprávký tis. Kč	Pozemky	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2003	0	-29 209	0	-35 446	-64 655
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	-2 835	0	-6 470	-9 305
Oprávký k úbytkům	0	0	0	2 180	2 180
Zůstatek k 31. 12. 2003	0	-32 044	0	-39 736	-71 780
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	0	0	-5 677	-5 677
Oprávký k úbytkům	0	32 044	0	5 070	37 114
Zůstatek k 31. 12. 2004	0	0	0	-40 343	-40 343
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	0	0	-4 755	-4 755
Oprávký k úbytkům	0	0	0	1 089	1 089
Zůstatek k 31. 12. 2005	0	0	0	-44 009	-44 009

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

tis. Kč	Pozemky	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2003	8 909	71 091	36	9 420	89 456
Zůstatek k 31. 12. 2004	5 998	75 002	36	9 955	90 991
Zůstatek k 31. 12. 2005	6 000	53 100	36	12 874	72 010

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	4 755	5 677	9 305

Souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Drobný hmotný majetek neuvedený v rozvaze	178	321	71

Společnost ve sledovaném období neměla žádný dlouhodobý majetek najatý formou finančního či operativního leasingu a ani neměla majetek zatížený zástavním právem.

4.5. Ostatní aktiva

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Ostatní pokladní hodnoty a zásoby	0	626	200
Pohledávky za zaměstnanci a z obchodního styku	2 163	53 319	2 396
Pohledávky za státním rozpočtem	4 679	6 382	67 815
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	236 272	137 056	129 306
Ostatní aktiva celkem	243 114	197 383	199 717

Společnost ve sledovaném období neměla pohledávky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

4.5.1. Daňové pohledávky a závazky

Daňové pohledávky ve výši 4 679 tis. Kč (v roce 2004: 6 382 tis. Kč; 2003: 67 815 tis. Kč) jsou tvořeny daňovou pohledávkou z titulu srážkové daně z cenných papírů ve výši 4 679 tis. Kč (v roce 2004: 6 382 tis. Kč; 2003: 44 006 tis. Kč). Daňové pohledávky zahrnují odloženou daňovou pohledávku ve výši 2 001 tis. Kč (v roce 2004: 3 752 tis. Kč; 2003: 23 809 tis. Kč). Odložená daňová pohledávka je kompenzována s odloženým daňovým závazkem.

Odložená daňová pohledávka je tvořena z titulu rozdílu mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku, rezervy na budoucí penze a dohadných položek na sociální a zdravotní pojištění. Odložený daňový závazek je tvořen z titulu oceňovacích rozdílů

z přecenění majetku. Odložená daň je účtována netto způsobem. Výsledná odložená daňová pohledávka/závazek je vykázán v položce Ostatní aktiva/Ostatní pasiva.

Pohyb odložené daně je členěn takto:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Zůstatek na počátku účetního období	-6 929	23 809	4 509
Změna odložené daně z přecenění majetku společnosti – převod do vlastního kapitálu	-7 317	-18 925	3 735
Změna odložené daně z ostatních přechodných rozdílů – převod do výkazu zisku a ztráty	-1 751	-11 813	15 565
Zůstatek na konci účetního období	-15 997	-6 929	23 809

Odložená daň zahrnuje:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Odložené daňové pohledávky			
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	1 599	949	2 802
Rezerva na budoucí penze	250	315	300
Daňové ztráty minulých let	0	2 488	28 338
Ostatní	152	0	0
Oceňovací rozdíly z majetku	0	0	8 244
Odložené daňové pohledávky celkem	2 001	3 752	39 684
Odložené daňové závazky			
Oceňovací rozdíly z majetku	17 998	-10 681	0
Odložené daňové závazky celkem	-17 998	-10 681	0
Snížení pohledávky v důsledku neurčitosti u realizace	0	0	-15 875
Čistá odložená daňová pohledávka (+)/závazek (-)	-15 997	-6 929	23 809

Pozn.: Snížení v důsledku neurčitosti realizace je dáno ztrátami za rok 1997, které společnost nebude schopna plně uplatnit.

4.5.2. Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva

Dohadné účty aktivní v roce 2005 jsou tvořeny zejména odhadem výše státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2005 v celkové hodnotě 148 500 tis. Kč (v roce 2004: 125 000 tis. Kč, 2003: 111 500 tis. Kč).

4.5.3. Pohledávky k podnikům ve skupině

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Krátkodobé pohledávky			
Česká spořitelna	143	1 709	1 713

4.6. Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Náklady příštích období	32 244	21 262	36 274
Příjmy příštích období	0	4 415	49
Přechodné účty aktivní celkem	32 244	25 677	36 323

Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního připojištění ve výši 30 510 tis. Kč (v roce 2004: 20 107 tis. Kč, 2003: 35 902 tis. Kč).

4.7. Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti tvořil v roce 2005 základní kapitál, zákonný rezervní fond, rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a zisk běžného období. Vlastní kapitál je znázorněn v přehledu o změnách ve vlastním kapitálu.

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků ve výši 341 941 tis. Kč jsou tvořeny následujícími položkami: rozdíly z přecenění cenných papírů 368 161 tis. Kč, rozdíly z přecenění derivátů -8 204 tis. Kč, rozdíly z přecenění ostatních položek majetku -18 tis. Kč a odložený daňový závazek z přecenění majetku a závazků ve výši -17 998 tis. Kč.

4.7.1. Základní kapitál

Zapsaný základní kapitál ke dni 31. 12. 2005 je rozvržen na 250 ks akcií s nominální hodnotou 400 tis. Kč na jednu akcii. Celková nominální hodnota základního kapitálu představuje 100 000 tis. Kč.

Akcie nejsou veřejně obchodovatelné, znějí na majitele a nejsou plně převoditelné.

4.8. Rezervy

tis. Kč	Ostatní rezervy	Rezervy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2003	2 000	2 000
Tvorba rezerv	1 800	1 800
Čerpání rezerv	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2004	3 800	3 800
Tvorba rezerv	1 200	1 200
Čerpání rezerv	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2005	5 000	5 000

Rezervy v roce 2005 tvoří pojistně technická rezerva ve výši 5 000 tis. Kč. Výše tvorby rezervy je stanovena na základě pojistně-matematické současné hodnoty přislíbených výplat penzijního připojištění a snižené o sumu prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí.

4.9. Ostatní pasiva

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	4 655	8 407	3 973
Závazky ze sociálního zabezpečení	784	797	718
Daňové závazky	27 669	7 182	249
Dohadné účty a ostatní pasiva	83 894	60 930	50 264
Prostředky účastníků penzijního připojištění	15 120 596	12 022 233	9 213 282
Celkem	15 237 598	12 099 549	9 268 486

Daňové závazky jsou tvořeny zejména odloženou daní ve výši 15 997 tis. Kč (v roce 2004: 6 929 tis. Kč, v roce 2003: 0 tis. Kč), v roce 2005 také splatnou daní ve výši 11 073 tis. Kč.

Společnost v roce 2005 neměla závazky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

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

Dohadné účty pasivní a ostatní pasiva jsou tvořeny zejména dohadnou položkou na náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 32 450 tis. Kč (v roce 2004: 30 771 tis. Kč, 2003: 14 227 tis. Kč) a dohadnou položkou na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům ve výši 8 723 tis. Kč (v roce 2004: 9 594 tis. Kč, 2003: 9 602 tis. Kč).

4.9.1. Prostředky účastníků penzijního připojištění

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Prostředky účastníků penzijního připojištění	15 120 596	12 022 233	9 213 282

V roce 2005 došlo k nárůstu prostředků evidovaných ve prospěch účastníků o 3 098 363 tis. Kč. V roce 2005 bylo účastníkům penzijního připojištění rozděleno 95 % hodnoty zisku roku 2004, což představuje zhodnocení vložených prostředků o 3,74 % (v roce 2004: 2,6 %, 2003: 3,5 %).

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Počet účastníků penzijního připojištění	479 757	410 352	382 605

Vyplacené dávky tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Počet smluv	Stav k 31. 12. 2004	Počet smluv	Stav k 31. 12. 2003	Počet smluv
Odbyté	177 638	18 037	129 883	18 730	100 144	33 133
Jednorázové vyrovnání	691 059	36 212	462 798	39 980	602 625	104 151
Převody k jiným penzijním fondům	143 807	16 988	97 578	9 859	56 913	18 500
Penze	17 180	10 818	9 506	6 706	5 143	4 444
Celkem	1 029 684	82 055	699 765	75 275	764 825	160 228

Společnost očekává, že v roce 2006 bude rozděleno účastníkům penzijního připojištění nejméně 85 % hodnoty zisku roku 2005 a 5 % hodnoty zisku případně do zákonného rezervního fondu.

4.9.2. Závazky k podnikům ve skupině

Název společnosti tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Krátkodobé závazky			
Informatika České spořitelny	0	114	0
Consulting České spořitelny	0	0	32
Česká spořitelna	13	4 105	1
Celkem krátkodobé závazky k podnikům ve skupině	13	4 219	33
Ostatní závazky – přijaté zálohy ČS	840	880	840
Závazky celkem k podnikům ve skupině	853	5 099	873

4.10. Výnosy a výdaje příštích období

V roce 2005 jsou výnosy a výdaje příštích období nulové (2004: 60 tis. Kč, 2003: 79 tis. Kč).

4.11. Podrozvahová aktiva a pasiva

Společnost účtuje o budoucích pevných a potenciálních pohledávkách a závazcích v podrozvaze.

tis. Kč	Jmenovitá hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Zajišťovací nástroje				
Swapy	2 935 131	2 936 509	1 800	3 178
Celkem zajišťovací nástroje	2 935 131	2 936 509	1 800	3 178
Nástroje k obchodování				
Swapy	100 000	100 000	4 417	0
Opce	563 039	563 039	77 668	3 931
- z toho call opce	90 000	90 000	15 591	0
- z toho komoditní opce	473 039	473 039	62 077	3 931
Celkem nástroje k obchodování	663 039	663 039	82 085	3 931

V roce 2005 má společnost v podrozvaze zaúčtovány hodnoty předané k obhospodařování ve výši 11 441 967 tis. Kč (z toho cenné papíry ve výši 10 955 428 tis. Kč).

Zbytková splatnost derivátů je do 3 měsíců.

Jako finanční aktivum v repu je v podrozvaze zachycen kolaterál ve jmenovité hodnotě ve výši 4 695 248 tis. Kč.

4.12. Výnosy z úroků

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005			Stav k 31. 12. 2004			Stav k 31. 12. 2003		
	CZK	Cizí měna	Celkem	CZK	Cizí měna	Celkem	CZK	Cizí měna	Celkem
Úroky									
Z dluhopisů	345 614	-5 980	339 634	324 618	43 879	368 497	181 820	108 025	289 845
Z pokl. pouk.	10 745	0	10 745	34 485	-	34 485	9 268	-	9 268
Z termín. vkl.	58 083	6 188	64 271	31 900	2 529	34 429	23 371	14 393	37 764
Z vkladů	221	606	827	188	58	246	199	45	243
Celkem	414 663	814	415 477	391 192	46 465	437 657	214 658	122 463	337 120

4.13. Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Dividendy z akcií a podíl. listů	22 349	17 164	30 945

4.14. Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí činily za rok 2005: 323 tis. Kč (v roce 2004: 398 tis. Kč, 2003: 795 tis. Kč). Jedná se především o poplatky spojené s výplatou dávek poštovními poukázkami České pošty.

4.15. Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Poplatky za vedení účtů u depozitáře	6 345	6 045	8 548
Poplatky za správu a uložení cenných papírů	3 820	3 205	5 857
Poplatky za správu portfolia	49 022	41 353	21 612
Poplatky při prodeji cenných papírů	4 320	2 878	2 436
Provize za uzavření a správu smluv penzijního připojištění	84 350	72 623	73 312
Ostatní	4 717	5 160	480
Celkem	152 574	131 264	112 245

4.16 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Ztráta z operací s cennými papíry	-41 825	-102 040	-121 219
Zisk z operací s cennými papíry	449 549	344 004	195 972
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z operací s cennými papíry	407 724	241 964	74 753
Ztráta z devizových operací	-1 337 301	-58 803	-100 797
Zisk z devizových operací	1 323 744	23 654	102 867
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z devizových operací	-13 557	-35 149	2 070
Ztráta z derivátových operací	-2 937	-27 950	-209 964
Zisk z derivátových operací	86 472	3 370	178 501
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z derivátových operací	83 535	-24 580	-31 463
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem	477 702	182 235	45 360

4.17. Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Výnosy z pronájmu	9 277	9 118	9 008
Výnosy z převodu hm. a nehm. majetku	155	273	122
Jiné provozní výnosy	4 711	4 177	4 750
Ostatní provozní výnosy celkem	14 143	13 568	13 880

4.18. Ostatní provozní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Náklady na převod hm. a nehm. majetku	0	0	21
Jiné provozní náklady	28 261	1 750	2 167
Ostatní provozní náklady celkem	28 261	1 750	2 188

V roce 2005 došlo k přesunu položky logo z položky Ostatní správní náklady (viz bod 4.19.2 přílohy) do položky Ostatní provozní náklady. Minulá období jsou o výši logo upravena (2004: o 765 tis. Kč, 2003: o 1 352 tis. Kč).

Položka Ostatní provozní náklady byla upravena o náklady na provoz nemovitosti, které byly přesunuty do položky Ostatní správní náklady (2004: o 1 441 tis. Kč, 2003: o 1 176 tis. Kč).

Jiné provozní náklady tvoří především náklady na přecenění nemovitosti Římská ve výši 23 614 tis. Kč.

4.19. Správní náklady

Celkové správní náklady v roce 2005 činily 92 482 tis. Kč (v roce 2004: 85 079 tis. Kč, 2003: 70 946 tis. Kč).

Správní náklady se skládají z nákladů na zaměstnance a z ostatních správních nákladů (náklady spojené s provozem nemovitosti, spotřeba materiálu, spotřeba energie, služby, daně).

4.19.1. Náklady na zaměstnance

Průměrný počet zaměstnanců a členů vedení společnosti a osobní náklady za rok 2005, 2004 a 2003 jsou následující:

2005

tis. Kč	Počet	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	50	19 260	6 816	934	27 010
Vedení společnosti	4	8 536	3 095	887	12 518
Celkem	54	27 796	9 911	1 821	39 528

2004

tis. Kč	Počet	Mzdové náklady*	Sociální a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	52	16 936	5 899	1 021	23 856
Vedení společnosti	4	7 729	2 721	244	10 694
Celkem	56	24 665	8 620	1 265	34 550

* Pozn.: V položce mzdové náklady jsou zahrnuty náklady na dohody o pracích konaných mimo pracovní poměr a náklady na dohody o vedlejší činnosti, které za rok 2004 činily 245 tis. Kč.

2003

tis. Kč	Počet	Mzdové náklady*	Sociální a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	51	15 272	5 125	869	21 266
Vedení společnosti	5	8 580	3 232	287	12 099
Celkem	56	23 852	8 357	1 156	33 365

* Pozn.: V položce mzdové náklady jsou zahrnuty náklady na dohody o pracích konaných mimo pracovní poměr a náklady na dohody o vedlejší činnosti, které za rok 2003 činily 167 tis. Kč.

Počet zaměstnanců vychází z průměrného přepočteného stavu pracovníků. Pod pojmem vedení společnosti se rozumí generální ředitel a ředitelé úseků.

Ostatní náklady na zaměstnance nezahrnují pojištění managementu a povinné pojištění pracovníků. Tyto náklady jsou součástí Ostatních správních nákladů. Ostatní náklady na zaměstnance v minulých obdobích byly upraveny (2004: o 171 tis. Kč, 2003: o 203 tis. Kč).

4.19.2. Poskytnuté půjčky, úvěry či ostatní plnění

V roce 2005 společnost neposkytla představenstvu, dozorčí radě, vedení společnosti či akcionářům půjčky, úvěry či ostatní plnění.

4.19.3. Ostatní správní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Náklady spojené s nemovitostmi	496	1 441	1 176
Spotřeba materiálu	4 733	5 941	2 317
Spotřeba energie	427	432	-598
Opravy a udržování	241	298	315
Cestovné	168	554	428
Náklady na reprezentaci	654	319	124
Daně	70	58	54
Služby	46 165	41 486	33 765
Ostatní správní náklady celkem	52 954	50 529	37 581

Od roku 2005 došlo k přesunu logo z položky Ostatní správní náklady do položky Ostatní provozní náklady (viz bod 4.18). Hodnoty minulých let jsou v položce Ostatní správní náklady o logo sníženy (2004: o 765 tis. Kč, 2003: o 1 352 tis. Kč)

Od roku 2005 Spotřeba materiálu obsahuje tisk formulářů. Hodnoty v minulých obdobích jsou upraveny z důvodu zajištění srovnatelnosti (2004: o 4 572 tis. Kč, 2003: o 915 tis. Kč).

Náklady na audit, právní a daňové poradenství v roce 2005 tvořily 2 121 tis. Kč (v roce 2004: 3 134 tis. Kč, v roce 2003: 2 183 tis. Kč).

4.20. Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám

V roce 2005 nebyly použity žádné opravné položky k pohledávkám.

4.21. Informace o spřízněných osobách

Ovládací osoba je osoba, která fakticky nebo právně vykonává přímo nebo nepřímo rozhodující vliv na řízení nebo provozování podniku jiné osoby, tzv. ovládaná osoba. Je-li ovládací osobou společnost, jde o společnost mateřskou a společnost jí ovládaná je společností dceřinou.

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

Obchody s cennými papíry v roce 2005 byly uskutečňovány prostřednictvím České spořitelny (ovládací osoba).

Smlouva o pojištění účastníků penzijního připojištění je uzavřena s Pojišťovnou České spořitelny (propojená osoba).

Prodej produktů Penzijního fondu České spořitelny prostřednictvím svých poboček zabezpečuje Česká spořitelna.

4.21.1. Výnosy

Subjekt tis. Kč	Česká spořitelna	Stavební spořitelna ČS	Pojišťovna ČS	Celkem
Druh subjektu/nákladu	Matka	Sestra	Sestra	-
Ostatní výnosy k 31. 12. 2005	0	-	-	-
Finanční výnosy k 31. 12. 2005	10 100	-	-	-
Celkem k 31. 12. 2005	10 100	-	-	-
Ostatní výnosy k 31. 12. 2004	1 188	-	-	1 188
Finanční náklady k 31. 12. 2004	14 301	-	-	14 301
Celkem k 31. 12. 2004	15 489	-	-	15 489
Ostatní výnosy k 31. 12. 2003	1 448	97	42	1 587
Finanční výnosy k 31. 12. 2003	26 560	-	-	26 560
Celkem k 31. 12. 2003	28 008	97	42	28 147

Finanční výnosy od České spořitelny ve výši 10 100 tis. Kč jsou tvořeny především zaplaceným nájemným ve výši 9 277 tis. Kč.

4.21.2. Nákupy

Subjekt tis. Kč	ČS	Pojišťovna ČS	Informatika ČS	Celkem
Druh subjektu/nákladu	Matka	Sestra	Sestra	-
Služby k 31. 12. 2005	15 522	-	-	15 522
Ostatní náklady k 31. 12. 2005	-	-	-	-
Finanční náklady k 31. 12. 2005	114 746	-	-	114 476
Celkem k 31. 12. 2005	130 268	-	-	130 268
Služby k 31. 12. 2004	17 184	304	418	17 906
Ostatní náklady k 31. 12. 2004	-	-	-	-
Finanční náklady k 31. 12. 2004	114 484	-	-	114 484
Celkem k 31. 12. 2004	131 668	304	418	132 390
Služby k 31. 12. 2003	4 943	6 209	114	11 266
Ostatní náklady k 31. 12. 2003	-	-	-	-
Finanční náklady k 31. 12. 2003	100 316	70	-	100 386
Celkem k 31. 12. 2003	105 259	6 279	114	111 652

Služby společností Finanční skupiny České spořitelny jsou vykázány ve výši 15 522 tis. Kč. Největší podíl služeb představuje nájemné od České spořitelny ve výši 6 204 tis. Kč.

Finanční náklady od České spořitelny jsou tvořeny především náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 49 021 tis. Kč a provizemi za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 64 253 tis. Kč.

4.21.3. Nákupy a prodeje dlouhodobého finančního majetku emitovaného spřízněnými osobami

Nákupy

Subjekt tis. Kč	Druh subjektu	31. 12. 2005	31. 12. 2004	31. 12. 2003
Erste Bank – akcie	Matka	5 176	96 704	190 051
Česká spořitelna – akcie	Matka	-	-	-
Celkem akcie za spřízněnými osobami	-	5 176	96 704	190 051
Česká spořitelna – dluhopisy	Matka	148 275	-	-
Celkem dluhopisy spřízněnými osobami	-	148 275	-	-
Celkem finanční majetek za spřízněnými osobami	-	153 451	96 704	190 051

Prodeje

Subjekt tis. Kč	Druh subjektu	31. 12. 2005		31. 12. 2004		31. 12. 2003	
		Účetní hodnota	Prodejní cena	Účetní hodnota	Prodejní cena	Účetní hodnota	Prodejní cena
Erste Bank – akcie	Matka	68 425	79 281	135 846	190 143	178 557	223 299
Celkem		68 425	79 281	135 846	190 143	178 557	223 299

Erste akcie byly v průběhu roku 2005 zcela prodány. Účetní hodnota dluhopisů emitovaných Českou spořitelnou, a. s. v portfoliu realizovatelných cenných papírů k 31. 12. 2005 je 144 486 tis. Kč.

4.21.4. Další transakce se spřízněnými subjekty

V roce 2005, resp. 2004 a 2003, neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky nebo zálohy a další výhody a dále nevlastní žádné akcie společnosti.

4.22. Dotace a státní příspěvek

	Stav k 31. 12. 2005	Stav k 31. 12. 2004	Stav k 31. 12. 2003
Inkasovaný státní příspěvek	2 248 501	1 863 202	1 515 767

* Pozn.: Z toho 148 500 tis. Kč činí kvalifikovaný odhad státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2005.

Státní příspěvek je inkasován pro účastníky penzijního připojištění podle příslušných ustanovení hlavy 7 zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění.

5. ZÁVAZKY NEUVEDENÉ V ÚČETNICTVÍ

Soudní spory

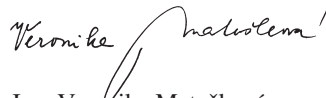
K 31. 12. 2005 se společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na finanční výsledky společnosti.

6. UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Žádné události, které by ovlivnily účetní závěrku roku 2005, po datu účetní závěrky nenastaly.



Ing. Jan Diviš
předseda představenstva
a generální ředitel



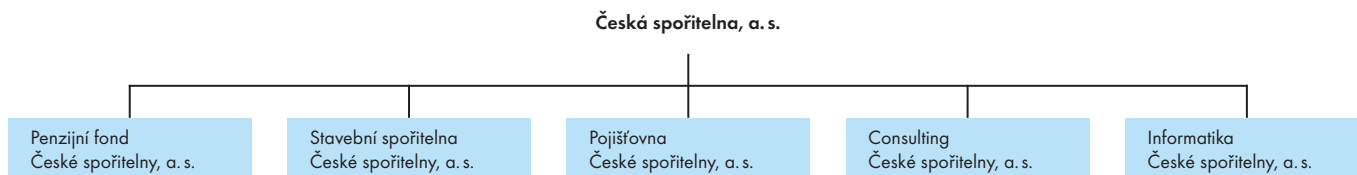
Ing. Veronika Matušková
členka představenstva a ředitelka
úseku finančního řízení

Zpráva o vztazích podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za účetní období 2005

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

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 66a odstavce 9 zákona č. 513/1991 Sb. obchodního zákoníku, v platném znění, za účetní období 2005 (dále jen „**účetní období**“). Mezi zpracovatelem a níže uvedenými osobami byly v tomto účetním období uzavřeny níže uvedené smlouvy a byly přijaty či uskutečněny následující právní úkony a ostatní faktická opatření:

Přehled/schéma celého koncernu, resp. Osob, jejichž vztahy jsou popisovány



Ovládající osoby

- **Česká spořitelna, a. s.**, Olbrachtova 1929/62, IČ 45244782 („ČS“) Vztah ke společnosti: přímo ovládající osoba
Popis vztahů – viz příloha č. 1

Ostatní propojené osoby

Společnosti ovládané stejnou ovládající společností jako zpracovatel (sesterské společnosti)

- společnost **Stavební spořitelna České spořitelny, a. s.**, se sídlem Vinohradská 1632/180, Praha 3, IČ 60197609 („SSČS“), přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a. s. (sesterská společnost);
Popis vztahů – viz příloha č. 1

- společnost **Pojišťovna České spořitelny, a. s.**, se sídlem nám. Republiky 115, Pardubice, IČ 47452820 („PojČS“), přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a. s. (sesterská společnost);
Popis vztahů – viz příloha č. 1
- společnost **Informatika České spořitelny, a. s.**, se sídlem Bubenská 1477/1, Praha 7, IČ 25631519 („IČS“), přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a. s. (sesterská společnost);
Popis vztahů – viz příloha č. 1
- společnost **Consulting České spořitelny, a. s.**, se sídlem Vinohradská 1632/180, Praha 3, IČ 63079798 („CONSULTING“), přímo ovládaná společností Česká spořitelna, a. s. (sesterská společnost).
Popis vztahů – viz příloha č. 1

Závěr

S ohledem na námi přezkoumané právní vztahy mezi zpracovatelem a propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých zpracovatelem v účetním období 2005 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

V Praze dne 28. února 2006

Tato Zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti zpracovatele dne 28. února 2006.

Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Ing. Jan Diviš
předseda představenstva
a generální ředitel

Ing. Veronika Matušková
členka představenstva
a ředitelka úseku finančního řízení

Příloha č. 1 ke Zprávě o vztazích

Popis vztahů k osobám Česká spořitelna, a. s. Pojišťovna České spořitelny, a. s., Stavební spořitelna České spořitelny, a. s., Consulting České spořitelny, a. s., Informatika České spořitelny, a. s.

1. SMLOUVY

1.1. Prodeje

Služby (s výjimkou leasingu)

Zpracovatel poskytl v účetním období služby na základě těchto smluv uzavřených v účetním období:

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma
Smlouva o nájmu nebytových prostor a poskytování služeb s nájmem souvisejících v objektu v Praze 2, Římská 526/20 dle následujících dodatků	ČS	13. 9. 2002	13. 9. 2002	Pronájem administrativní budovy ve vlastnictví zpracovatele	9 277 334,83	Nevznikla

1.2. Nákupy

Dlouhodobý majetek

Zpracovatel uzavřel v účetním období tyto smlouvy a objednávky, na základě kterých nakoupil v účetním období dlouhodobý majetek:

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma
Objednávka č. 1/2005, 12/2005, 13/2005, 4400000522, 4400000676, 4400000713, 4400000727	IČS	2005	2005	Notebooky, paměťové moduly, HW příslušenství	503 572,60	Nevznikla

Služby (s výjimkou leasingu)

Zpracovatel uzavřel v účetním období tyto smlouvy, na základě kterých mu byly v účetním období poskytnuty služby:

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma
Smlouva o zpracování posudků na nemovitosti	Consulting	7. 10. 2005	7. 10. 2005	Posudek na nemovitosti ve vlastnictví zpracovatele	16 000,00	Nevznikla

Zpracovateli byly v účetním období poskytnuty služby na základě těchto smluv uzavřených v minulých účetních obdobích:

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma	Poznámka
Smlouva o obhospodařování CP	ČS	29. 12. 2000	1. 1. 2001	Permanentní správa portfolia CP zpracovatele včetně poplatků za obchodování a depot		Nevznikla	Cenové podmínky smlouvy se řídí obchodními podmínkami ČS.
Smlouvy o nájmu nebytových prostor a věcí movitých	ČS	1999	1999 – 31. 3. 2005	Nájemní smlouva na oblastní pracoviště Přerov a pronájem kancelářských ploch včetně kancelářského vybavení v sídle zpracovatele		Nevznikla	
Smlouva o nájmu nebytových prostor a o nájmu věcí movitých	ČS	22. 3. 2005	1. 4. 2005	Nájemní smlouva na oblastní pracoviště Přerov a pronájem kancelářských ploch včetně kancelářského vybavení v sídle pronajímatele		Nevznikla	
Smlouvy o zprostředkování	ČS	2000	2000–2005	Smlouvy upravující podmínky pro akvizici korporátní klientely	24 831,70	Nevznikla	
Pojistná smlouva	PojČS	2000	2000–2005	Věrnostní program pro klienty zpracovatele splňující stanovené podmínky		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Pojistné smlouvy	ČS	2004	1. 1. 2005	Pojištění živlu, krádeže a odpovědnosti na majetku zpracovatele, pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Pojistná smlouva	PojČS	2004	2005	Úrazové pojištění managementu		Nevznikla	
Smlouva mandátní	ČS	1. 1. 2001	2001–2005	Prodej produktu v síti ČS		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Prováděcí smlouva k Základní smlouvě o vzájemné spolupráci	ČS	9. 8. 2001	9. 8. 2001	Služby spojené s provozem call centra ČS, marketingové služby		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek

Název	Smluvní strana	Datum uzavření	Datum účinnosti	Popis plnění a množství	Úplata	Případná újma	Poznámka
Smlouva o spolupráci	ČS	9. 3. 2005	9. 3. 2005	ČS se zavazuje zajišťovat pro PFČS služby klientského centra	Jednotlivá cena telefonátu 9,90 Kč/min. bez DPH a jednotlivá cena za činnost 6,50 Kč/min. bez DPH	Nevznikla	
Smlouva o postoupení oprávnění k výkonu práva užít dílo	CS	27. 12. 2001	2001 – 2005	Postoupení oprávnění k výkonu práva užít logo Penzijní fond České spořitelny, a. s.		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena ve smyslu §48 zákona č.121/2000 Sb., autorský zákon
Prováděcí smlouva uzavřená na základě Rámcové smlouvy o zajištění auditu ze dne 23. 1. 2004	ČS	14. 4. 2005	14. 4. 2005	ČS provedla Audit na plnění informačních povinností Penzijního fondu České spořitelny, a. s. vůči státním a regulatorním orgánům a České spořitelně s přihlédnutím k funkčnosti a účinnosti VŘKS		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, controllingu, správy majetku, nákupu lidských zdrojů, marketingu, interního auditu a firemní komunikace	ČS	21. 12. 2005	1. 1. 2006	Smlouva upravující outsourcing některých služeb (oblast finančního účetnictví, controllingu, správy majetku, nákupu, lidských zdrojů marketingu, interního auditu a firemní komunikace)		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Smlouva o outsourcingu	ČS	31. 3. 2005	1. 4. 2005	Smlouva upravující outsourcing některých činností PFČS (vedení a správa účetnictví, výkaznictví, nákup kancelářských potřeb a majetku)		Nevznikla	
Smlouva o správě a vedení personální a mzdové agendy	ČS	31. 3. 2003	1. 4. 2003	Zpracování personální a mzdové agendy		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Smlouva o nájmu nebytových prostor	ČS	25. 4. 2005	1. 5. 2005	Nájemní smlouva na oblastní pracoviště Brno a pronájem kancelářských ploch včetně kancelářského vybavení v sídle pronajímatele		Nevznikla	

2. JINÉ PRÁVNÍ ÚKONY

2.1. Ostatní plnění

V účetním období byly učiněny obchody s cennými papíry výhradně na veřejných trzích za ceny obvyklé a nejsou zde proto komentovány případné obchody s cennými papíry, ve kterých by vystupovala jako protistrana Česká spořitelna, a. s., případně sesterské společnosti zpracovatele. Podmínky uskutečněných obchodů podléhají rovněž podle zákona 248/1992 Sb., v platném znění, doзору depozitáře.

Financial Section

The financial section of the annual report includes the financial statement for the year ended December 31, 2005 compiled according to Czech Accounting Standards and the report on relations between connected entities for 2005, in accordance with Section 66, Paragraph 9 of the Commercial Code.

Independent Auditor's Report to the Shareholder of Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Having its registered office at: Poláčkova 1976/2, Praha 4

Identification number: 61672033

Principal activities: Provision of retirement benefit schemes with state contribution

Financial Statements

Based upon our audit, we issued the following audit report dated 23 February 2006 the financial statements which are included in this annual report on pages 51 to 79:

“We have audited the accompanying financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s. for the year ended 31 December 2005. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements, taken as a whole, 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 standards require that the auditor plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities and equity and financial position of Penzijní fond České spořitelny, a. s. as of 31 December 2005 and of the expenses, income and results of its operations for the year then ended in accordance with accounting regulations applicable in the Czech Republic.”

Related Party Transactions Report

We have also reviewed the factual accuracy of the information included in the related party transactions report of Penzijní fond České spořitelny, a. s. for the year ended 31 December 2005 which is included in this annual report on pages 80 to 84. This related party transactions report is the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express our view on the related party transactions report based on our review.

We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements (ISRE) 2400 and the related application guidelines issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the review to obtain moderate assurance as to whether the related party transactions report is free of material factual 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.

Nothing has come to our attention based on our review that indicates that the information contained in the related party transactions report of Penzijní fond České spořitelny, a. s. for the year ended 31 December 2005 contains material factual misstatements.

Annual Report

We have also audited the annual report for consistency with the financial statements referred to above. This annual report is the responsibility of the Company's Board of Directors. 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.

In our opinion, the information included in the annual report is consistent, in all material respects, with the financial statements referred to above.

In Prague on 15 May 2006



Audit firm:
Deloitte s. r. o.
Certificate No. 79

Represented by:



Marie Kučerová, authorised employee

Statutory auditor:



Marie Kučerová, certificate No. 1207

Balance Sheet as of 31 December 2005

CZK thousand	2005	2004	2003
ASSETS			
Total assets	16,448,434	12,931,529	9,663,262
1 Cash in hand, balances with central banks	0	37	14
3 Amounts due from banks and savings associations	5,205,711	4,899,077	407,460
a) Repayable on demand	26,256	29,438	207,460
b) Other receivables	5,179,455	4,869,639	200,000
5 Debt securities	9,028,635	7,134,092	8,534,701
a) Issued by state institutions	7,872,809	5,751,332	7,226,941
b) Issued by other entities	1,155,826	1,382,760	1,307,760
6 Shares, participation certificates and other holdings	1,852,574	568,860	383,495
9 Intangible fixed assets	14,146	15,412	12,096
c) Other	14,146	15,412	12,096
10 Tangible fixed assets	72,010	90,991	89,456
b) Other	72,010	90,991	89,456
ba) Land and buildings for non-operating activities	59,100	81,000	80,000
bb) Operating tangible fixed assets	12,874	9,955	9,420
bc) Non-operating tangible fixed assets	36	36	36
11 Other assets	243,114	197,383	199,717
a) Other cash equivalents and inventory	0	626	200
b) Amounts due from employees and trade receivables	2,163	2,212	2,396
c) Amounts due from the state budget – tax assets	4,679	6,382	67,815
d) Amounts due from securities trading	0	51,107	0
e) Estimated assets and other assets	236,272	137,056	129,306
13 Deferred expenses and accrued income	32,244	25,677	36,323
Control number	47,532,494	38,291,004	28,659,410

CZK thousand	2005	2004	2003
ASSETS			
Total off balance sheet assets	15,040,137	12,779,726	12,452,143
3 Amounts due from spot transactions	0	0	1,306,839
a) With interest rate instruments	0	0	1,306,839
4 Amounts due from term transactions	3,035,131	91,536	1,576,847
b) With currency instruments	3,035,131	91,536	1,576,847
5 Amounts due from option contracts	563,039	0	200,000
c) With equity instruments	90,000	0	200,000
d) With commodity instruments	473,039	0	0
8 Assets provided for management	11,441,967	12,688,190	9,368,457
Securities	10,955,428	12,611,759	8,944,643

CZK thousand	2005	2004	2003
LIABILITIES			
Total liabilities	16,448,434	12,931,529	9,663,262
4 Other liabilities	15,237,598	12,099,549	9,268,486
a) Amounts owed to employees and trade payables	4,655	8,407	3,973
b) Payables from social security	784	797	718
c) Amounts owed to the state budget – tax liabilities	27,669	7,182	249
e) Estimated liabilities and other liabilities	83,894	60,930	50,264
f) Funds placed by retirement benefit policy holders	15,120,596	12,022,233	9,213,282
fa) Contr. made by retir. benefit policy holders and state contr.	14,051,405	11,292,162	8,634,359
fb) Funds for pension payments	27,073	18,824	15,310
fc) Proceeds of policy holders' contrib. and state contributions	978,615	680,549	537,730
fd) Unallocated contributions made by policy holders	39,564	22,986	23,596
fe) Payables to policy holders – payments of benefits	23,939	7,712	2,287
5 Accrued expenses and deferred income	0	60	79
6 Reserves	5,000	3,800	2,000
a) For pension and similar liabilities	5,000	3,800	2,000
8 Share capital	100,000	100,000	100,000
Share capital paid up	100,000	100,000	100,000
10 Reserve funds and other funds from profit	110,023	93,193	86,411
a) Mandatory reserve funds	67,458	47,077	34,903
c) Other reserve funds	8,969	12,445	17,767
d) Other funds from profit	33,596	33,671	33,741
13 Gains or losses from revaluation	341,941	202,947	-37,180
a) Of assets and liabilities	350,145	202,947	-37,180
b) Hedging derivatives	-8,204	0	0
14 Retained earnings or accumulated losses brought forward	24,347	24,347	0
15 Profit/(loss) for the period	629,525	407,633	243,466
Control number	63,812,026	50,384,780	37,959,523

CZK thousand	2005	2004	2003
LIABILITIES			
Total off balance sheet liabilities	8,294,797	4,961,175	3,083,686
2 Received collateral	4,695,249	4,869,639	0
c) Securities		4,869,639	0
e) Collateral – securities	4,695,249	0	0
3 Amounts owed from spot transactions	0	0	1,306,839
a) With interest rate instruments	0	0	1,306,839
4 Amounts owed from term transactions	3,036,509	91,536	1,576,847
a) With interest rate instruments	0	0	0
b) With currency instruments	3,036,509	91,536	1,576,847
5 Amounts owed from option transactions	563,039	0	200,000
c) With equity instruments	90,000	0	200,000
d) With commodity instruments	473,039	0	0

Profit and Loss Statement for the Year Ended 31 December 2005

CZK thousand	2005	2004	2003
1 Interest income and similar income	415,477	437,657	337,120
Interest income from debt securities	350,379	402,982	299,112
2 Interest expense and similar expense	-27	0	0
Interest expense from debt securities	-27	0	0
3 Income from shares and equity investments	22,349	17,164	30,945
Income from other shares and equity investment	22,349	17,164	30,945
4 Commission and fee income	323	398	795
5 Commission and fee expense	-152,574	-131,264	-112,245
6 Net profit or loss on financial operations	477,702	182,235	45,360
7 Other operating income	14,143	13,568	13,880
8 Other operating expenses	-28,261	-1,750	-2,188
9 Administrative expenses	-92,482	-85,079	-70,946
of which a) Staff costs	-39,528	-34,550	-33,365
aa) Wages and salaries	-27,796	-24,665	-23,852
ab) Social security and health insurance	-9,911	-8,620	-8,357
ac) Other staff costs	-1,821	-1,265	-1,156
of which b) Other administrative costs	-52,954	-50,529	-37,581
11 Depreciation/amortisation, charge for reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	-13,059	-11,683	-14,560
a) Depreciation of tangible fixed assets	-4,755	-5,677	-9,305
d) Amortisation of intangible fixed assets	-8,304	-6,006	-5,255
12 Use of provision and reserves for receivables and guarantees, income from transferred receivables and recoveries of receivables previously written off	0	0	240
13 Write-offs, charge for and use of provisions and reserves for receivables and guarantees	-42	0	0
17 Charge for and use of other reserves and use of other reserves	-1,200	-1,800	-500
19 Profit/loss for the period from ordinary activities before taxes	642,349	419,446	227,901
23 Income tax	-12,824	-11,813	15,565
of which a) – due	-11,073	0	0
of which b) – deferred	-1,751	-11,813	15,565
24 Net profit/(loss) for the period	629,525	407,633	243,466
Control number	2,116,208	1,511,735	941,587

Statement of Change of Equity for the Year Ended 31 December 2005

CZK thousand	2005	2004	2003
1. Share capital	100,000	100,000	100,000
Opening balance			
Increase			
Decrease			
Conversion of convertible bonds into shares			
Exercise of options and warrants			
Closing balance	100,000	100,000	100,000
2. Treasury shares			
3. Share premium			
Opening balance	0	0	0
Increase			
Decrease			
Closing balance	0	0	0
4. Reserve funds			
Opening balance	47,077	34,903	23,009
Mandatory allocation	20,382	12,174	11,894
Other increases			
Decrease			
Closing balance	67,459	47,077	34,903
5. Other funds from profit			
Opening balance	46,116	51,508	27,767
Increase			23,789
Decrease	-3,551	-5,392	-48
Closing balance	42,565	46,116	51,508
6. Capital funds			
Opening balance	0	0	0
Increase			
Decrease			
Closing balance	0	0	0
7. Gains or losses from revaluation not included in profit/(loss)			
Opening balance	202,947	-37,180	-15,008
Increase	841,669	240,127	
Decrease	-702,675		-22,172
Closing balance	341,941	202,947	-37,180
8. Retained earnings			
Opening balance	24,347	0	0
Increase	0	24,347	0
Decrease			
Closing balance	24,347	24,347	0
9. Accumulated loss			
Opening balance	0	0	0
Increase			
Decrease			
Closing balance	0	0	0
10. Net profit/(loss) for the period	629,525	407,633	243,466
11. Dividends			

Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2005

1. BACKGROUND INFORMATION

1.1 Incorporation and Description of the Business

Penzijní fond České spořitelny, a.s (henceforth the “Company”) was formed by a Memorandum of Association as a joint stock company on 24 August 1994 and was incorporated following its registration in the Register of Companies held at the Prague Court on 23 December 1994. The Czech Finance Ministry issued a licence in respect of the incorporation and operations of the pension fund on 19 December 1994.

The Company’s issued share capital is CZK 100,000 thousand.

Česká spořitelna, a. s., the sole holder of the Company, holds 100 percent of its issued share capital.

The Company is primarily engaged in providing retirement benefit schemes under Act 42/1994 Coll. on Retirement Benefit Schemes with State Contribution and Changes in Several Acts related to its Implementation, as amended by Act 170/1999 Coll. and Act 36/2004 Coll.

1.2 Organisational Structure

The Company’s organisational structure is as follows:

- Chief Executive Officer, Office of the Company,
- Sales and Marketing Department,
- Client Service Department,
- Financial Management Department.

1.3 Board of Directors and Supervisory Board

During the year ended 31 December 2005, the composition of the Board of Directors changed.

Set out below is the composition of the boards according to the corporate details held at the Register of Companies as of 31 December 2005:

	Position	Name
Board of Directors	Chairman	Jan Diviš
	Vice Chairman	Zbyněk Eiselt
	Member	Aleš Poklop
	Member	Jana Svobodová
Supervisory Board	Member	Veronika Matušková
	Chairman	Pavel Cetkovský
	Vice Chairman	Petr Škarka
	Member	Petr Procházka*
	Member	Rupert Dollinger
	Member	Petr Kudrna
	Member	Milan Hašek

* Petr Procházka has been a member of the Supervisory Board since 20 October 2005.

Set out below is the composition of the boards according to the corporate details held at the Register of Companies as of 31 December 2004:

	Position	Name
Board of Directors	Chairman	Jan Diviš
	Vice Chairman	Zbyněk Eiselt
	Member	Aleš Poklop
	Member	Veronika Matušková
Supervisory Board	Member	Jana Svobodová
	Chairman	Pavel Cetkovský
	Vice Chairman	Petr Bobysud
	Member	Monika Laušmanová
	Member	Rupert Dollinger
	Member	Petr Kudrna
	Member	Milan Hašek

1.4 Depositary

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

2. ACCOUNTING POLICIES AND GENERAL ACCOUNTING PRINCIPLES

The financial statements are based on the Company's accounting records which are maintained in accordance with the Accounting Act 563/1991 Coll., as amended, and relevant regulations and guidance notes, specifically Guidance Note 501/2002, which provides implementation guidance on certain provisions of the Accounting Act, for entities that are banks or other financial institutions, as amended, and Czech Accounting Standards for Financial Institutions. The financial statements are prepared in accordance with Guidance Note 501/2002 which provides implementation guidance on certain provisions of the Accounting Act.

The reporting currency used in the financial statements is the Czech crown ("CZK") with accuracy to CZK thousand, unless indicated otherwise.

The accounting records are maintained in compliance with general accounting principles, in particular the accruals principle, prudence concept and going concern assumption.

2.1 Valuation and Depreciation Methods

2.1.1 Tangible and Intangible Fixed Assets

Tangible fixed assets include identifiable assets with physical substance and with an estimated useful life greater than one year and an acquisition cost greater than CZK 13,000.

Tangible fixed assets also include selected low-value tangible assets with an acquisition cost between CZK 1,000 and CZK 12,999.

Intangible fixed assets include identifiable assets without physical substance and with an estimated useful life greater than one year and an acquisition cost greater than CZK 60,000.

Tangible and intangible fixed assets are stated at acquisition cost net of provisions indicating the wear and tear of the assets.

The following tangible fixed assets are stated at replacement cost, i. e. the cost that would be paid to acquire the assets at the

time of their recognition: assets acquired without consideration on the basis of a contract to purchase a leased asset, assets acquired through donation, assets developed internally if their replacement cost is lower than the internal costs to produce them, fixed assets recently identified and not yet entered in the accounting books, and an investment of fixed assets with the exception of situations where the investment is valued pursuant to a deed of association or a deed of foundation.

Fixed assets developed internally are valued at direct costs, or alternatively incidental costs of an administrative character if the production period of the assets is of a long-term nature (exceeds one accounting period).

Land and works of art irrespective of their acquisition cost, and assets under construction are not depreciated.

Tangible assets with an acquisition cost below CZK 13,000 which are not included in selected low-value fixed assets, technical improvements with a cost below CZK 40,000 and intangible assets with an acquisition cost below CZK 60,000 are charged to expenses in the period where they were acquired.

The cost of fixed asset improvements exceeding CZK 40,000 in aggregate for individual tangible and intangible fixed assets for the taxation period increases the acquisition cost of the related fixed asset, if completed.

Non-operating tangible assets are initially recognised at cost. Pursuant to the requirements set out in Section 33 of Act 42/1994 Coll., the Company remeasures its assets at fair value. Changes in measurement are recorded to the account "Gains or losses from revaluation of assets." Immovable assets are remeasured at market values on an annual basis on the basis of independent appraisal reports.

The Company recognised provisions against any identified impairment. If the Company identifies other-than-temporary impairments of assets it recognises a write down of these assets.

In the case of impairment of non-operating assets, the information on their impairment and write-down and recognition methods is provided.

2.1.2 Depreciation of Fixed Assets

Depreciation of operating tangible and intangible fixed assets for accounting purposes commences in the month following the month when the assets were put into use and is provided on a straight line basis according to their estimated useful lives and pursuant to the Company's depreciation plan.

Depreciation of fixed assets is recorded on a straight line basis over the depreciation period indicated below.

Category of assets	Depreciation period in years
Selected low-value assets	2
Machines and other equipment	4 - 12
Vehicles	4
Furniture and fixtures	4-6
Software, licences and other intangible assets	4

2.1.3 Securities and Financial Derivative Instruments

In accordance with the effective accounting regulations, securities held by the Company are categorised into portfolios in accordance with the Company's intent on the acquisition of the securities and pursuant to the Company's security investment strategy. The Company has classified securities as "Available for sale" and "Held to maturity."

All securities held by the Company are recognised on the balance sheet using settlement date accounting. Securities transactions are recognised off balance sheet during the period between the trade date and the settlement date.

Securities accepted as collateral under repurchase transactions are recognised off balance sheet.

Securities are initially measured at their cost including direct transaction costs (fees to securities traders and exchange markets). From the date of purchase settlement until the date of sale settlement, or until the due date, the cost of debt securities is gradually increased or decreased to reflect the accrued interest income. Interest income includes the accrued coupon and the accrued difference between the nominal value of the security and its amortised cost (discounts/premium). Amortisa-

tion of the discount/premium is calculated using the effective interest rate method.

From the purchase trade date of the securities until their sale trade date, the Company remeasures the securities classified as "Available for sale" at fair value. Disposals of securities are accounted for using the average prices method.

The fair value is defined as follows:

- (a) A price published by a market organiser in respect of a security accepted for trading in one of the public markets of OECD countries or countries that entered into special purpose agreements with the International Monetary Fund on lending associated with the Fund's general agreements on borrowings;
- (b) A price of a security published by a market maker who is either a bank or an investment institution which has been licensed by the relevant authorities to carry on its business activities and is subject to regulation according to Czech legislation, EU Directive No. 93/6/ES or a similar regulation effective in the country in which the financial institution is domiciled.

Securities are reported in the balance sheet lines "Debt securities" or "Shares, participation certificates and other holdings." Capital gains and losses and provisioning are reported within the profit and loss statement line "Profit or loss on financial operations".

All securities are marked to market on a monthly basis at the month-end.

All purchases and sales of trading securities that require delivery within the time frame established by regulation or market convention ("regular way" purchases and sales) are recognised at the settlement date. Transactions that do not meet the "regular way" settlement criterion are treated as financial derivatives.

Securities Held to Maturity

Securities held to maturity are financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company

has the positive intent and ability to hold to maturity. This portfolio comprises debt securities.

Securities held to maturity are stated at amortised cost net of provisions against impairment of the securities. Amortised premiums or discounts are reported to "Interest income and similar income".

The Company assesses on a regular basis whether there is any objective evidence that a security held to maturity may be impaired. A financial asset is impaired if its carrying amount is greater than its estimated recoverable amount which is equal to the present value of the expected future cash flows discounted at the financial instrument's original effective interest rate. The amount of the impairment loss for assets carried at amortised cost is calculated as the difference between the asset's carrying amount and the present value of the expected future cash flows discounted at the financial instrument's original effective interest rate. When impairment of assets is identified, the Company recognises provisions through the profit and loss statement line "Charge for other provisions."

Securities Available for Sale

Available-for-sale securities (originally securities for sale) are those financial assets that are not classified as securities at fair value through profit or loss or as held-to-maturity securities. Available-for-sale securities are valued at cost and subsequently remeasured at fair value. Changes in fair values are accounted for in equity on the "Gains or losses arising from revaluation of assets and liabilities" account except for their impairment. When realised, the revaluation gains or losses are taken to income/expense accounts as appropriate.

2.1.4 Receivables

Receivables are stated at amortised cost net of provisions. Provisions are made based upon the results of the inventory taking, to the extent that the carrying values of assets are lower than the actual balance. The Company recognises provisioning charges in respect of past due receivables. The Company monitors, in the supporting accounting sub-ledgers, charges for provisions that are allowable for tax purposes in accordance with the Provisioning Act 593/1992 Coll.

As of 31 December 2005, the Company did not recognise any provisions against receivables.

2.1.5 Derivatives

A derivative is a financial instrument:

- That requires little initial investment;
- Whose fair value changes in response to the change in a specified interest rate, security price, commodity price, foreign exchange rate, index of prices or rates, etc.;
- That is contracted and settled at a future date.

In the normal course of business, the Company enters into hedging contracts for derivative financial instruments. The Company uses currency swaps and forwards to hedge currency exposures arising from its transactions in the financial markets and in view of the composition of its portfolio.

Derivative financial instruments are initially recognised at fair values on the balance sheet. Fair values of derivatives are based upon quoted market prices or pricing models which take into account current market and contractual prices of the underlying instruments, as well as the time value and yield curve.

The Company's criteria for a derivative instrument to be accounted for as a hedge include:

- Company has developed a risk management strategy;
- At the inception of the hedge, the hedging relationship is formally documented, the documentation identifies the hedged item and the hedging instrument, defines the risk that is being hedged and the approach to establishing whether the hedge is effective;
- The hedge is effective, that is, if changes in the fair value or cash flows of the hedged item are almost fully offset by changes in the fair value or cash flows of the hedging instrument and the results are within a range of 80 percent to 125 percent.

If the Company uses a cash flow hedge, changes in fair values of derivatives that are attributable to the hedged risk are retained in "Gains or losses from revaluation" on the balance sheet and are recognised to expense or income in the periods in

which the expense or income associated with the hedged risk are recognised.

Changes in the fair value of derivatives that do not qualify for hedge accounting are recorded to the appropriate income/expense accounts.

Certain derivatives embedded in other financial instruments are treated as separate derivatives when their risks and characteristics are not closely related to those of the host contract and the host contract is not carried at fair value with fair value changes reported in the profit and loss statement.

2.1.6 Reserves

Reserves are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made.

2.2 Retirement Benefit Schemes

Contributions made by retirement benefit policy holders are recorded to “Funds placed by retirement benefit policy holders”. State contribution claims in respect of the last quarter are recorded as “Estimated receivables and other assets”.

2.3 Foreign Currency Translation

Transactions in foreign currencies during the year are translated using the daily exchange rates as notified by the Czech National Bank effective at the transaction date. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the Czech crowns using the foreign exchange rate announced by the Czech National Bank as of the balance sheet date. Any resulting foreign currency translation differences arising from to retranslation of assets and liabilities denominated in foreign currencies are recorded through the current year’s financial expenses or revenues, except for the foreign currency translation differences from transactions in foreign currency shares, participation certificates in the portfolio, available-for-sale securities and related translation differences from hedging derivatives, which are recorded along with the changes in fair value to “Gains or losses from revaluation of assets and liabilities” in equity.

2.4 Taxation

Taxation is calculated in accordance with the provisions of the relevant legislation of the Czech Republic and other jurisdictions in which the Company operates, based on the profit or loss recognised in the profit and loss statement prepared under Czech legal regulations.

Deferred income tax is provided, using the balance sheet liability method, for all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying values for financial reporting purposes. Currently enacted tax rates are used to determine deferred income tax. The principal temporary differences arise from depreciation on tangible fixed assets, specific provisions and reserves, revaluation of securities and tax losses carried forward. Deferred tax assets in respect of unutilised tax losses carried forward and other temporary differences are recognised to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the tax assets can be utilised.

2.5 Deferred Costs of Pension Policies

Since 2001 the Company has amortised pension policy costs over four years, the average duration of its pension policies.

2.6 Fees for the Administration of Pension Policies

With effect from the year ended 31 December 2003, the Company has revised its policy of providing remuneration to the parent company, Česká spořitelna, a. s., in respect of concluded pension policies (according to the balance of capital funds; according to a client’s contribution to newly concluded policies until 2002).

Fees for the administration of pension policies are recorded as incurred to “Commission and fee expense”.

2.7 Interest Received and Paid

Interest received and paid is amortised and recorded in the profit and loss statement lines “Interest income and similar income” and “Interest expense and similar expense”.

2.8 Changes of Accounting Policies

As of 1 January 2005, securities previously classified as for sale have been treated as available-for-sale securities.

Pursuant to the amendment to Guidance Note 501/2002 Coll. that took effect on 1 January 2005, fair values of derivatives hedging debt securities, fair values of embedded derivatives presented separately, fair values of hedged debt securities and foreign exchange rate differences on debt securities are recognised directly to income or expenses as appropriate.

3. RISK MANAGEMENT FRAMEWORK

The Company is exposed to the following types of risks:

1. Market risk;
2. Credit risk;
3. Operational risk.

Market risk

Market risk represents a risk resulting from adverse movements in market rates. The Company segments its market risk exposures into the following principal categories:

- Interest rate risk;
- Foreign currency risk;
- Equity risk.

The objective of measuring market risks is to determine and eliminate the value of possible adverse impacts on the Company's profit/(loss) figure. The Company measures its market risks using the Value at Risk ("VaR") concept which provides an estimate of maximum potential market losses over one trading day with a confidence level of 99 percent.

In addition, the Company undertakes stress-testing to simulate the worst impacts of historical changes in exchange rates and interest rates on the market value of the position.

The aggregate VaR amounted to CZK 56,466 thousand as of 31 December 2005. As of 31 December 2004, VaR amounted to CZK 45,463 thousand. The average daily level of VaR in relative terms was 0.38 percent and 0.56 percent for the years ended 31 December 2005 and 2004, respectively.

The Company's investment strategy for the year ended 31 December 2005 brought about investment risk taking the form of foreign currency exposures associated with investments made in EUR, PLN, HUF and USD denominated bonds. Hence, the Company decided to use currency derivative instruments to hedge against the foreign currency risks. The Company entered into currency forward and currency swap contracts to hedge against the currency exposure. Derivative transactions are entered into on an over-the-counter market via the portfolio administrator, that is, Česká spořitelna, a. s.

Credit Risk

The Company has policies and procedures in place for selecting investment instruments such that the aggregate credit profile of allocated investments matches the Company's investment strategy.

Operational Risk

In managing operational risk, the Company's policy complies with the Group-wide policy pursued by the Česká spořitelna Financial group.

4. ADDITIONAL INFORMATION ON THE BALANCE SHEET AND PROFIT AND LOSS STATEMENT

4.1 Cash in Hand

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Cash in hand	0	37	14

4.2 Amounts Due from Banks

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Current accounts	26,256	12,438	207,460
Term accounts	486,539	17,000	200,000
Other receivables	4,692,916	4,869,639	-
Total	5,205,711	4,899,077	407,460

Other receivables comprise repurchase transactions collateralised by Government treasury bills.

4.3. Debt Securities, Shares, Participation Certificates and Other Holdings

Pursuant to Section 34 (3) of Act No. 42/1994 Coll., on Retirement Benefit Schemes, a pension fund's assets must not comprise more than 20 percent of the aggregate nominal value of securities issued by the same issuer and traded on the stock exchange. Therefore, the Company carried no equity holdings in subsidiaries or associates for the years ended 31 December 2005, 2004 and 2003.

Securities are divided into the following portfolios:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005 Carrying value	Balance at 31 Dec 2004 Carrying value	Balance at 31 Dec 2003 Carrying value
Securities available for sale	10,726,068	7,549,783	8,766,972
Securities held to maturity	155,141	153,169	151,224
Total	10,881,209	7,702,952	8,918,196

Securities available for sale are recorded in the following balance sheet lines:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005 Carrying value	Balance at 31 Dec 2004 Carrying value	Balance at 31 Dec 2003 Carrying value
Debt securities	8,873,494	6,980,923	8,383,477
Shares, participation certificates and other holdings	1,852,574	568,860	383,495
Total	10,726,068	7,549,783	8,766,972

Debt securities comprise the following portfolios:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005 Carrying value	Balance at 31 Dec 2004 Carrying value	Balance at 31 Dec 2003 Carrying value
Securities available for sale	8,873,494	6,980,923	8,383,477
Securities held to maturity	155,141	153,169	151,224
Total	9,028,635	7,134,092	8,534,701

Debt securities maturing within one year account for 2.72 percent (i. e. CZK 96,666 thousand) of the value of all debt securities included in the Company's assets.

All securities included in the Company's portfolio are traded on the Prague Stock Exchange or on stock exchanges of OECD countries.

4.3.1 Securities Available for Sale

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005 Fair value	Balance at 31 Dec 2004 Fair value	Balance at 31 Dec 2003 Fair value
Shares and participation certificates	1,852,574	568,860	383,495
Fixed income debt securities	8,119,150	6,557,560	6,696,194
– of which in CZK	6,186,416	6,355,339	4,360,612
– of which in EUR	1,635,088	0	1,728,187
– of which in PLN	300,646	0	123,625
– of which in HUF	0	0	483,770
– of which in USD	0	202,221	0
Variable yield debt securities	558,307	423,363	381,001
– of which in CZK	91,803	423,363	381,001
– of which in USD	466,504	0	0
Treasury bills	196,037	–	1,306,282
Total debt securities	8,873,494	6,980,923	8,383,477
Total securities available for sale	10,726,068	7,549,783	8,766,972

4.3.2 Securities Held to Maturity

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005		Balance at 31 Dec 2004		Balance at 31 Dec 2003	
	Acquisition cost	Accrued value	Acquisition cost	Accrued value	Acquisition cost	Accrued value
Fixed income debt securities (CZK)	142,185	155,141	142,185	153,169	142,185	151,224
Total portfolio held to maturity	142,185	155,141	142,185	153,169	142,185	151,224

4.3.3 Remaining Maturity of Securities

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005		Balance at 31 Dec 2004		Securities Balance at 31 Dec 2003	
Remaining maturity						
Below 3 months		196,037		448,336		255,916
Between 3 months and 1 year		96,666		344,134		1,758,766
Between 1 and 5 years		3,147,620		1,304,486		3,404,654
Over 5 years		5,588,312		5,037,136		3,177,280
Unspecified		1,852,574		568,860		323,245
Total		10,881,209		7,702,952		8,919,861

4.4 Fixed Assets

4.4.1 Intangible Fixed Assets

CZK thousand	Research and development	Software	Total
Acquisition cost			
Balance as of 1 January 2003	483	35,054	35,537
Additions	0	3,362	3,362
Disposals	0	-154	-154
Balance as of 31 December 2003	483	38,262	38,745
Additions	0	9,322	9,322
Disposals	0	-5,045	-5,045
Balance as of 31 December 2004	483	42,539	43,022
Additions	1,779	5,259	7,038
Disposals	0	0	0
Balance as of 31 December 2005	2,262	47,798	50,060

CZK thousand	Research and development	Software	Total
Accumulated amortisation			
Balance as of 1 January 2003	-272	-21,122	-21,394
Amortisation	-121	-5,150	-5,271
Accumulated amortisation to disposals	0	16	16
Balance as of 31 December 2003	-393	-26,256	-26,649
Amortisation	-90	-5,916	-6,006
Accumulated amortisation to disposals	0	5,045	5,045
Balance as of 31 December 2004	-483	-27,127	-27,610
Amortisation	-82	- 8,222	-8,304
Accumulated amortisation to disposals	0	0	0
Balance as of 31 December 2005	-565	-35,349	-35,914

CZK thousand	Research and development	Software	Total
Balance as of 31 December 2003	91	12,005	12,096
Balance as of 31 December 2004	0	15,412	15,412
Balance as of 31 December 2005	1,697	12,449	14,146

Amortisation of Intangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Amortisation of intangible fixed assets	8,304	6,006	5,255

Aggregate Low Value Intangible Assets not Included in the Balance Sheet

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Low value intangible fixed assets not included in the balance sheet	351	198	137

4.4.2 Tangible Fixed Assets

CZK thousand	Land	Structures	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Acquisition cost					
Balance as of 1 January 2003	8,912	101,297	43	47,973	158,225
Additions	0	398	0	3,383	3,781
Disposals	0	0	0	-2,200	-2,200
Valuation gain and loss	-3	1,440	-7	0	1,430
Balance as of 31 December 2003	8,909	103,135	36	49,156	161,236
Additions	0	0	0	6,212	6,212
Disposals	0	-32,044	0	-5,070	-37,114
Valuation gain and loss	-2,911	3,911	0	0	1,000
Balance as of 31 December 2004	5,998	75,002	36	50,298	131,334
Additions	0	0	0	7,674	7,674
Disposals	0	0	0	-1,089	-1,089
Valuation gain and loss	2	-21,902	0	0	-21,900
Balance as of 31 December 2005	6,000	53,100	36	56,883	116,019

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

CZK thousand	Land	Structures	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Accumulated depreciation					
Balance as of 1 January 2003	0	-29,209	0	-35,446	-64,655
Depreciation including the balance of disposed assets	0	-2,835	0	-6,470	-9,305
Accumulated amortisation to disposals	0	0	0	2,180	2,180
Balance as of 31 December 2003	0	-32,044	0	-39,736	-71,780
Depreciation including the balance of disposed assets	0	0	0	-5,677	-5,677
Accumulated amortisation to disposals	0	32,044	0	5,070	37,114
Balance as of 31 December 2004	0	0	0	-40,343	-40,343
Depreciation including the balance of disposed assets	0	0	0	-4,755	-4,755
Accumulated amortisation to disposals	0	0	0	1,089	1,089
Balance as of 31 December 2005	0	0	0	-44,009	-44,009

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

CZK thousand	Land	Structures	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Balance as of 31 December 2003	8,909	71,091	36	9,420	89,456
Balance as of 31 December 2004	5,998	75,002	36	9,955	90,991
Balance as of 31 December 2005	6,000	53,100	36	12,874	72,010

Depreciation of Tangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Depreciation of tangible fixed assets	4,755	5,677	9,305

Aggregate Low Value Tangible Assets not Included in the Balance Sheet

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Low value tangible assets not included in the balance sheet	178	321	71

For the reporting years, the Company held no fixed assets under finance or operating leases and carried no pledged tangible fixed assets.

4.5 Other Assets

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Other cash equivalents and inventory	0	626	200
Amounts due from staff and trade receivables	2,163	53,319	2,396
Amounts due from the state budget	4,679	6,382	67,815
Estimated receivables and other assets	236,272	137,056	129,306
Total other assets	243,114	197,383	199,717

The Company had no receivables subject to lien or otherwise encumbered in the reporting period.

4.5.1 Tax Receivables and Payables

Tax receivables for the year ended 31 December 2005 of CZK 4,679 thousand (2004: CZK 6,382 thousand, 2003: CZK 67,815 thousand) comprise an amount of CZK 4,679 thousand (2004: CZK 6,382 thousand; 2003: CZK 44,006 thousand) due from withholding taxes on securities. Tax receivables included the deferred tax asset of CZK 2,001 thousand (2004: CZK 3,752 thousand; 2003: CZK 23,809 thousand). The deferred tax asset is offset against the deferred tax liability.

The deferred tax asset arose from the difference between the tax and accounting values of fixed assets, reserves for pensions to be paid out in the future as well as estimated payables for social security and health insurance payments. The deferred tax liability arises from the gains and losses from the revaluation of assets. The deferred tax is accounted for on a net basis. The resulting deferred tax asset/liability is recognised within “Other assets/Other liabilities”.

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Balance at the beginning of the period	-6,929	23,809	4,509
Change in the deferred tax from the revaluation of the Company's asset - transfer to equity	-7,317	-18,925	3,735
Change in the deferred tax from other temporary differences - transfer to the profit and loss statement	-1,751	-11,813	15,565
Balance at the end of the period	-15,997	-6,929	23,809

Deferred taxation comprises:

Deferred tax assets CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Difference between the tax and accounting value of fixed assets	1,599	949	2,802
Reserve for pensions to be paid out in the future	250	315	300
Tax losses carried forward	0	2,488	28,338
Other	152	0	0
Valuation gains or losses on assets	0	0	8,244
Total deferred tax asset	2,001	3,752	39,684
Deferred tax liabilities			
Valuation gain and loss to assets	-17,998	-10,681	0
Total deferred tax liabilities	-17,998	-10,681	0
Reduction due to uncertain realisation	0	0	-15,875
Net deferred tax asset (+)/liability (-)	-15,997	-6,929	23,809

Note: The reduction due to uncertain realisation is attributable to the losses for 1997 which the Company will not be able to fully recover.

4.5.2 Estimated Receivables and Other Assets

Estimated receivables as of 31 December 2005 principally consist of an estimate of state contributions in respect of the last quarter of 2005 amounting to CZK 148,500 thousand (2004: CZK 125,000 thousand, 2003: CZK 111,500 thousand).

4.5.3 Intercompany Receivables

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Short-term receivables			
Česká spořitelna	143	1,709	1,713

4.6 Deferred Expenses and Accrued Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Deferred expenses	32,244	21,262	36,274
Accrued income	0	4,415	49
Total temporary assets	32,244	25,677	36,323

Deferred expenses principally consist of deferred commissions for the sale of retirement benefit policies of CZK 30,510 thousand (2004: CZK 20,107 thousand, 2003: CZK 35,902 thousand).

4.7 Shareholder's Equity

In the year ended 31 December 2005, the Company's equity consisted of share capital, statutory reserve fund, reserve funds and other funds from profit, gains and losses from the revaluation of assets and liabilities and the current year's profit. Details of shareholder's equity are shown in the statement of changes in equity.

Gains and losses from the revaluation of assets and liabilities of CZK 341,941 thousand consist of gains/losses from the revaluation of securities of CZK 368,161 thousand, gains/losses from the revaluation of derivative instruments of CZK (8,204) thousand, gains/losses from the revaluation of other assets of CZK (18,000), and a deferred tax liability from the revaluation of assets and liabilities of CZK (17,998) thousand.

4.7.1 Share Capital

The registered share capital as of 31 December 2005 consists of 250 shares with a nominal value of CZK 400 thousand per share. The aggregate nominal value of the share capital is CZK 100,000 thousand.

The shares are not readily marketable, they are bearer shares, and not fully negotiable.

4.8 Reserves

CZK thousand	Other reserves	Total reserves
Balance at 31 Dec 2003	2,000	2,000
Charge of reserves	1,800	1,800
Release of reserves	0	0
Balance at 31 Dec 2004	3,800	3,800
Charge of reserves	1,200	1,200
Release of reserves	0	0
Balance at 31 Dec 2005	5,000	5,000

The reserves established for the year ended 31 December 2005 consist of the actuarial reserve of CZK 5,000 thousand. The level of the charged reserve is determined on the basis of the present actuarial value of committed retirement benefits to be paid decreased to reflect the amount of funds recorded on behalf of pension recipients.

4.9 Other Liabilities

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Amounts owed to staff and trade payables	4,655	8,407	3,973
Social security payables	784	797	718
Tax payables	27,669	7,182	249
Estimated payables and other liabilities	83,894	60,930	50,264
Funds placed by retirement benefit policy holders	15,120,596	12,022,233	9,213,282
Total	15,237,598	12,099,549	9,268,486

Tax payables principally comprise deferred taxation of CZK 15,997 thousand (2004: CZK 6,929 thousand, 2003: CZK nil), and for the year ended 31 December 2005 also a tax liability of CZK 11,073 thousand.

The Company carried no payables subject to lien or otherwise encumbered as of 31 December 2005.

The Company did not receive any loans and issued no debt securities as of 31 December 2005.

Estimated payables and other liabilities principally consist of estimated costs of securities and portfolio management amounting to CZK 32,450 thousand (2004: CZK 30,771 thousand, 2003: CZK 14,227 thousand) and an accrual for outstanding vacation days and employee bonuses of CZK 8,723 thousand (2004: CZK 9,594 thousand, 2003: CZK 9,602 thousand).

4.9.1 Funds Placed by Retirement Benefit Policy Holders

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Funds placed by retirement benefit policy holders	15,120,596	12,022,233	9,213,282

In the year ended 31 December 2005, the balance of funds placed by policy holders increased by CZK 3,098,363 thousand.

For the year ended 31 December 2005, the Company allocated 95 percent of the profit for 2004 to policy holders, which represents the appreciation of the policy holders' investments of 3.74 percent (2004: 2.6 percent, 2003: 3.5 percent):

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Number of retirement benefit policy holders	479,757	410,352	382,605

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Number of contracts	Balance at 31 Dec 2004	Number of contracts	Balance at 31 Dec 2003	Number of contracts
Paid allowances						
Severance allowance	177,638	18,037	129,883	18,730	100,144	33,133
One-off settlement	691,059	36,212	462,798	39,980	602,625	104,151
Transfers to other pension funds	143,807	16,988	97,578	9,859	56,913	18,500
Pensions	17,180	10,818	9,506	6,706	5,143	4,444
Total	1,029,684	82,055	699,765	75,275	764,825	160,228

In respect of the year ending 31 December 2006, the Company expects that no less than 85 percent of the profit for the year ended 31 December 2005 will be allocated to the policy holders, with 5 percent being allocated to the statutory reserve fund.

4.9.2 Intercompany Payables

CZK thousand Company	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Short-term payables			
Informatika České spořitelny	0	114	0
Consulting České spořitelny	0	0	32
Česká spořitelna	13	4,105	1
Total intercompany short-term payables	13	4,219	33
Other payables – advances received from ČS	840	880	840
Total intercompany short-term payables	853	5,099	873

4.10 Accrued Expenses and Deferred Income

As of 31 December 2005, the Company recognised no accrued expenses or deferred income (2004: CZK 60 thousand, 2003: CZK 79 thousand).

4.11 Off Balance Sheet Assets and Liabilities

The Company retains future fixed and contingent assets and commitments off balance sheet.

CZK thousand Company	Nominal value		Receivables	Fair value Payables
	Receivables	Payables		
Hedging instruments				
Swaps	2,935,131	2,936,509	1,800	3,178
Total hedging instruments	2,935,131	2,936,509	1,800	3,178
Trading instruments				
Swaps	100,000	100,000	4,417	0
Options	563,039	563,039	77,668	3,931
– of which call options	90,000	90,000	15,591	0
– of which commodity options	473,039	473,039	62,077	3,931
Total trading instruments	663,039	663,039	82,085	3,931

In the year ended 31 December 2005, the Company carried in its off balance sheet accounts assets provided for management amounting to CZK 11,441,967 thousand (of which securities amounted to CZK 10,955,428 thousand).

The remaining maturity of the derivative instrument is up to three months

Collateral with a nominal value of CZK 4,695,248 thousand is recognised off balance sheet as a financial asset arising under repurchase transactions.

4.12 Interest Income

CZK thousand Interest on	2005			2004			2003		
	CZK	Foreign	Total	CZK	Foreign	Total	CZK	Foreign	Total
Debt securities	345,614	-5,980	339,634	324,618	43,879	368,497	181,820	108,025	289,845
Treasury bills	10,745	0	10,745	34,485	-	34,485	9,268	-	9,268
Term deposits	58,083	6,188	64,271	31,900	2,529	34,429	23,371	14,393	37,764
Deposits	221	606	827	188	58	246	199	45	243
Total	414,663	814	415,477	391,192	46,465	437,657	214,658	122,463	337,120

4.13 Income from Shares and Equity Investments

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2005	Year ended 31 Dec 2004	Year ended 31 Dec 2003
Dividends from shares and participation certificates	22,349	17,164	30,945

4.14 Commission and Fee Income

Commission and fee income for the year ended 31 December 2005 amounted to CZK 323 thousand (2004: CZK 398 thousand, 2003: CZK 795 thousand). The amount principally consists of fees associated with the payments of retirement benefits through postal money orders of Česká pošta.

4.15 Commission and Fee Expense

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Year ended 31 Dec 2004	Year ended 31 Dec 2003
Fees for maintenance of accounts paid to the depository	6,345	6,045	8,548
Fees for administration and safe-keeping of securities	3,820	3,205	5,857
Portfolio administration charges	49,022	41,353	21,612
Fees paid in selling securities	4,320	2,878	2,436
Fees for conclusion and administration of retirement benefit policies	84,350	72,623	73,312
Other	4,717	5,160	480
Total	152,574	131,264	112,245

4.16 Net Profit or Loss on Financial Operations

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Year ended 31 Dec 2004	Year ended 31 Dec 2003
Loss on securities transactions	-41,825	-102,040	-121,219
Profit on securities transactions	449,549	344,004	195,972
Net profit (+)/loss (-) on securities transaction	407,724	241,964	74,753
Loss on foreign exchange transactions	-1,337,301	-58,803	-100,797
Profit on foreign exchange transactions	1,323,744	23,654	102,867
Net profit (+)/loss (-) on exchange transactions	-13,557	-35,149	2,070
Loss on derivate transactions	-2,937	-27,950	-209,964
Profit on derivate transactions	86,472	3,370	178,501
Net profit (+)/loss (-) on derivate transactions	83,535	-24,580	-31,463
Net profit (+)/loss (-) on financial transactions in total	477,702	182,235	45,360

4.17 Other Operating Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Year ended 31 Dec 2004	Year ended 31 Dec 2003
Rental income	9,277	9,118	9,008
Income from the transfer of tangible and intangible fixed assets	155	273	122
Sundry operating income	4,711	4,177	4,750
Total operating income	14,143	13,568	13,880

4.18 Other Operating Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Year ended 31 Dec 2004	Year ended 31 Dec 2003
Costs of the transfer of tangible and intangible fixed assets	0	0	21
Sundry operating expenses	28,261	1,750	2,167
Total operating expenses	28,261	1,750	2,188

In the year ended 31 December 2005, logo charges were transferred from “Other administrative expenses” (see Note 4.19.2) to “Other operating expenses”. Comparative balances were restated for the logo charges (2004: by CZK 765 thousand, 2003: by CZK 1,352 thousand).

The “Other operating expenses” account was restated by the costs of real estate operations which were reallocated to “Other administrative expenses” (2004: by CZK 1,441 thousand, 2003: by 1,176 thousand).

Sundry operating expenses for the year ended 31 December 2005 principally comprise the costs of CZK 23,614 thousand associated with the operation of the real estate in Římská.

4.19 Administrative Expenses

Aggregate administrative expenses for the year ended 31 December 2005 amounted to CZK 92,482 thousand (2004: CZK 85,079 thousand, 2003: CZK 70,946 thousand).

Administrative expenses consist of staff costs and other administrative expenses (expenses related to the operation of the real estate, material and energy consumption, services and taxes).

4.19.1 Staff Costs

The average number of employees and management and staff costs for the years ended 31 December 2005, 2004 and 2003 are as follows:

2005

CZK thousand	Number	Wages and salaries*	Social security and health insurance	Other expenses	Total staff costs
Staff	50	19,260	6,816	934	27,010
Management	4	8,536	3,095	887	12,518
Total	54	27,796	9,911	1,821	39,528

2004

CZK thousand	Number	Wages and salaries*	Social security and health insurance	Other expenses	Total staff costs
Staff	52	16,936	5,899	1,021	23,856
Management	4	7,729	2,721	244	10,694
Total	56	24,665	8,620	1,265	34,550

* Note: Wages and salaries include costs related to contracts for work performed on a contractual basis and costs of contracts for additional work amounting to CZK 245 thousand for the year ended 31 December 2004.

2003

CZK thousand	Number	Wages and salaries*	Social security and health insurance	Other expenses	Total staff costs
Staff	51	15,272	5,125	869	21,266
Management	5	8,580	3,232	287	12,099
Total	56	23,852	8,357	1,156	33,365

* Note: Wages and salaries include costs related to contracts for work performed on a contractual basis and costs of contracts for additional work amounting to CZK 167 thousand for the year ended 31 December 2003.

The number of employees is based on the average recalculated headcount. The category of management includes the CEO and divisional managers.

Other costs exclude management insurance and mandatory staff insurance. These charges are included in “Other administrative expenses”. Comparative balances of “Other costs” were restated (2004: by CZK 171 thousand, 2003: by CZK 203 thousand).

4.19.2 Loans, Borrowings and Other Benefits Provided

The Company provided no loans, borrowings or other benefits to the members of the Board of Directors, Supervisory Board, management or shareholders for the year ended 31 December 2005.

4.19.3 Other Administrative Costs

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2005	Year ended 31 Dec 2004	Year ended 31 Dec 2003
Expenses related to real estates	496	1,441	1,176
Material consumption	4,733	5,941	2,317
Energy consumption	427	432	-598
Repairs and maintenance	241	298	315
Travel expenses	168	554	428
Representation costs	654	319	124
Taxes	70	58	54
Services	46,165	41,486	33,765
Total other administrative costs	52,954	50,529	37,581

With effect from 2005, logo charges have been transferred from “Other administrative costs” to “Other operating expenses” (see Note 4.18). Comparative amounts of the logo charges presented in “Other administrative costs” were reduced (2004: by CZK 765 thousand, 2003: by CZK 1,352 thousand)

With effect from 2005, Material consumption has included the printing of forms. Comparative amounts were restated to maintain comparability (2004: CZK 4,572 thousand, 2003: CZK 915 thousand).

The costs of audit, legal and tax advisory services amounted to CZK 2,121 thousand for the year ended 31 December 2005 (2004: CZK 3,134 thousand, 2003: CZK 2,183 thousand).

4.20 Use of Provisions and Reserves for Receivables

For the year ended 31 December 2005, no provisions against receivables were used.

4.21 Related Party Information

The controlling entity is the entity that has, de facto or de jure, the ability of exercise, directly or indirectly, significant influence over the other entity on making financial or operational decisions, the controlled entity. If the controlling and controlled entities are companies, they are considered a parent company and its subsidiary respectively.

Related parties are entities controlled by the same controlling entity.

Transactions with securities for the year ended 31 December 2005 were effected through Česká spořitelna (the controlling entity).

The contract for insurance of retirement benefit policy holders was entered into with Pojišťovna České spořitelny (related party).

The products offered by Penzijní fond České spořitelny are sold through Česká spořitelna's branch network.

4.21.1 Income

CZK thousand Entity	Česká spořitelna	Stavební spořitelna ČS	Pojišťovna ČS	Total
Type of entity/expense	Parent company	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	-
Other income at 31 December 2005	0	-	-	-
Financial income at 31 December 2005	10,100	-	-	-
Total at 31 December 2005	10,100	-	-	-
Other income 31 December 2004	1,188	-	-	1,188
Financial income 31 December 2004	14,301	-	-	14,301
Total at 31 December 2004	15,489	-	-	15,489
Other income 31 December 2003	1,448	97	42	1,587
Financial income 31 December 2003	26,560	-	-	26,560
Total at 31 December 2003	28,008	97	42	28,147

Financial income from Česká spořitelna amounting to CZK 10,100 thousand arose primarily from rental payments of CZK 9,277 thousand.

4.21.2 Purchases

CZK thousand Entity	Česká spořitelna	Pojišťovna ČS	Informatika ČS	Total
Type of entity/expense	Parent company	Fellow subsidiary	Fellow subsidiary	-
Services at 31 December 2005	15,522	-	-	15,522
Other expenses at 31 December 2005	-	-	-	-
Financial expenses at 31 December 2005	114,746	-	-	114,476
Total at 31 December 2005	130,268	-	-	130,268
Services at 31 December 2004	17,184	304	418	17,906
Other expenses at 31 December 2004	-	-	-	-
Financial expenses at 31 December 2004	114,484	-	-	114,484
Total at 31 December 2004	131,668	304	418	132,390
Services at 31 December 2005	4,943	6,209	114	11,266
Other expenses at 31 December 2003	-	-	-	-
Financial expenses at 31 December 2003	100,316	70	-	100,386
Total at 31 December 2003	105,259	6,279	114	111,652

The services of the Česká spořitelna financial group amounted to CZK 15,522 thousand, while the largest part was formed by rentals from Česká spořitelna amounting to CZK 6,204 thousand.

Financial expenses from Česká spořitelna totalling CZK 49,021 thousand arose primarily from the costs for maintenance of securities and the portfolio, as well as from conclusion and maintenance retirement benefit policies and amounted to CZK 64,253 thousand.

4.21.3 Purchases and Sales of Non-current Financial Assets Issued by Related Parties

Purchases

CZK thousand Entity	Type of entity	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
Erste Bank – shares	Parent	5,176	96,704	190,051
Česká spořitelna – shares	Parent	-	-	-
Total shares issued by related parties	-	5,176	96,704	190,051
Česká spořitelna – bonds	Parent	148,275	-	-
Total bonds issued by related parties	-	148,275	-	-
Total financial assets of related parties	-	153,451	96,704	190,051

Sales

CZK thousand Entity	Type of entity	Balance at 31 Dec 2005		Balance at 31 Dec 2004		Balance at 31 Dec 2003	
		Carrying value	Selling price	Carrying value	Selling price	Carrying value	Selling price
Erste Bank – shares	Parent	68,425	79,281	135,846	190,143	178,557	223,299
Total		68,425	79,281	135,846	190,143	178,557	223,299

The shares of Erste were fully sold during 2005. As of 31 December 2005, the carrying value of the bonds issued by Česká spořitelna, a. s. in the available-for-sale portfolio totalled CZK 144,486 thousand.

4.21.4 Other Related Party Transactions

The members of the statutory bodies received no loans, guarantees, advances or other benefits and held no shares of the Company as of 31 December 2005, 2004 and 2003.

4.22 Subsidies and State Contributions

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2005	Balance at 31 Dec 2004	Balance at 31 Dec 2003
State contribution received	2,248,501	1,863,202	1,515,767

* Note: Of which CZK 148,000 thousand represents the reasonable estimate of the state contribution for the last quarter of 2005.

The state contribution is received for retirement benefit policy holders in compliance with Section 7 of Act No. 42/1994 Coll., on Retirement Benefit Schemes.

5. COMMITMENTS, CONTINGENCIES AND OFF BALANCE SHEET LIABILITIES

Legal Disputes

As of 31 December 2005, the Company was involved in no legal disputes, the outcome of which would significantly impact the Company's financial results.

6. POST BALANCE SHEET EVENTS

No events that would impact the Company's financial statements for the year ended 31 December 2005 occurred subsequent to the balance sheet date.



Jan Diviš
Chairman of the Board of Directors
and Chief Executive Officer



Veronika Matušková
Member of the Board of Directors
and Chief Financial Officer

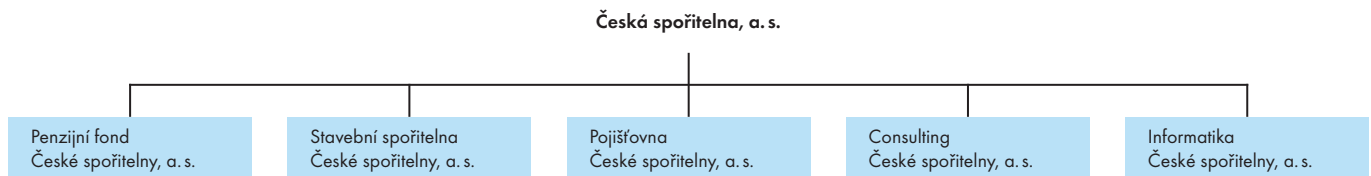
Report on Relations

in accordance with Article 66a paragraph 9 of Commercial Code for the accounting period of 2005

Penzijní fond České spořitelny, a. s., with a registered office at Poláčkova 1976/2, Prague 4, Registration number: 61672033, entered in the Companies Register, division B, file 2927, kept at the Prague Municipal Court (hereinafter “**Contractor**”), is a part of a business concern, in which the following relations exist between the Contractor and a Controlling Entity and further between the Contractor and entities controlled by the same controlling entities (hereinafter “**Connected Persons**”).

This Report on Relations between the below-stated persons was compiled in accordance with the provisions of Article 66a, paragraph 9 of Act No. 513/1991 Coll., of the Commercial Code, in the valid wording, for the accounting period of 2005 (hereinafter “**accounting period**”). There were contracts as stated below concluded between the Contractor and the below stated persons during this accounting period, and the following legal actions and other factual steps were adopted or taken:

Chart of the concern, or entities whose relations are described below



Controlling entities

- **Česká spořitelna, a. s.**, Olbrachtova 1929/62, Registration number 45244782 („ČS“) Relation towards the Company: direct controlling entity
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations

Other connected persons

- Entities controlled by the same controlling entity as the Contractor (affiliated companies)
- **Stavební spořitelna České spořitelny, a. s.**, Registered office at Vinohradská 1632/180, Praha 3, Registration number: 60197609 („SSČS“), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company),
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations
 - **Pojišťovna České spořitelny, a. s.**, Registered office at nám. Republiky 115, Pardubice, Registration number:

47452820 („PojČS“), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company),
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations

- **Informatika České spořitelny, a. s.**
Registered office at Bubenská 1477/1, Praha 7, Registration number: 25631519 („IČS“), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company),
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations
- **Consulting České spořitelny, a. s.**,
Registered office at Vinohradská 1632/180, Praha 3, Registration number: 63079798 („CONSULTING“), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company),
Refer to Appendix No. 1 for details on Relations

Conclusion

With regard to the legal relations between the Contractor and Connected Persons, as surveyed by us, it is clear that no detriment was caused to the Contractor as a result of contracts,

other legal actions or other steps, concluded, taken or adopted by the Contractor during the 2004 accounting period in the interest of or at the instigation of individual Connected Persons.

Prague, dated 28 February 2006

This Report was reviewed and approved by the Board of Directors of the Contractor's Company on 28 February 2006.
Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Jan Diviš
Chairman of the Board
of Directors and Chief
Executive Officer

Veronika Matušková
Member of the Board
of Directors and Chief
Financial Officer

Appendix No. 1 to Report on Relations

DESCRIPTION OF RELATIONS TO THE FOLLOWING ENTITIES:

ČESKÁ SPOŘITELNA, a. s., POJIŠŤOVNA ČESKÉ SPOŘITELNY, a. s., STAVEBNÍ SPOŘITELNA ČESKÉ SPOŘITELNY, a. s., CONSULTING ČESKÉ SPOŘITELNY, a. s. A INFORMATIKA ČESKÉ SPOŘITELNY, a. s.

1. CONTRACTS

1.1 Sales

Services (leasing not included)

During the accounting period, the Contractor provided services based on the following contracts concluded in the accounting period:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detriment
Contract for renting non-residential spaces and providing services related to said renting, in the building at Prague 2, Římská 526/20	ČS	13 September 2002	13 September 2002	Lease of administrative building in the ownership of Contractor	9,277,334.83	Not caused

1.2 Purchases

Long-term assets

During the accounting period, the Contractor concluded the following contracts and orders based on which they purchased long-term assets during the accounting period:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detriment
Purchase orders No. 1/2005, 12/2005, 13/2005, 4400000522, 4400000676, 4400000713, 4400000727	IČS	2005	2005	Purchase of Notebooks, memory moduls, HW accessories	503,572.60	Not caused

Services (leasing no included)

During the accounting period, the Contractor concluded the following contracts based on which the following services were provided to them during the account ing period:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detriment
Contracts on real estate valuations	Consulting	7 October 2005	7 October 2005	Valuation of real estates owned by the Contractor	16,000-	Not caused

The Contractor was provided services during the accounting period based on the following contracts concluded in the previous accounting periods:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Contract on management of CP	ČS	29 December 2000	1 January 2001	Continuous administration of CP portfolio of the Contractor, including fees for trading and depot		Not caused	Pricing conditions of the Contract conform to business conditions of ČS.
Contract on the administration and keeping of personnel and wage records	ČS	31 March 2003	1 April 2003	Processing of personnel and wages records		Not caused	
Contracts on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	1999	1999-31 March 2005	Lease contract for the Přerov district branch and office areas including office equipment at the Contractor's office		Not caused	
Contracts on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	22 March 2005	1 April 2005	Lease contract for the Přerov district branch and office areas including office equipment at the Livery's office		Not caused	
Brokerage contracts	ČS	2000	2000-2005	Contract specifying conditions for acquisition of corporate clientele	24,831.70	Not caused	
Insurance contract	PojČS	2000	2000-2005	Loyalty programme for the Contractor's customers who meet the stipulated conditions		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Insurance contracts	ČS	2004	1 January 2005	Insurance against natural calamity, theft and of liability for the Contractor's property, insurance of liability for damage caused by use of vehicle		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Insurance contract	PojČS	2004	2005	Accident insurance		Not caused	
Agency contract	ČS	1 January 2001	2001-2005	Sale of product via ČS network		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Execution Contract attached to Basic Contract on mutual co-operation	ČS	9 August 2001	9 August 2001	Services related to the operation of ČS call centre, marketing		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Contract on co-operation	ČS	9 March 2005	9 March 2005	CS undertakes to provide the Client center services for PFCS	Flat price of call - 9,90 Kč/min free of tax Flat price of operation - 6,50 Kč/min free of tax	Not caused	
Execution Contract on Audit	ČS	14 April 2005	14 April 2005	Audit		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Contract on outsourcing services	ČS	12 December 2005	1 January 2006	Contract is specifying the outsourcing of some services.		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Contract on outsourcing services	ČS	31 March 2005	1 April 2005	Contract is specifying the outsourcing of some activities.		Not caused	
Contracts on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	25 April 2005	1 May 2005	Lease contract for the Brno district branch and office areas including office equipment at the Livery's office		Not caused	

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Contract on assigning authorization to exercise the right to use a work	CS	27 December 2001	2001-2005	Assigning of authorization to exercise a right to use the logo of Penzijní fond České spořitelny, a. s.		Not caused	Contract was concluded in the meaning of Article 48 of Act No. 121/2000 Coll., Copyright Act.

2. OTHER LEGAL ACTIONS

2.1 Other transactions

During the accounting period, trading in stocks was conducted for normal rates on public markets only, and therefore no contingent trading in securities is commented on here, whereby Česká spořitelna, a. s., or the affiliated companies of the Contractor, would

Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4

IČ: 61672033

Informační linka Finanční skupiny České spořitelny /

Information line of the Česká spořitelna Financial Group: 800 207 207

E-mail: pfcs@pfcs.cz

Internet: www.pfcs.cz

Výroční zpráva 2005 / Annual Report 2005

Produkce / Production: Omega Design, s. r. o.

