

# PENZIJNÍ FOND ČESKÉ SPOŘITELNY

**Výroční zpráva / Annual report 2006**



# Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

tis. Kč	2004	2005	2006
Aktiva celkem	12 931 529	16 448 434	20 298 735
Majetek na osobních účtech klientů *	11 991 535	15 057 093	19 161 303
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	513 868	763 250	672 966
Provozní hospodářský výsledek	-94 421	-120 901	-129 701
Hospodářský výsledek za účetní období	407 633	629 525	530 607

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

## Vývoj počtu klientů

	2004	2005	2006
Počet klientů celkem	410 352	479 757	549 733
Počet nových klientů	57 277	103 211	123 030

# Financial Summary

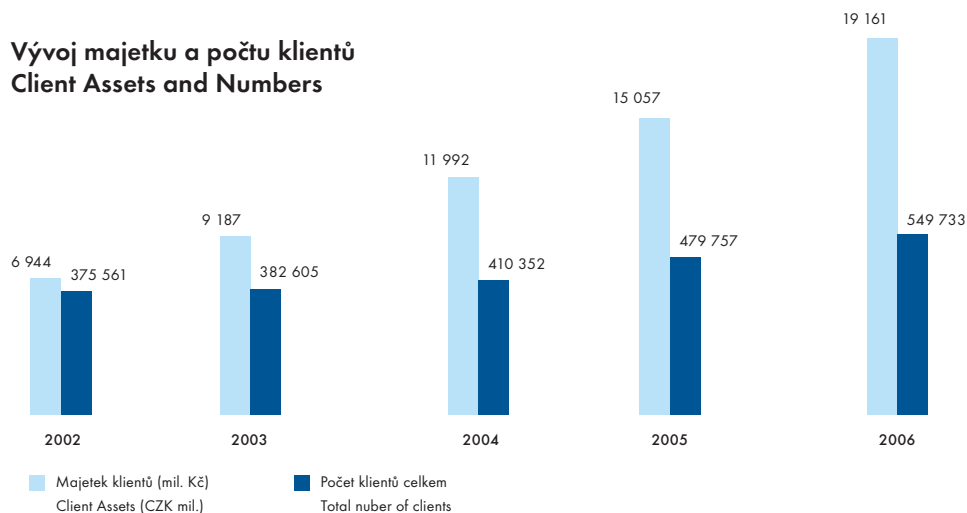
CZK thousand	2004	2005	2006
Total assets	12,931,529	16,448,434	20,298,735
Assets in clients' personal accounts *	11,991,535	15,057,093	19,161,303
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	513,868	763,250	672,966
Operating profit (loss)	-94,421	-120,901	-129,701
Profit (loss) in the accounting period	407,633	629,525	530,607

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

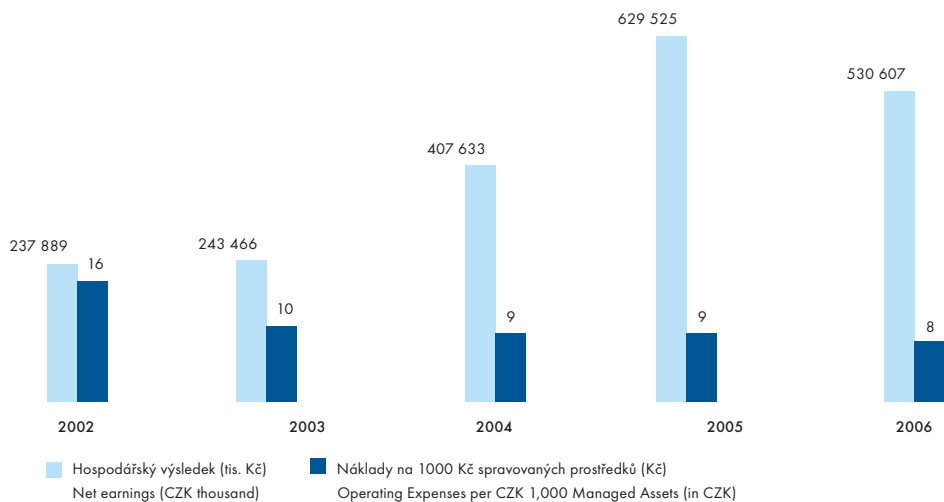
## Client numbers

	2004	2005	2006
Total number of clients	410,352	479,757	549,733
Number of new clients	57,277	103,211	123,030

### 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

<	<b>Klíčové ukazatele</b> <b>Key Figures</b>
2	<b>Profil společnosti</b> <b>Company Profile</b>
3	<b>Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů</b> <b>Financial Summary</b>
4	<b>Úvodní slovo předsedy představenstva</b> <b>Chairman's Statement</b>
6	<b>Složení vrcholových orgánů společnosti</b> <b>Directors and Officers</b>
7	<b>Organizační schéma</b> <b>Organizational Chart</b>
7	<b>Vedení společnosti</b> <b>Management of the Company</b>
8	<b>Zpráva představenstva společnosti</b> <b>Board of Directors Report</b>
12	<b>Zpráva dozorčí rady</b> <b>Supervisory Board Report</b>
13	<b>Finanční část</b>
14	Zpráva auditora
16	Rozvaha k 31. 12. 2006
20	Výkaz zisku a ztráty za rok 2006
21	Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2006
22	Příloha k účetní závěrce za rok 2006
44	Zpráva o vztazích
49	<b>Financial Section</b>
50	Auditor's Report
52	Balance Sheet as of 31 December 2006
56	Profit and Loss Account for the Year Ended 31 December 2006
57	Statement of Change in Equity for the Year Ended 31 December 2006
58	Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2006
80	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 2006 dosáhl tržní podíl měřený dle počtu klientů výše 15,2% a podíl podle objemu finančních prostředků na osobních účtech klientů výše 14,1%.

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.

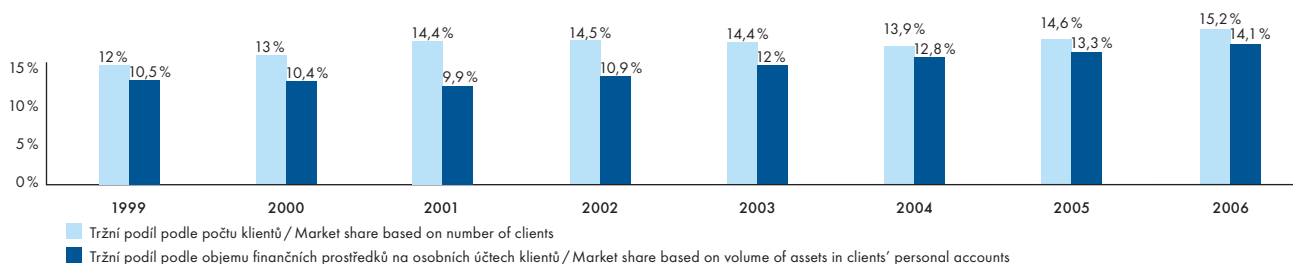
As its primary business activity, Penzijní fond České spořitelny provides supplementary pension plans in accordance with the Act on the State-Subsidised Supplementary Pension Plan. In its personal and company programmes, Penzijní fond České spořitelny offers both individuals as well as corporate clients 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 2006, the company's market share reached 15.2% by the number of clients and 14.1% 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	2004	2005	2006
Aktiva celkem	12 931 529	16 448 434	20 298 735
Majetek na osobních účtech klientů*	11 991 535	15 057 093	19 161 303
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	513 868	763 250	672 966
Provozní hospodářský výsledek	-94 421	-120 901	-129 701
Hospodářský výsledek za účetní období	407 633	629 525	530 607

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

## Vývoj počtu klientů

	2004	2005	2006
Počet klientů celkem	410 352	479 757	549 733
Počet nových klientů	57 277	103 211	123 030

## Financial Summary

CZK thousand	2004	2005	2006
Total assets	12,931,529	16,448,434	20,298,735
Assets in clients' personal accounts*	11,991,535	15,057,093	19,161,303
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	513,868	763,250	672,966
Operating profit (loss)	-94,421	-120,901	-129,701
Profit (loss) in the accounting period	407,633	629,525	530,607

\* Note: Figure Assets in clients' personal accounts includes an estimate of government benefits to be credited for the fourth quarter

## Client numbers

	2004	2005	2006
Total number of clients	410,352	479,757	549,733
Number of new clients	57,277	103,211	123,030

# Úvodní slovo předsedy představenstva

## Vážení klienti, akcionáři a obchodní přátelé,

dostává se Vám do rukou zpráva o našich výsledcích za rok 2006. Dovolte, abych tento rok stručně zrekapituloval a nalákal Vás k dalšímu čtení naší výroční zprávy.

Ke konci roku 2006 obsluhoval systém penzijních fondů již více než 3,6 milionu klientů a penzijní fondy obhospodařovaly majetek v objemu téměř 140 mld. Kč. Celkově lze tak rok 2006 hodnotit pro trh penzijního připojištění jako velmi dynamický. Celý trh vzrostl oproti loňskému roku o 10 % v počtech klientů a o 20 % v objemu obhospodařovaného majetku. Růst počtu klientů i objemu spravovaných finančních prostředků svědčí o velké popularitě penzijního připojištění v České republice.

Přestože rok 2006 připravil finančním trhům řadu příjemných i nepříjemných překvapení, zhodnotili jsme pro naše klienty jejich prostředky nad úroveň inflace a dosáhli zisku ve výši 531 mil. Kč.

V legislativní oblasti byl rok 2006 poznamenán politickou nestabilitou. K významným posunům v oblasti legislativní úpravy podnikání penzijních fondů ovšem nedošlo. Přesto se v současné době znovu rozbíhají práce na dalším vylepšení odvětví penzijního připojištění. Jedná se o změny v souvislosti s přípravou penzijních fondů na důchodovou reformu. Tyto změny jsou vítané a mohou přinést klientům zajímavější nabídku produktů.

Závěrem Vás chci ujistit, že celý tým Penzijního fondu České spořitelny se každodenní prací snaží o naplnění Vašich očekávání a potřeb spojených s penzijním připojištěním.

Vážení klienti, obchodní přátelé, kolegové, velice si vážím Vaší důvěry a spolupráce, bez které bychom nemohli realizovat naše poslání a naplňovat obchodní a finanční cíle.



Ing. Jan Diviš  
předseda představenstva  
a generální ředitel

# Chairman's Statement

## Dear Clients, Shareholders and Business Partners,

You are reading a report on the results of Penzijní fond České spořitelny in 2006. Let me present here a brief résumé of the year, which, I hope, will lure you into further reading of this annual report.


By the end of 2006, the whole pension fund system administered accounts of over 3,6 million clients and pension funds operated with the total volume of almost CZK 140 billion. On the whole, 2006 was a very dynamic year on the supplementary pension plans market. The market increased year-on-year by 10% in the number of clients and by 20% in the volume of assets in the clients' personal accounts. These figures signify great popularity of supplementary pension plans in the Czech Republic.

Despite the fact that financial markets experienced both pleasant and unpleasant surprises in 2006, Penzijní fond České spořitelny increased the value of clients' assets above the level of inflation and made a profit of CZK 531 million.

Last year was also marked by political instability in the legislative sphere, which, however, did not result in any significant changes in system of pension funds. Currently, works on further improvements in the supplementary pension plans sector are under way, specifically on changes resulting from the introduction of the pension reform. These welcome changes will bring even more appealing offers of products to the clients.

In conclusion, I would like to ensure you that the whole team of Penzijní fond České spořitelny in their everyday work pursue the task of meeting your needs and expectations in supplementary pension plans.

Dear clients, business partners and colleagues, let me express my deep appreciation of your trust and cooperation, which allow Penzijní fond České spořitelny to pursue its mission and meet its business and financial tasks.



Ing. 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. 2006):

	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
Ing. Mgr. Ondřej Martinek	15. 6. 2006

## Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2006):

	Členem od
Ing. Milan Hašek, předseda	7. 4. 2004
Ing. Andrea Proroková, členka	15. 6. 2006
Ing. Petr Procházka, člen	15. 6. 2006
Dr. Rupert Dollinger, člen	20. 10. 2005
Ing. Petr Kudrna, člen	1. 2. 2005

# Directors and Officers

## The Board of Directors of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2006):

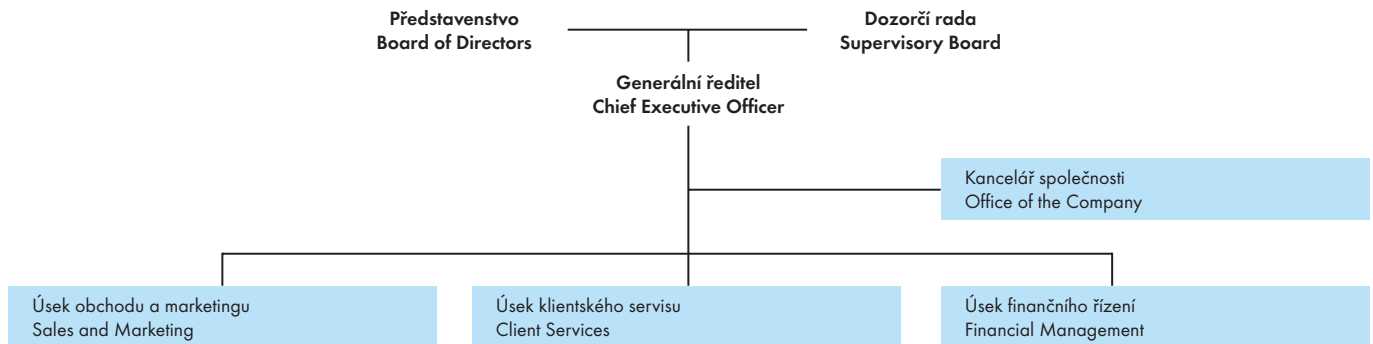
	Member since
Ing. Jan Diviš, Chairman	18. 10. 2002
Ing. Zbyněk Eiselt, Deputy Chairman	11. 11. 2004
Ing. Veronika Matušková, Member	16. 12. 2003
Ing. Aleš Poklop, Member	1. 6. 2003
Ing. Mgr. Ondřej Martinek	15. 6. 2006

## The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2006):

	Member since
Ing. Milan Hašek, Chairman	7. 4. 2004
Ing. Andrea Proroková, Member	15. 6. 2006
Ing. Petr Procházka, Member	15. 6. 2006
Dr. Rupert Dollinger, Member	20. 10. 2005
Ing. Petr Kudrna, Member	1. 2. 2005

# 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 2006 upevnil své postavení mezi největšími penzijními fondy v České republice. Na trhu penzijního připojištění zaujímal k 31. 12. 2006 třetí místo podle počtu klientů s tržním podílem 15,2 % i podle objemu majetku na osobních účtech klientů s tržním podílem 14,1 %.

Dynamický nárůst zaznamenal Penzijní fond České spořitelny v majetku na osobních účtech klientů, který dosáhl ke konci roku 2006 více než 19 mld. Kč. Meziročně tak došlo ke zvýšení o 27 % oproti minulému roku. Penzijní fond České spořitelny tak překonal vývoj celého trhu, který registroval v minulém roce nárůst celkově o 20 %.

Díky zvýšené obchodní dynamice získal Penzijní fond České spořitelny v průběhu roku 2006 více než 123 tisíc nových klientů. Celkový počet klientů se oproti roku 2005 zvýšil o 14,6 % a na konci roku dosáhl téměř 550 tisíc. I v tomto ukazateli se Penzijnímu fondu České spořitelny podařilo předstihnout růst celého trhu penzijního připojištění, který zaznamenal nárůst počtu klientů o 10 %.

Již od roku 2005 využívá Penzijní fond České spořitelny aplikace internetového bankovníctví SERVIS 24 a nabízí všem

# Board of directors Report

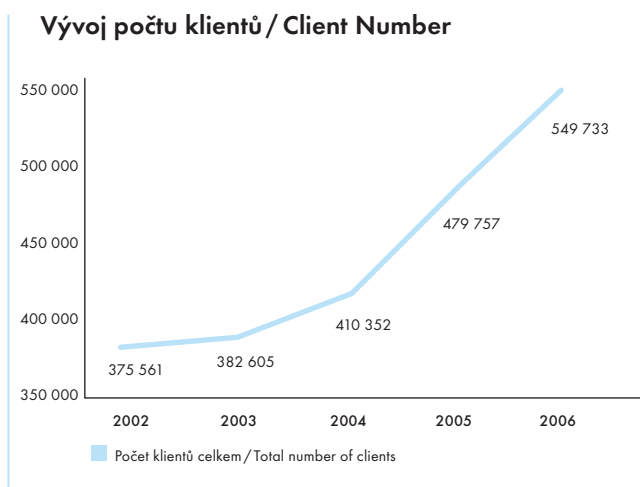
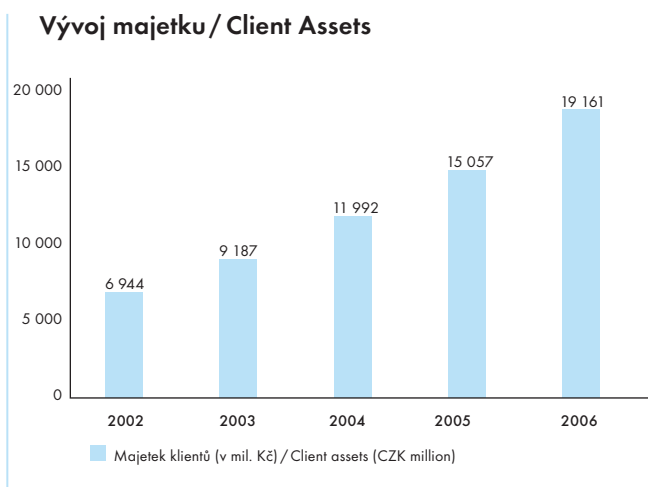
## BUSINESS RESULTS

In 2006, Penzijní fond České spořitelny secured its place among the strongest pension funds in the Czech Republic. By the end of 2006, the company's share on the supplementary pension plan market reached 15,2% by the number of clients and 14.1% 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 19 billion by December 31, 2006, which represents a year-on-year growth by 27%. This figure outmatched the 20% increase on the whole market.

Thanks to better business dynamics, Penzijní fond České spořitelny attracted over 123,000 new clients in the course of 2006. The total number of clients reached almost 550,000, which represents a year-on-year growth by 14,6%. Also this figure outmatched the 10% increase on the whole market.

As of 2005, Penzijní fond České spořitelny operates the internet banking system SERVIS 24. Without the condition to open an account with Česká spořitelna, the clients can exercise control over their accounts via the internet. The internet banking system allows the clients to monitor their accounts and carry out a number of operations, such as changes in the



svým klientům bez podmínky zřízení účtu u České spořitelny možnost kontrolovat svůj účet prostřednictvím internetu. Klienti tak mohou sledovat stav svého účtu a provádět celou řadu operací – změnu smluvních podmínek, kontaktních údajů, výše úločky, 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 2006 nabízel Penzijní fond České spořitelny svým klientům zvýhodněnou nabídku komplexního životního pojištění od Pojišťovny České spořitelny.

Na dosažení obchodních výsledků se podílela především rozsáhlá prodejní síť, která zahrnuje všechny pobočky České spořitelny a její externí 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. 2006 služby klientům zaměstnaným u více než 6 200 firem.

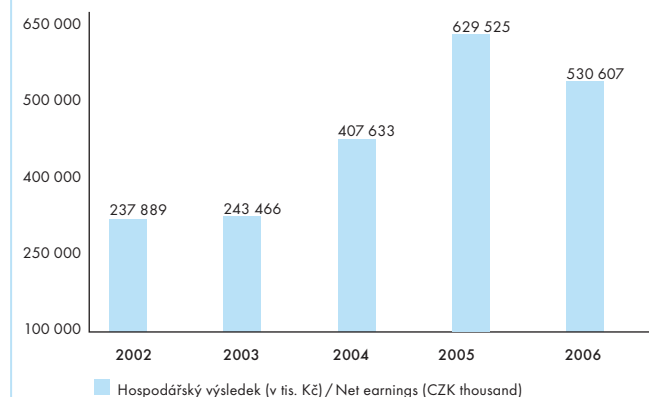
Ing. Aleš Poklop  
 člen představenstva  
 a ředitel úseku obchodu a marketingu

terms of contract, contact information, deposit amount, service Maximum arrangement, old age and disability pension or a shift of pension plan. SERVICE 24 provides more efficient communication between the clients and the client service by means of direct questions. In the course of 2006, Penzijní fond České spořitelny continued with the offer of a favourable complex insurance provided by the affiliated company Pojišťovna České spořitelny.

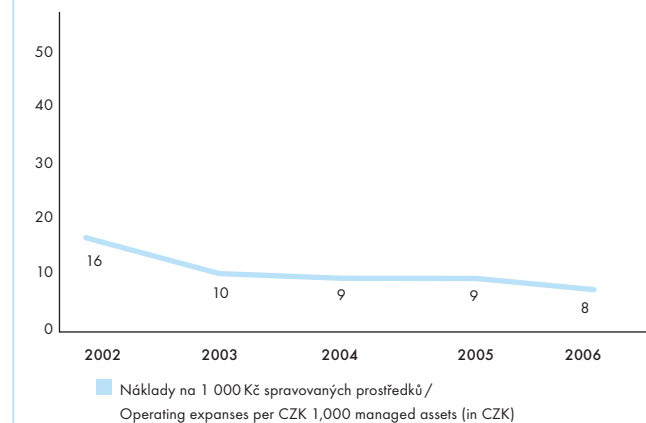
Business results were achieved namely thanks to the extensive sales network, consisting of all subsidiaries of Česká spořitelna and its external sales network including also Kooperativa, pojišťovna, a. s. Further development in the policy of cooperation with employers also positively contributed to the company business results. As a part of the company's tax-advantageous programme for employers, by the end of 2006, Penzijní fond České spořitelny administered accounts of clients employed with over 6,200 companies.

Ing. 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 2006 vytvořil Penzijní fond České spořitelny zisk po zdanění ve výši téměř 531 mil. Kč, což představuje oproti loňskému roku pokles o 15 %, v absolutní částce pokles o 99 mil. Kč.

Vzhledem k prostředí nízkých úrokových sazeb a nepříznivému vývoji na finančních trzích ve 2. čtvrtletí roku hodnotíme výši zisku pozitivně. Faktorem, který příznivě ovlivnil výši zisku, byl objem finančních prostředků ve správě, který se během roku zvýšil o více než 4 mld. Kč.

Penzijní fond České spořitelny snížil i v roce 2006 celkovou relativní váhu nákladů ve vztahu k objemu spravovaných prostředků, a to z 9 Kč na méně než 8 Kč, a tím vytvořil podmínky k rozdělení vyššího zisku klientům. Zhodnocení prostředků klientů za rok 2006, které Penzijní fond České spořitelny rozdělí v první polovině roku 2007, bude vyšší, než je průměrná inflace za rok 2006, která činila 2,5 %.

V oblasti správy finančních aktiv sleduje dlouhodobě Penzijní fond České spořitelny svůj strategický cíl – dosažení co nejvyššího zhodnocení clientských 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 a dále také do akcií a podílových listů.

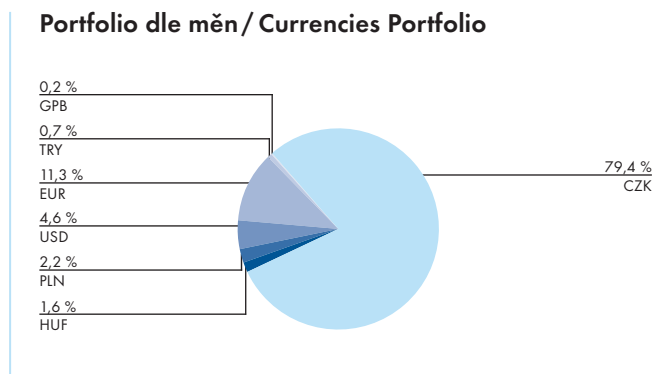
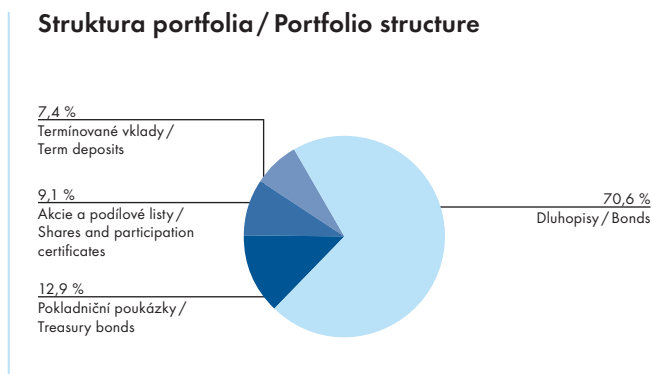
## FINANCIAL RESULTS AND PORTFOLIO STRUCTURE

In 2006, Penzijní fond České spořitelny reached net earnings of almost CZK 531 million, which represents a year-on-year decrease by 15%. The absolute figure decreased by CZK 99 million.

With regard to low interest rates and unfavourable development on financial markets in the second quarter of 2006, the results can be evaluated positively. A factor positively influencing the profit was a CZK 4 million plus year-on-year growth in the volume of managed financial assets.

In 2006, Penzijní fond České spořitelny reduced the total expenses in proportion to the volume of managed assets from CZK 9 to less than CZK 8, thus creating favourable conditions for a higher profit distribution among the clients. Profits from the clients' assets in 2006, which are to be distributed in the first half of 2007, will be higher than the average inflation in 2006, which was 2.5%.

In the sphere of financial assets management, Penzijní fond České spořitelny persistently pursues 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 as well as shares and participation certificates.



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

Podíl akcií a podílových listů se meziročně snížil z 11,5 % v roce 2005 na 9,1 %. 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 20,6 % celkového portfolia společnosti. Penzijní fond využívá měnových derivátů jako nástroje pro zajištění rizika měnových kurzů. Tržní riziko je na měsíční bázi vyhodnocováno metodou Value at Risk.

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 decreased year-on-year from 11.5% in 2005 to 9.1% in 2006. Shares held by Penzijní fond České spořitelny were exclusively those of companies and banks with the greatest liquidity on the Czech and foreign markets.

Securities in foreign currencies made up 20.6% of the portfolio total. The Fund uses currency derivatives as a tool of currency risk management. Market risk is measured on a monthly basis by the Value at Risk method.

Ing. 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 2006 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.

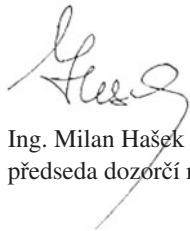
Dozorčí rada přezkoumala předloženou účetní závěrku k 31. prosinci 2006 a dospěla k názoru, že účetní záznamy a účetní evidence byly vedeny průkazným způsobem v souladu s předpisy o účetnictví a že účetní závěrka správně zobrazuje finanční situaci Penzijního fondu České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2006.

Audit účetní závěrky provedla firma Deloitte Audit, 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 2006 a stav jejího hospodaření za uplynulý rok. Dozorčí rada vzala se souhlasem na vědomí tento výrok auditora.

Dozorčí rada přezkoumala podle § 66a obchodního zákoníku Zprávu o vztazích za rok 2006. 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 2006 a návrh na rozdělení zisku společnosti předložený představenstvem.

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



Ing. Milan Hašek  
předseda dozorčí rady

# Supervisory Board Report

In the year 2006, 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 2006, 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 2006.

The financial statements were audited by Deloitte Audit, 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 2006 and its financial performance in the past year. The Supervisory Board acknowledged and agreed with the auditor's opinion.

The Supervisory Board reviewed the Report on relations for accounting year 2006 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, 2006 and the distribution of Company profit according to the Board of Directors proposal.

On behalf of the PFČS Supervisory Board



Milan Hašek  
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. 2006 a Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za rok 2006.

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

### Zpráva o účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 23. února vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy na stranách 16 až 43, zprávu následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2006, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

### Odpovědnost auditora

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

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

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

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2006 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.“

### Zpráva o zprávě 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 2006, která je součástí této výroční zprávy na stranách 44 až 48. Za sestavení této zprávy o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním 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 2006.

Společnost se rozhodla neuvést hodnoty plnění v rámci uvedených smluv s odkazem na obchodní tajemství.

### **Zpráva o výroční zprávě**

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

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných 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 2007

Auditorská společnost:



Deloitte Audit s. r. o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Marie Kučerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Marie Kučerová, osvědčení č. 1207

# Rozvaha k 31. 12. 2006

v tis. Kč

## AKTIVA

### Aktiva celkem

	2006	2005
<b>Aktiva celkem</b>	<b>20 298 736</b>	<b>16 448 434</b>
1 Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	0	0
3 Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	2 494 149	5 205 711
a) splatné na požádání	17 244	26 256
b) ostatní pohledávky	2 476 905	5 179 455
5 Dluhové cenné papíry	15 620 777	9 028 635
a) vydané vládními institucemi	14 501 528	7 872 809
b) vydané ostatními subjekty	1 119 249	1 155 826
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 817 181	1 852 574
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	12 957	14 146
c) ostatní	12 957	14 146
10 Dlouhodobý hmotný majetek	15 224	72 010
b) ostatní dlouhodobý hmotný majetek	15 224	72 010
ba) pozemky a budovy pro neprovozní činnost		59 100
bb) provozní dlouhodobý hmotný majetek	15 188	12 874
bc) neprovozní dlouhodobý hmotný majetek	36	36
11 Ostatní aktiva	271 350	243 114
b) pohledávky za zaměstnanci a z obchodních vztahů	1 020	2 163
c) pohledávky za státním rozpočtem - daňové pohledávky	6 273	4 679
e) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	264 057	236 272
13 Náklady a příjmy příštích období	67 098	32 244
Kontrolní číslo	59 027 153	47 532 494

v tis. Kč	2006	2005
<b>AKTIVA</b>		
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>	<b>21 158 187</b>	<b>15 040 137</b>
3 Pohledávky z pevných spotových operací	103 240	0
c) s akciovými nástroji	103 240	0
4 Pohledávky z pevných termínových operací	1 641 431	3 035 131
b) s měnovými nástroji	1 641 431	3 035 131
5 Pohledávky z opcí	404 312	563 039
c) na akciové nástroje	90 000	90 000
d) na komoditní nástroje	314 312	473 039
8 Hodnoty předané k obhospodařování	19 009 204	11 441 967
cenné papíry	18 549 533	10 955 428

v tis. Kč

## PASIVA

### Pasiva celkem

	2006	2005
<b>Pasiva celkem</b>	<b>20 298 735</b>	<b>16 448 434</b>
4 Ostatní pasiva	19 309 324	15 237 598
a) závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	38 446	4 655
b) závazky ze sociálního zabezpečení	856	784
c) závazky vůči státnímu rozpočtu - daňové závazky	6 945	27 669
e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	36 631	83 894
f) prostředky účastníků penzijního připojištění	19 226 446	15 120 596
fa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	17 743 370	14 051 405
fb) prostředky na výplatu penzí	43 663	27 073
fc) výnosy z příspěvků účastníků a státních příspěvků	1 374 270	978 615
fd) nepřirazené příspěvky účastníků penzij. připojištění	51 467	39 564
fe) závazky k účastníkům penzij. připojištění - výplaty dávek	13 676	23 939
6 Rezervy	6 323	5 000
a) na důchody a podobné závazky	6 323	5 000
8 Základní kapitál	100 000	100 000
z toho a) splacený základní kapitál	100 000	100 000
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	201 075	110 023
a) povinné rezervní fondy	98 935	67 458
c) ostatní rezervní fondy	5 591	8 969
d) ostatní fondy ze zisku	96 549	33 596
13 Oceňovací rozdíly	127 059	341 941
a) z majetku a závazků	78 283	350 145
b) ze zajišťovacích derivátů	48 776	-8 204
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	24 347	24 347
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	530 607	629 525
Kontrolní číslo	79 567 697	63 812 026

v tis. Kč	2006	2005
<b>PASIVA</b>		
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>	<b>3 121 691</b>	<b>8 294 797</b>
2 Přijaté zástavy	997 533	4 695 249
e) kolaterály – cenné papíry	997 533	4 695 249
3 Závazky z pevných spotových operací	103 240	0
c) s akciovými nástroji	103 240	0
4 Závazky z pevných termínových operací	1 616 606	3 036 509
b) s měnovými nástroji	1 616 606	3 036 509
5 Závazky z opcí	404 312	563 039
c) na akciové nástroje	90 000	90 000
d) na komoditní nástroje	314 312	473 039

# Výkaz zisku a ztráty za rok 2006

v tis. Kč	2006	2005
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	503 930	415 477
v tom úroky z dluhových cenných papírů	415 852	350 379
2 Náklady na úroky a podobné náklady		-27
v tom náklady na úroky z dluhových cenných papírů		-27
3 Výnosy z akcií a podílů	34 757	22 349
v tom výnosy z ostatních akcií a podílů	34 757	22 349
4 Výnosy z poplatků a provizí	519	323
5 Náklady na poplatky a provize	-165 808	-152 574
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	299 568	477 702
7 Ostatní provozní výnosy	84 330	14 143
8 Ostatní provozní náklady	-1 934	-28 261
9 Správní náklady	-135 853	-92 482
z toho a) náklady na zaměstnance	-40 402	-39 528
aa) mzdy a platy	-28 468	-27 796
ab) sociální a zdravotní pojištění	-10 226	-9 911
ac) ostatní osobní náklady	-1 708	-1 821
z toho b) ostatní správní náklady	-95 451	-52 954
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a oprav. položek k hmot. a nehmot. majetku	-74 922	-13 059
a) odpisy hmotného majetku	-5 429	-4 755
d) odpisy nehmotného majetku	-10 284	-8 304
e) náklady z převodu hmotného majetku (ZC)	-59 209	
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám		-42
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	-1 323	-1 200
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné čin. před zdaněním	543 264	642 349
23 Daň z příjmů	-12 658	-12 824
z toho a) - splatná	-10 725	-11 073
z toho b) - odložená	-1 933	-1 751
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	530 607	629 525
Kontrolní číslo	1 791 251	2 116 207



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2006

v tis. Kč	2006	2005
<b>1. Základní kapitál</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
konečný zůstatek	100 000	100 000
<b>4. Rezervní fondy</b>		
počáteční zůstatek	67 459	47 077
povinný příděl	31 476	20 382
konečný zůstatek	98 935	67 459
<b>5. Ostatní fondy ze zisku</b>		
počáteční zůstatek	42 565	46 116
zvýšení	62 952	
snížení	-3 377	-3 551
konečný zůstatek	102 140	42 565
<b>7. Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV</b>		
počáteční zůstatek	341 941	202 947
zvýšení	675 705	841 669
snížení	-890 587	-702 675
konečný zůstatek	127 059	341 941
<b>8. Nerozdělený zisk</b>		
počáteční zůstatek	24 347	24 347
konečný zůstatek	24 347	24 347
<b>9. Neuhrazená ztráta</b>		
<b>10. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>530 607</b>	<b>629 525</b>
<b>11. Dividendy</b>		

# Příloha k účetní závěrce za rok 2006

## 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 soudu v Praze dne 23. prosince 1994. Povolení Ministerstva financí ČR ke vzniku a činnosti Penzijního fondu ČS 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 2006 došlo ke změně ve složení dozorčí rady a představenstva společnosti.

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2006:

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Ing. Jan Diviš
	Místopředseda	Ing. Zbyněk Eiselt
	Člen	Ing. Aleš Poklop
	Člen	Ing. Veronika Matušková
Dozorčí rada	Člen	Ing. Mgr. Ondřej Martinek*
	Předseda	Ing. Milan Hašek**
	Člen	Ing. Petr Kudrna
	Člen	Ing. Petr Procházka
	Člen	Rupert Dollinger, Dr. Jur.
	Člen	Ing. Andrea Proroková***

\* Ing. Mgr. Ondřej Martinek je členem představenstva od 15. 6. 2006.

\*\* Ing. Milan Hašek získal funkci předsedy dozorčí rady dne 26. 8. 2006.

\*\*\* Ing. Andrea Proroková je členem dozorčí rady od 22. 6. 2006.

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

### 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 vlastní náklady na jeho vytvoření nelze zjistit, 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 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 přechodnému snížení hodnoty majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

#### 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 odepisového plánu.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

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

### 2.1.3 Cenné papíry

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 cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, 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 reverzních repo operacích jsou účtovány na podrozvahových účtech v ocenění reálnou hodnotou.

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 (náklady). Úrokovými výnosy (náklady) 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 přeceňuje společnost cenné papíry (v portfoliu realizovatelných cenných papírů a v portfoliu cenných papírů oceňovaných na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů) 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 oceňované na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů

Cenným papírem oceňovaným reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů je jakýkoliv cenný papír, který je finančním aktivem a penzijní fond jej při prvotním účtování zařadil do této kategorie.

Změny reálné hodnoty jsou účtovány v případě spotových operací od okamžiku sjednání koupě cenných papírů do okamžiku sjednání prodeje cenných papírů ve výkazu zisku a ztráty. Úroky z cenných papírů jsou účtovány od data vypořádání nákupu do data splatnosti nebo vypořádání prodeje cenných papírů.

### **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 při prvotním zachycení 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 a v případě dluhových cenných papírů i s výjimkou kurzových rozdílů. V okamžiku realizace se vzniklé oceňovací rozdíly převedou na účty nákladů nebo výnosů.

### **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 naběhlé hodnotě, 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 vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako Tvorbou ostatních opravných položek.

### **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. 2006 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, pokud 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 přečeňování cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů, s výjimkou kurzových rozdílu z cizoměnových akcií, podílových listů v portfoliu realizovatelných cenných papírů a s nimi souvisejících kurzových rozdílu ze zajišťovacích derivátů, které se účtují společně se změnami reálné hodnoty na účet Oceňovacích rozdílu 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 rozdílu mezi daňovými základy 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 příspěvků 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 žádným změnám účetních metod v roce 2006 nedošlo.

## **3. SYSTÉM ŘÍZENÍ RIZIK**

Penzijní fond České spořitelny rozeznává tyto typy rizik:

- Tržní riziko,
- Úvěrové riziko,
- 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 2006 činil 58 181 tis. Kč. K 31. prosinci 2005 činil 56 466 tis. Kč. Průměrná denní hodnota VaR za rok 2006 v relativním vyjádření činila 0,33 % (za rok 2005 činila 0,38 %).

Investiční strategie roku 2006 i roku 2005 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. Doplnující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty

### 4.1 Pohledávky za bankami

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Běžné účty	17 244	26 256
Termínované účty	1 476 050	486 539
Ostatní pohledávky	1 000 855	4 692 916
<b>Celkem</b>	<b>2 494 149</b>	<b>5 205 711</b>

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

### 4.2 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 2006, resp. 2005, proto neměla žádné účasti s rozhodujícím či podstatným vlivem.

Cenné papíry jsou rozděleny do následujících portfolií:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 05 Účetní hodnota
Realizovatelné CP	17 174 984	10 726 068
Cenné papíry oceňované na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů	105 820	0
CP do splatnosti	157 153	155 141
<b>Celkem</b>	<b>17 437 957</b>	<b>10 881 209</b>

Realizovatelné cenné papíry jsou v rozvaze zahrnuty v následujících položkách:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 05 Účetní hodnota
Dluhové cenné papíry	15 357 803	8 873 494
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 817 181	1 852 574
<b>Celkem</b>	<b>17 174 984</b>	<b>10 726 068</b>



Položka Dluhové cenné papíry je tvořena následujícími portfolii:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06 Účetní hodnota	Stav k 31. 12. 05 Účetní hodnota
Realizovatelné CP	15 357 803	8 873 494
Cenné papíry oceňované na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů	105 820	0
CP do splatnosti	157 153	155 141
<b>Celkem</b>	<b>15 620 776</b>	<b>9 028 635</b>

Dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku představují 10,98 % (tj. 1 714 829 tis. Kč) hodnoty všech dluhových cenných papírů v aktivech společnosti.

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

#### 4.2.1 Realizovatelné cenné papíry

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 05 Reálná hodnota
Akcie a podílové listy	1 817 181	1 852 574
<b>Dluhové CP s fixním výnosem</b>	<b>10 440 167</b>	<b>8 119 150</b>
- z toho CZK	10 124 436	6 186 416
- z toho EUR	0	1 635 088
- z toho PLN	315 731	300 646
<b>Dluhové CP s variabilním výnosem</b>	<b>3 342 881</b>	<b>558 307</b>
- z toho CZK	1 523 663	91 803
- z toho USD	314 373	466 504
- z toho EUR	1 504 845	0
<b>Pokladniční poukázky</b>	<b>1 574 755</b>	<b>196 037</b>
<b>Dluhové CP celkem</b>	<b>15 357 803</b>	<b>8 873 494</b>
<b>Realizované cenné papíry celkem</b>	<b>17 174 984</b>	<b>10 726 068</b>

#### 4.2.2 Cenné papíry oceňované na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06 Reálná hodnota	Stav k 31. 12. 05 Reálná hodnota
Dluhopisy s pevným výnosem (CZK)	105 820	0
<b>Celkem</b>	<b>105 820</b>	<b>0</b>

#### 4.2.3 Portfolio do splatnosti

tis. Kč	Pořizovací cena	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
		Naběhlá hodnota	Naběhlá hodnota
Dluhopisy s pevným výnosem (CZK)	142 185	157 153	155 141
<b>Portfolio do splatnosti celkem</b>	<b>142 185</b>	<b>157 153</b>	<b>155 141</b>

#### 4.2.4 Zbytková splatnost cenných papírů

Zbytková splatnost tis. Kč	Cenné papíry	Cenné papíry
	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Do 3 měsíců	1 105 443	196 037
3 měsíce až 1 rok	765 948	96 666
1 rok až 5 let	9 340 647	3 147 620
Nad 5 let	4 408 738	5 588 312
Nespecifikováno	1 817 181	1 852 574
<b>Celkem</b>	<b>17 437 957</b>	<b>10 881 209</b>

### 4.3 Dlouhodobý majetek

#### 4.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2005</b>	<b>483</b>	<b>42 539</b>	<b>43 022</b>
Přirůstky	1 779	5 259	7 038
Úbytky	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2005</b>	<b>2 262</b>	<b>47 798</b>	<b>50 060</b>
Přirůstky	1 132	7 963	9 095
Úbytky	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>3 394</b>	<b>55 761</b>	<b>59 155</b>

Oprávký tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2005</b>	-483	-27 127	-27 610
Odpisy	-82	- 8 222	-8 304
Oprávký k úbytkům	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2005</b>	-565	-35 349	-35 914
Odpisy	-590	-9 694	-10 284
Oprávký k úbytkům	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	-1 155	-45 043	-46 198

tis. Kč	Výzkum a vývoj	Software	Celkem
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2005</b>	1 697	12 449	14 146
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2006</b>	2 239	10 718	12 957

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	10 284	8 304

Souhrnná výše drobného majetku neuvedená v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Drobný nehmotný majetek neuvedený v rozvaze	54	351

### 4.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	Pozemky	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2005</b>	<b>5 998</b>	<b>75 002</b>	<b>36</b>	<b>50 298</b>	<b>131 334</b>
Přirůstky	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
<b>Zůstatek k 31. 12. 2005</b>	<b>6 000</b>	<b>53 100</b>	<b>36</b>	<b>56 883</b>	<b>116 019</b>
Přirůstky	0	0	0	8 161	8 161
Úbytky	-6 000	-53 100	0	-23 001	-82 101
Saldo oceňovacích rozdílů	0	0	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>42 043</b>	<b>42 079</b>

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

Oprávký tis. Kč	Pozemky	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-40 343</b>	<b>-40 343</b>
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	0	0	-4 755	-4 755
Oprávký k úbytkům	0	0	0	1 089	1 089
<b>Zůstatek k 31. 12. 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44 009</b>	<b>-44 009</b>
Odpisy vč. ZC vyřazeného majetku	0	0	0	-5 429	-5 429
Oprávký k úbytkům	0	0	0	22 583	22 583
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 855</b>	<b>26 855</b>

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

tis. Kč	Pozemky	Stavby	Uměl. díla a sbírky	Samostatné movité věci	Celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2005</b>	<b>6 000</b>	<b>53 100</b>	<b>36</b>	<b>12 874</b>	<b>72 010</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>15 188</b>	<b>15 224</b>

### Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	5 429	4 755

Souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Drobný hmotný majetek neuvedený v rozvaze	34	178

Úbytky hmotného majetku souvisí s prodejem budovy Římská v zůstatkové hodnotě 59 100 tis. Kč. Výnosy z prodeje budovy byly ve výši 62 000 tis. Kč a jsou součástí ostatních provozních výnosů (bod 4.16).

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

#### 4.4 Ostatní aktiva

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Pohledávky za zaměstnanci a z obchodního styku	1 020	2 163
Pohledávky za státním rozpočtem	6 273	4 679
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	264 057	236 272
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>271 350</b>	<b>243 114</b>

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

##### 4.4.1 Daňové pohledávky a závazky

Daňové pohledávky ve výši 6 273 tis. Kč (v roce 2005: 4 679 tis. Kč) jsou tvořeny zejména daňovou pohledávkou z titulu srážkové daně z cenných papírů ve výši 4 549 tis. Kč (v roce 2005: 4 679 tis. Kč), dále pak pohledávkou z titulu daně z příjmu ve výši 1 086 tis. Kč.

Odložená daňová pohledávka je tvořena z titulu rozdílů 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. 06	Stav k 31. 12. 05
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>-15 997</b>	<b>-6 929</b>
Změna odložené daně z přecenění majetku společnosti – převod do vlastního kapitálu	11 310	-7 317
Změna odložené daně z ostatních přechodných rozdílů – převod do výkazu zisku a ztráty	-1 933	-1 751
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>-6 620</b>	<b>-15 997</b>

Odložen daň zahrnuje:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
<b>Odložené daňové pohledávky</b>		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	0	1 599
Rezerva na budoucí penze	316	250
Ostatní	164	152
<b>Odložené daňové pohledávky celkem</b>	<b>480</b>	<b>2 001</b>
<b>Odložené daňové závazky</b>		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	-411	0
Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů realizovaných. CP	-6 669	-17 998
<b>Odložené daňové závazky celkem</b>	<b>-7 100</b>	<b>-17 998</b>
<b>Čistá odložená daňová pohledávka (+)/závazek (-)</b>	<b>-6 620</b>	<b>-15 997</b>

#### 4.4.2 Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva

Dohadné účty aktivní v roce 2006 jsou tvořeny zejména odhadem výše státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2006 v celkové hodnotě 168 400 tis. Kč (v roce 2005: 148 500 tis. Kč).

#### 4.4.3 Pohledávky k podnikům ve skupině

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Krátkodobé pohledávky		
Česká spořitelna	862*	143

\* Částka představuje poskytnuté zálohy.

#### 4.5 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Náklady příštích období	67 098	32 244
<b>Přechodné účty aktivní celkem</b>	<b>67 098</b>	<b>32 244</b>

Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního připojištění ve výši 65 504 tis. Kč (v roce 2005: 30 510 tis. Kč).

#### 4.6 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti tvoří v roce 2006 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 127 059 tis. Kč jsou tvořeny následujícími položkami: rozdíly z přecenění cenných papírů 82 422 tis. Kč, rozdíly z přecenění derivátů 51 343 tis. Kč, rozdíly z přecenění ostatních položek majetku mínus 18 tis. Kč a odložený daňový závazek z přecenění majetku a závazků ve výši mínus 6 688 tis. Kč.

#### 4.6.1 Základní kapitál

Zapsaný základní kapitál ke dni 31. 12. 2006 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.

#### 4.7 Rezervy

tis. Kč	Ostatní rezervy	Rezervy celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2005</b>	<b>3 800</b>	<b>3 800</b>
Tvorba rezerv	1 200	1 200
Čerpání rezerv	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2005</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>
Tvorba rezerv	1 323	1 323
Čerpání rezerv	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>6 323</b>	<b>6 323</b>

Rezervy v roce 2006 tvoří pojistně-technická rezerva ve výši 6 323 tis. Kč. Výše tvorby rezervy je stanovena na základě pojistně-matematické současné hodnoty přislíbených výplat penzijního připojištění a snížené o sumu prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí.

#### 4.8 Ostatní pasiva

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	38 446	4 655
Závazky ze sociálního zabezpečení	856	784
Daňové závazky	6 945	27 669
Dohadné účty a ostatní pasiva	36 631	83 894
Prostředky účastníků penzijního připojištění	19 226 446	15 120 596
<b>Celkem</b>	<b>19 309 324</b>	<b>15 237 598</b>

Daňové závazky jsou tvořeny zejména odloženou daní ve výši 6 620 tis. Kč (v roce 2005: 15 997 tis. Kč), v roce 2005 také splatnou daní ve výši 11 073 tis. Kč.

Společnost v roce 2006 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 provize ve výši 16 975 tis. Kč (v roce 2005: 16 374 tis. Kč) a dohadnou položkou na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům ve výši 9 341 tis. Kč (v roce 2005: 8 723 tis. Kč).

#### 4.8.1 Prostředky účastníků penzijního připojištění

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Prostředky účastníků penzijního připojištění	19 226 446	15 120 596

V roce 2006 došlo k nárůstu prostředků evidovaných ve prospěch účastníků o 4 105 850 tis. Kč.

V roce 2006 bylo účastníkům penzijního připojištění rozděleno 85 % hodnoty zisku roku 2005, což představuje zhodnocení vložených prostředků o 4,03 % (v roce 2005: 3,74 %).

	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Počet účastníků penzijního připojištění	549 733	479 757

Vyplacené dávky tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Počet smluv	Stav k 31. 12. 05	Počet smluv
Odbytné	199 186	18 060	177 638	18 037
Jednorázové vyrovnání	1 031 055	64 295	691 059	36 212
Převody k jiným penzijním fondům	185 256	17 435	143 807	16 988
Penze	28 193	14 731	17 180	10 818
<b>Celkem</b>	<b>1 443 690</b>	<b>114 521</b>	<b>1 029 684</b>	<b>82 055</b>

Společnost očekává, že v roce 2007 bude rozděleno účastníkům penzijního připojištění nejméně 85 % hodnoty zisku roku 2006 a 5 % hodnoty zisku případně do zákonného rezervního fondu.



#### 4.8.2 Závazky k podnikům ve skupině

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Krátkodobé závazky		
Pojišťovna České spořitelny	90	0
Česká spořitelna	32 226	13
<b>Celkem krátkodobé závazky k podnikům ve skupině</b>	<b>32 316</b>	<b>13</b>
Ostatní závazky – přijaté zálohy ČS	0	840
<b>Závazky celkem k podnikům ve skupině</b>	<b>32 316</b>	<b>853</b>

#### 4.9 Výnosy a výdaje příštích období

V roce 2006 i v roce 2005 byly výnosy a výdaje příštích období nulové.

#### 4.10 Podrozvahová aktiva a pasiva

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

Název společnosti tis. Kč	Jmenovitá hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Zajišťovací nástroje				
Swapy	1 641 431	1 616 606	25 123	0
<b>Celkem zajišťovací nástroje</b>	<b>1 641 431</b>	<b>1 616 606</b>	<b>25 123</b>	<b>0</b>
Nástroje k obchodování				
Opce	404 312	404 312	67 112	0
- z toho call opce – akcie	90 000	90 000	20 845	0
- z toho komoditní opce	314 312	314 312	46 267	0
<b>Celkem nástroje k obchodování</b>	<b>404 312</b>	<b>404 312</b>	<b>67 112</b>	<b>0</b>

V roce 2006 má společnost v podrozvaze zaúčtovány hodnoty předané k obhospodařování ve výši 19 009 204 tis. Kč (z toho cenné papíry ve výši 19 009 204 tis. Kč).

Zbytková splatnost swapů je do 3 měsíců, akciových opcí 1–5 let, komoditních opcí nad 5 let.

Jako finanční aktivum v repu je v podrozvaze zachycen kolaterál ve jmenovité hodnotě ve výši 997 533 tis. Kč.

#### 4.11 Výnosy z úroků

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06			Stav k 31. 12. 05		
	CZK	Cizí měna	Celkem	CZK	Cizí měna	Celkem
Z dluhopisů	303 506	96 915	400 421	345 614	-5 980	339 634
Z pokladničních poukázek	15 431	0	15 431	10 745	0	10 745
Z termínovaných vkladů	79 105	7 224	86 329	58 083	6 188	64 271
Z vkladů	1 327	422	1 749	221	606	827
<b>Celkem</b>	<b>399 369</b>	<b>104 561</b>	<b>503 930</b>	<b>414 663</b>	<b>814</b>	<b>415 477</b>

#### 4.12 Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Dividendy z akcií a podíl. listů	34 757	22 349

#### 4.13 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí činily za rok 2006 519 tis Kč (rok 2005: 323 tis. Kč). Jedná se především o poplatky spojené s výplatou dávek poštovními poukázkami České pošty.

#### 4.14 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Poplatky za vedení účtů u depozitáře	3 500	6 345
Poplatky za správu a uložení cenných papírů	3 654	3 820
Poplatky za správu portfolia	53 707	49 022
Poplatky při prodeji cenných papírů	5 386	4 320
Provize za uzavření a správu smluv penzijního připojištění	94 948	84 350
Ostatní	4 613	4 717
<b>Celkem</b>	<b>165 808</b>	<b>152 574</b>

#### 4.15 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Ztráta z operací s cennými papíry	-82 791	-41 825
Zisk z operací s cennými papíry	489 192	449 549
<b>Čistý zisk (+)/ztráta (-) z operací s cennými papíry</b>	<b>406 401</b>	<b>407 724</b>
Ztráta z devizových operací	-1 457 597	-1 337 301
Zisk z devizových operací	1 314 577	1 323 744
<b>Čistý zisk (+)/ztráta (-) z devizových operací</b>	<b>-143 020</b>	<b>-13 557</b>
Ztráta z derivátových operací	-120 088	-2 937
Zisk z derivátových operací	156 275	86 472
<b>Čistý zisk (+)/ztráta (-) z derivátových operací</b>	<b>36 187</b>	<b>83 535</b>
<b>Čistý zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem</b>	<b>299 568</b>	<b>477 702</b>

#### 4.16 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Výnosy z pronájmu	2 280	9 277
Výnosy z převodu hmotného a nehmotného majetku	62 899	155
Jiné provozní výnosy	19 151	4 711
<b>Ostatní provozní výnosy celkem</b>	<b>84 330</b>	<b>14 143</b>

Výnosy z převodu hmotného a nehmotného majetku tvoří zejména výnos z prodeje budovy Římská ve výši 62 000 tis. Kč (viz bod 4.3.2).

#### 4.17 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Jiné provozní náklady	1 934	28 261
<b>Ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>1 934</b>	<b>28 261</b>

Ostatní provozní náklady za rok 2005 představují zejména náklady z přecenění budovy Římská (23 614 tis. Kč). V roce 2006 byla budova prodána (viz bod 4.3.2).

#### 4.18 Správní náklady

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

Celkové správní náklady v roce 2006 činily 135 853 tis. Kč (2005: 92 482 tis. Kč). Nárůst byl způsoben zejména novou reklamní kampaní (náklady na reklamu ve výši 52 183 tis. Kč jsou obsaženy v položce Ostatní správní náklady).

#### 4.18.1. Náklady na zaměstnance

Průměrný počet zaměstnanců a členů vedení společnosti a osobní náklady za rok 2006 a 2005 jsou následující:

2006 tis. Kč	Počet	Mzdové náklady	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	48	18 776	6 749	936	26 461
Vedení společnosti	4	9 692	3 477	772	13 941
<b>Celkem</b>	<b>52</b>	<b>28 468</b>	<b>10 226</b>	<b>1 708</b>	<b>40 402</b>

2005 tis. Kč	Počet	Mzdové náklady	Soc. 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
<b>Celkem</b>	<b>54</b>	<b>27 796</b>	<b>9 911</b>	<b>1 821</b>	<b>39 528</b>

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.

#### 4.18.2 Poskytnuté půjčky, úvěry či ostatní plnění

V roce 2006 společnost neposkytla představenstvu, dozorčí radě, vedení společnosti či akcionářům půjčky, úvěry či ostatní plnění.

#### 4.18.3 Ostatní správní náklady

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Náklady spojené s nemovitostmi	530	496
Spotřeba materiálu	3 520	4 733
Spotřeba energie	297	427
Opravy a udržování	4 820	241
Cestovné	152	168
Náklady na reprezentaci	846	654
Daně	2 302	70
Služby	82 984	46 165
<b>Ostatní správní náklady celkem</b>	<b>95 451</b>	<b>52 954</b>

Položku Daně tvoří zejména daň z převodu nemovitostí ve výši 2 216 tis. Kč (budova Římská).

Náklady na audit, právní a daňové poradenství v roce 2006 tvořily 555 tis. Kč (v roce 2005: 2 121 tis. Kč).

#### 4.19 Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám

V roce 2006 ani v roce 2005 nebyly použity žádné opravné položky k pohledávkám.

#### 4.20 Informace o spřízněných osobách

Ovládající 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 ovládající osobou společnost, jde o společnost mateřskou a společnost jí ovládaná je společností dceřinou.

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

Obchody s cennými papíry v roce 2006 byly uskutečňovány prostřednictvím České spořitelny (ovládající 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.

##### 4.20.1 Výnosy

tis. Kč	Česká spořitelna		Celkem
	Matka		
<b>Druh subjektu/výnosu</b>	<b>Matka</b>		<b>-</b>
Finanční výnosy k 31. 12. 2006	4 193		4 193
<b>Celkem k 31. 12. 2006</b>	<b>4 193</b>		<b>4 193</b>
Finanční výnosy k 31. 12. 2005	10 100		10 100
<b>Celkem k 31. 12. 2005</b>	<b>10 100</b>		<b>10 100</b>

Finanční výnosy od České spořitelny ve výši 4 193 tis. Kč jsou tvořeny především zaplaceným nájemným ve výši 2 261 tis. Kč.

##### 4.20.2 Náklady

Subjekt tis. Kč	ČS	Pojišťovna ČS	Informatika ČS	Consulting ČS	Celkem
	Matka	Sestra	Sestra	Sestra	
<b>Druh subjektu/nákladu</b>	<b>Matka</b>	<b>Sestra</b>	<b>Sestra</b>	<b>Sestra</b>	<b>-</b>
Služby k 31. 12. 2006	16 243	62	65	8	16 378
Finanční náklady k 31. 12. 2006	112 081	0	0	0	112 081
<b>Celkem k 31. 12. 2006</b>	<b>128 324</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>8</b>	<b>128 459</b>
Služby k 31. 12. 2005	15 522	0	0	0	15 522
Finanční náklady k 31. 12. 2005	114 746	0	0	0	114 746
<b>Celkem k 31. 12. 2005</b>	<b>130 268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130 268</b>

Služby společností Finanční skupiny České spořitelny jsou vykázány ve výši 16 378 tis. Kč. Největší podíl služeb představuje nájemné placené České spořitelně ve výši 7 370 tis. Kč.

Finanční náklady vůči České spořitelně jsou tvořeny především náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 53 707 tis. Kč a provizemi za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 57 825 tis. Kč.

#### 4.20.3 Nákupy a prodeje dlouhodobého finančního majetku emitovaného spřízněnými osobami

##### Nákupy

Subjekt tis. Kč	Druh subjektu	31. 12. 06		31. 12. 05	
		Účetní hodnota	Prodejní cena	Účetní hodnota	Prodejní cena
Erste Bank – akcie	Matka	0	0	5 176	5 176
<b>Celkem akcie za spřízněnými osobami</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 176</b>	<b>5 176</b>
Česká spořitelna – dluhopisy	Matka	0	0	148 275	148 275
<b>Celkem dluhopisy za spřízněnými osobami</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>148 275</b>	<b>148 275</b>
<b>Celkem finanční majetek za spřízněnými osobami</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>153 451</b>	<b>153 451</b>

##### Prodeje

Subjekt tis. Kč	Druh subjektu	31. 12. 06		31. 12. 05	
		Účetní hodnota	Prodejní cena	Účetní hodnota	Prodejní cena
Erste Bank – akcie	Matka	0	0	68 425	79 281
<b>Celkem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68 425</b>	<b>79 281</b>

Veškeré akcie Erste Bank byly prodány v roce 2005.

Účetní hodnota dluhopisů emitovaných Českou spořitelnou, a. s. v portfoliu realizovatelných cenných papírů k 31. 12. 2006 je 148 457 tis. Kč (k 31. 12. 2005: 144 486 tis. Kč).

#### 4.20.4 Další transakce se spřízněnými subjekty

V roce 2006, resp. 2005, neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky nebo zálohy a další výhody a nevlastní žádné akcie společnosti.

#### 4.21 Dotace a státní příspěvek

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Inkasovaný státní příspěvek	2 638 043	2 248 501

\* Pozn.: Z toho 168 400 tis. Kč činí kvalifikovaný odhad státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2006.

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

#### 4.22 Zdanění

Úprava hospodářského výsledku před zdaněním na základ daně je obsažena v následující tabulce:

tis. Kč	Stav k 31. 12. 06	Stav k 31. 12. 05
Zisk před zdaněním	543 264	642 349
Daňově neodčitatelné náklady	77 224	94 265
Výnosy nepodléhající zdanění	-515 063	-465 382
Odpočít daňové ztráty	0	-49 765
<b>Základ daně</b>	<b>105 425</b>	<b>221 467</b>
Daňový závazek 5 % (2005: 5 %)	5 271	11 073
Úprava splatné daně předchozích období	5 453	0
<b>Splatná daň celkem</b>	<b>10 724</b>	<b>11 073</b>

### 5. ZÁVAZKY NEUVEDENÉ V ÚČETNICTVÍ

Soudní spory

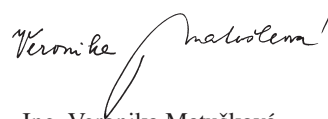
K 31. 12. 2006 se společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na finanční výsledky společnosti.

### 6. UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Žádné události, které by ovlivnily účetní závěrku roku 2006, po datu účetní závěrky nenastaly.



Ing. Jan Diviš  
předseda představenstva  
a generální ředitel



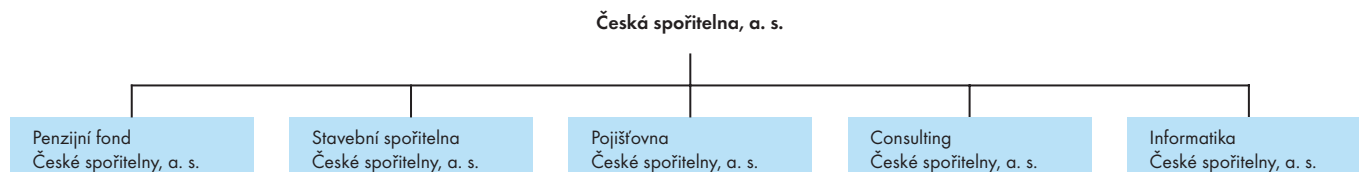
Ing. Veronika Matušková  
členka představenstva a ředitelka  
úseku finančního řízení

# Zpráva o vztazích podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za účetní období 2006

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 MS 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 2006 (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 2006 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

V Praze dne 21. února 2007

Tato Zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti zpracovatele dne 21. února 2007.

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 Platnost a účinnost smlouvy ukončena k 31. 3. 2006	Pronájem administrativní budovy ve vlastnictví zpracovatele	2 260 596,16	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. 4500003496, 4500004023, 4600001705, 4600000096, 46/355, 4400000370, 4600001508, 4600001713	Informatika ČS	2006	2006	HW příslušenství, notebooky, PC, server	774 165,71 Kč	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	Poznámka
Smlouva o nájmu nebytových prostor	ČS	16. 2. 2006	1. 3. 2006	Nájemní smlouva na nájem nebytových prostor v objektu Olbrachtova 1929, Praha 4		Nevznikla	
Smlouva o spolupráci	ČS	24. 4. 2006	24. 4. 2006	Služby spojené s provozem call centra ČS, marketingové služby		Nevznikla	
Smlouva o dílo	Consulting	22. 8. 2006	22. 8. 2006	Posudek na prodávanou nemovitost zpracovatele	8 .000 Kč bez DPH	Nevznikla	
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, ckontrollingu, správy majetku, nákupu lidských zdrojů, marketingu, interního auditu a firemní komunikace	ČS	12. 12. 2006	1. 1. 2007	Smlouva upravující outsourcing některých služeb ( oblast finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, nákupu, lidských zdrojů marketingu, interního auditu a firemní komunikace)		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Rámcová smlouva o obchodování na finančním trhu	ČS	24. 7. 2006				Nevznikla	
Smlouva o spolupráci při užívání služby Office Connector Plus	PojČS	4. 10. 2006	4. 10. 2006			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.
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	Smlouvy upravující podmínky pro akvizici korporátní klientely		Nevznikla	
Pojistná smlouva	PojČS	2000	2000	Věrnostní program pro klienty zpracovatele splňující stanovené podmínky pojištění živlu, krádeže a odpovědnosti na majetku zpracovatele, pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Pojistné smlouvy	ČS	2004	1. 1. 2005	Úrazové pojištění managementu		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Pojistná smlouva	PojČS	2004	2005			Nevznikla	
Smlouva mandátní	ČS	1. 1. 2001	2001	Prodej produktu v síti ČS		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek.
Smlouva o spolupráci	ČS	9. 3. 2005	9. 3. 2005	ČS se zavazuje zajišťovat pro PFČS služby clientského centra		Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek.

Smlouva o postoupení oprávnění k výkonu práva užití dílo	ČS	27. 12. 2001	2001	Postoupení oprávnění k výkonu práva užití 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 obchod. podmínek
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, kontrolingu, 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, kontrolingu, správy majetku, nákupu, lidských zdrojů marketingu, interního auditu a firemní komunikace)	Nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek
Smlouva o outsourcingu	ČS	31. 03. 2005	1. 4. 2005	Smlouva upravující outsourcing některých činností PFČS (vedení a správa účetnictví, výkaznictví, nákup kancelářských potřeb, 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 dozoru depozitáře.

# Financial Section

The financial section of the annual report includes the financial statement for the year ended December 31, 2006 compiled according to Czech Accounting Standards and the report on relations between connected entities for 2006, in accordance with Section 66, Paragraph 9 of the Commercial Code.

## Independent auditor's report To the Shareholders 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

### Report on the Financial Statements

Based upon our audit, we issued the following audit report dated 23 February 2007 on the financial statements which are included in this annual report on pages 52 to 79:

“We have audited the accompanying financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s., which comprise the balance sheet as of 31 December 2006, and the profit and loss account, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

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

The Statutory Body is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting regulations applicable in the Czech Republic. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Auditor's Responsibility

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

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

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

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Penzijní fond České spořitelny, a. s. as of 31 December 2006, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting regulations applicable in the Czech Republic.”

### Report on the 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 2006 which is included in this annual report on pages 80 to 84. This related party transactions report is the responsibility of the Company's Statutory Body. Our responsibility is to express our view on the related party transactions report based on our review.

We conducted our review in accordance with 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 2006 contains material factual misstatements.

The Company has decided not to disclose amounts under related party contracts citing business secrecy restrictions.

#### **Report on the 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 Statutory Body. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the annual report and the financial statements based on our audit.

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

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 2007

Audit firm:



Deloitte Audit 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 2006

CZK thousand	2006	2005
<b>ASSETS</b>		
<b>Total assets</b>	<b>20 298 736</b>	<b>16 448 434</b>
1 Cash in hand, balances with central banks	0	0
3 Amounts due from banks and savings associations	2 494 149	5 205 711
a) Repayable on demand	17 244	26 256
b) Other receivables	2 476 905	5 179 455
5 Debt securities	15 620 777	9 028 635
a) Issued by state institutions	14 501 528	7 872 809
b) Issued by other entities	1 119 249	1 155 826
6 Shares, participation certificates and other holdings	1 817 181	1 852 574
9 Intangible fixed assets	12 957	14 146
c) Other	12 957	14 146
10 Tangible fixed assets	15 224	72 010
b) Other tangible fixed assets	15 224	72 010
ba) Land and buildings for non-operating activities		59 100
bb) Operating tangible fixed assets	15 188	12 874
bc) Non-operating tangible fixed assets	36	36
11 Other assets	271 350	243 114
b) Amounts due from employees and trade receivables	1 020	2 163
c) Amounts due from state budget – tax assets	6 273	4 679
e) Estimated assets and other assets	264 057	236 272
13 Deferred expenses and accrued income	67 098	32 244
Control number	59 027 153	47 532 494



CZK thousand	2006	2005
<b>ASSETS</b>		
<b>Total off balance sheet assets</b>	<b>21 158 187</b>	<b>15 040 137</b>
3 Amounts due from spot transactions	103 240	0
c) With equity instruments	103 240	0
4 Amounts due from term transactions	1 641 431	3 035 131
b) With currency instruments	1 641 431	3 035 131
5 Amounts due from option contracts	404 312	563 039
c) With equity instruments	90 000	90 000
d) With commodity instruments	314 312	473 039
8 Assets provided for management	19 009 204	11 441 967
of which Securities	18 549 533	10 955 428

CZK thousand	2006	2005
<b>LIABILITIES</b>		
<b>Total liabilities</b>	<b>20 298 735</b>	<b>16 448 434</b>
4 Other liabilities	19 309 324	15 237 598
a) Amounts owed to employees and trade payables	38 446	4 655
b) Payables from social security	856	784
c) Amounts owed to the state budget – tax liabilities	6 945	27 669
e) Estimated liabilities and other liabilities	36 631	83 894
f) Funds placed by retirement benefit policy holders	19 226 446	15 120 596
fa) Contr. made by retir. benefit policy holders and state contr.	17 743 370	14 051 405
fb) Funds for pension payments	43 663	27 073
fc) Proceeds of policy holders' contrib. and state contributions	1 374 270	978 615
fd) Unallocated contributions made by policy holders	51 467	39 564
fe) Payables to policy holders – payment of benefits	13 676	23 939
6 Reserves	6 323	5 000
a) For pensions and similar liabilities	6 323	5 000
8 Share capital	100 000	100 000
of which a) Share capital paid up	100 000	100 000
10 Reserve funds and other funds from profit	201 075	110 023
a) Mandatory reserve funds	98 935	67 458
c) Other reserve funds	5 591	8 969
d) Other funds from profit	96 549	33 596
13 Gains or losses from revaluation	127 059	341 941
a) Of assets and liabilities	78 283	350 145
b) Hedging derivatives	48 776	-8 204
14 Retained earnings or accumulated losses brought forward	24 347	24 347
15 Profit/ (loss) for the period	530 607	629 525
Control number	79 567 697	63 812 026

CZK thousand	2006	2005
<b>LIABILITIES</b>		
<b>Total off balance sheet liabilities</b>	<b>3 121 691</b>	<b>8 294 797</b>
2 Received collateral	997 533	4 695 249
e) Collateral – securities	997 533	4 695 249
3 Amounts owed from spot transactions	103 240	0
c) With equity instruments	103 240	0
4 Amounts owed from term transactions	1 616 606	3 036 509
b) With currency instruments	1 616 606	3 036 509
5 Amounts owed from option transactions	404 312	563 039
c) With equity instruments	90 000	90 000
d) With commodity instruments	314 312	473 039

# Profit and Loss Statement

## for the year ended 31 December 2006

CZK thousand	2006	2005
1 Interest income and similar income	503 930	415 477
including Interest income from debt securities	415 852	350 379
2 Interest expense and similar expense		-27
including Interest expenses from debt securities		-27
3 Income from shares and equity investments	34 757	22 349
including c) Income from other shares and equity instruments	34 757	22 349
4 Commission and fee income	519	323
5 Commission and fee expenses	-165 808	-152 574
6 Net profit or loss on financial operations	299 568	477 702
7 Other operating income	84 330	14 143
8 Other operating expenses	-1 934	-28 261
9 Administrative costs	-135 853	-92 482
of which a) Staff costs	-40 402	-39 528
aa) Wages and salaries	-28 468	-27 796
ab) Social security and health insurance	-10 226	-9 911
ac) Other staff costs	-1 708	-1 821
of which b) Other administrative costs	-95 451	-52 954
11 Depreciation/amortisation, charge for reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	-74 922	-13 059
a) Depreciation of tangible fixed assets	-5 429	-4 755
d) Amortisation of intangible fixed assets	-10 284	-8 304
e) Costs of transfer of tangible assets (NBV)	-59 209	
13 Write-offs, charge for and use of provisions and reserves for receivables		-42
17 Charge for and use of other reserves	-1 323	-1 200
19 Profit/loss for the period from ordinary activities before taxes	543 264	642 349
23 Income tax	-12 658	-12 824
of which a) - due	-10 725	-11 073
of which b) - deferred	-1 933	-1 751
24 Net profit/(loss) for the period	530 607	629 525
Control number	1 791 251	2 116 207

# Statement of Change of Equity for the Year Ended 31 December 2006

CZK thousand	2006	2005
<b>1. Share capital</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
Closing balance	100 000	100 000
<b>4. Reserve funds</b>		
Opening balance	67 459	47 077
Mandatory allocation	31 476	20 382
Closing balance	98 935	67 459
<b>5. Other funds from profit</b>		
Opening balance	42 565	46 116
Increase	62 952	
Decrease	-3 377	-3 551
Closing balance	102 140	42 565
<b>7. Gains or losses from revaluation not included in profit / (loss)</b>		
Opening balance	341 941	202 947
Increase	675 705	841 669
Decrease	-890 587	-702 675
Closing balance	127 059	341 941
<b>8. Retained earnings</b>		
Opening balance	24 347	24 347
Closing balance	24 347	24 347
<b>9. Accumulated loss</b>		
<b>10. Net profit / (loss) for the period</b>	<b>530 607</b>	<b>629 525</b>
<b>11. Dividends</b>		

# Notes to the financial statements for the year ended 31 december 2006

## 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 shareholder 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 2006, the composition of the Board of Directors and the Supervisory Board 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 2006:

	Position	Name
Board of Directors	Chairman	Ing. Jan Diviš
	Vice Chairman	Ing. Zbyněk Eiselt
	Member	Ing. Aleš Poklop
	Member	Ing. Veronika Matušková
	Member	Ing. Mgr. Ondřej Martinek*
Supervisory Board	Chairman	Ing. Milan Hašek**
	Member	Ing. Petr Kudrna
	Member	Ing. Petr Procházka
	Member	Rupert Dollinger, Dr. Jur.
	Member	Ing. Andrea Proroková***

\* Ondřej Martinek has been a member of the Board of Directors since 15 June 2006.

\*\* Milan Hašek was appointed Chairman of the Supervisory Board on 26 August 2006.

\*\*\* Andrea Proroková has been a member of the Supervisory Board since 22 June 2006.

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	Ing. Jan Diviš
	Vice Chairman	Ing. Zbyněk Eiselt
	Member	Ing. Aleš Poklop
	Member	Ing. Veronika Matušková
Supervisory Board	Chairman	Ing. Pavel Cetkovský
	Vice Chairman	Ing. Pavel Škarka
	Member	Ing. Petr Procházka
	Member	Rupert Dollinger, Dr. Jur.
	Member	Ing. Petr Kudrna
	Member	Ing. 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 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 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.

Assets acquired without consideration on the basis of a contract to purchase a leased asset, assets acquired through donation, assets developed internally if their production cost cannot be ascertained, 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 founda-

tion, are stated at replacement cost, i.e. the cost at which the asset would be acquired at the time it is accounted for.

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 to 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 temporary impairment. If the Company identifies other-than-temporary impairment of assets, it recognises a write down of these assets.

#### **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 the 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

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 "Securities at fair value through profit or loss" "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 reverse repurchase transactions are recognised off balance sheet at fair value.

Securities are initially measured at 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 (expense). Interest income (expense) includes the accrued coupon and the accrued difference between the nominal value of the security and its nominal value (discounts/premium). Amortisation 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" and "At fair value through profit or loss" at

fair value. Disposals of securities are accounted for using the average price method.

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 borrowing; and
- b) The 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 at Fair Value through Profit or Loss

Securities at fair value through profit or loss include any securities that are financial assets and that were included in this category upon initial recognition.

Changes in fair value for spot transactions are recognised in the profit and loss statement from the purchase trade date to the sale trade date. Interest on securities is recognised from the purchase settlement date until the due date or until the sale settlement date.



### 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 initially recognised at cost and subsequently remeasured to 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 and except for foreign exchange rate gains or losses arising on debt securities. When realised, the revaluation gains or losses are taken to income/expense accounts as appropriate.

### 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 consists of debt securities.

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

On a regular basis the Company assesses 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".

#### 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 Provisioning Act 593/1992 Coll.

As of 31 December 2006, 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; and
- 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. The 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; and
- 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 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 retranslation of assets and liabilities denominated in foreign currencies are recorded through the current year’s expenses or revenues, except for the foreign currency translation differences from transactions in foreign currency shares, participation certificates in the portfolio of 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, 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 the profit and loss statement line “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 in Accounting Policies

There were no changes in accounting policies in the year ended 31 December 2006.

## 3. RISK MANAGEMENT FRAMEWORK

The Company is exposed to the following types of risks:

- Market risk;
- Credit risk; and
- 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; and
- 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 58,181 thousand as of 31 December 2006. As of 31 December 2005, VaR amounted to CZK 56,466 thousand. The average daily level of VaR in relative terms was 0.33 percent and 0.38 percent for the years ended 31 December 2006 and 2005, respectively.

The Company’s investment strategy for the year ended 31 December 2006 and 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 Amounts Due from Banks

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Current accounts	17 244	26 256
Term accounts	1 476 050	486 539
Other receivables	1 000 855	4 692 916
<b>Total</b>	<b>2 494 149</b>	<b>5 205 711</b>

Other receivables comprise repurchase transactions collateralised by Government treasury bills.

#### 4.2 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 2006 and 2005.

Securities are divided into the following portfolios:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006 Carrying value	Balance at 31 Dec 2005 Carrying value
Securities available for sale	17 174 984	10 726 068
Securities at fair value through profit or loss	105 820	0
Securities held to maturity	157 153	155 141
<b>Total</b>	<b>17 437 957</b>	<b>10 881 209</b>

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

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006 Carrying value	Balance at 31 Dec 2005 Carrying value
Debt securities	15 357 803	8 873 494
Shares, participation certificates and other holdings	1 817 181	1 852 574
<b>Total</b>	<b>17 174 984</b>	<b>10 726 068</b>

Debt securities comprise the following portfolios:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006 Carrying value	Balance at 31 Dec 2005 Carrying value
Securities available for sale	15 357 803	8 873 494
Securities at fair value through profit or loss	105 820	0
Securities held to maturity	157 153	155 141
<b>Total</b>	<b>15 620 776</b>	<b>9 028 635</b>

Debt securities maturing within one year account for 10.98 percent (i.e. CZK 1,714,829 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.

#### 4.2.1 Securities Available for Sale

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006 Fair value	Balance at 31 Dec 2005 Fair value
Shares and participation certificates	1 817 181	1 852 574
Fixed income debt securities	10 440 167	8 119 150
– of which in CZK	10 124 436	6 186 416
– of which in EUR	0	1 635 088
– of which in PLN	315 731	300 646
Variable yield debt securities	3 342 881	558 307
– of which in CZK	1 523 663	91 803
– of which in USD	314 373	466 504
– of which EUR	1 504 845	0
Treasury bills	1 574 755	196 037
Total debt securities	15 357 803	8 873 494
<b>Total securities available for sale</b>	<b>17 174 984</b>	<b>10 726 068</b>

#### 4.2.2 Securities at Fair Value through Profit or Loss

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006 Fair value	Balance at 31 Dec 2005 Fair value
Fixed income debt securities (CZK)	105 820	0
<b>Total</b>	<b>105 820</b>	<b>0</b>

#### 4.2.3 Securities Held to Maturity

CZK thousand	Acquisition cost	Balance at 31 Dec 2006 Accrued value	Balance at 31 Dec 2005 Accrued value
Fixed income debt securities (CZK)	142 185	157 153	155 141
<b>Total portfolio held to maturity</b>	<b>142 185</b>	<b>157 153</b>	<b>155 141</b>

## 4.2.4 Remaining Maturity of Securities

Remaining maturity CZK thousand	Securities Balance at 31 Dec 2006	Securities Balance at 31 Dec 2005
Below 3 months	1 105 443	196 037
Between 3 months and 1 year	765 948	96 666
Between 1 and 5 years	9 340 647	3 147 620
Over 5 years	4 408 738	5 588 312
Unspecified	1 817 181	1 852 574
<b>Total</b>	<b>17 437 957</b>	<b>10 881 209</b>

## 4.3 Fixed Assets

### 4.3.1 Intangible Fixed Assets

Acquisition cost CZK thousand	Research and development	Software	Total
<b>Balance at 1 Jan 2005</b>	<b>483</b>	<b>42 539</b>	<b>43 022</b>
Additions	1 779	5 259	7 038
Disposals	0	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2005</b>	<b>2 262</b>	<b>47 798</b>	<b>50 060</b>
Additions	1 132	7 963	9 095
Disposals	0	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>3 394</b>	<b>55 761</b>	<b>59 155</b>

Accumulated amortisation CZK thousand	Research and development	Software	Total
<b>Balance at 1 Jan 2005</b>	<b>-483</b>	<b>-27 127</b>	<b>-27 610</b>
Additions	-82	- 8 222	-8 304
Disposals	0	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2005</b>	<b>-565</b>	<b>-35 349</b>	<b>-35 914</b>
Additions	-590	-9 694	-10 284
Disposals	0	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>-1 155</b>	<b>-45 043</b>	<b>-46 198</b>

CZK thousand	Research and development	Software	Total
Net book value at 31 Dec 2005	1 697	12 449	14 146
<b>Net book value at 31 Dec 2006</b>	<b>2 239</b>	<b>10 718</b>	<b>12 957</b>

#### Amortisation of Intangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Amortisation of intangible fixed assets	10 284	8 304

#### Aggregate Low Value Intangible Assets not Included in the Balance Sheet

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Low value intangible fixed assets not included in the balance sheet	54	351

### 4.3.2 Tangible Fixed Assets

Acquisition cost CZK thousand	Land	Structures	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
<b>Balance at 1 Jan 2005</b>	<b>5 998</b>	<b>75 002</b>	<b>36</b>	<b>50 298</b>	<b>131 334</b>
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
<b>Balance at 31 Dec 2005</b>	<b>6 000</b>	<b>53 100</b>	<b>36</b>	<b>56 883</b>	<b>116 019</b>
Additions	0	0	0	8 161	8 161
Disposals	-6 000	-53 100	0	-23 001	-82 101
Valuation gain and loss	0	0	0	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>42 043</b>	<b>42 079</b>

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

Accumulated depreciation CZK thousand	Land	Structures	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
<b>Balance at 1 Jan 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-40 343</b>	<b>-40 343</b>
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
<b>Balance at 31 Dec 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44 009</b>	<b>-44 009</b>
Depreciation including the balance of disposed assets	0	0	0	-5 429	-5 429
Accumulated amortisation to disposals	0	0	0	22 583	22 583
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 855</b>	<b>26 855</b>

Note: Non-operating assets include valuation gains and losses

CZK thousand	Land	Structures	Works of art and art collections	Individual movable assets	Total
Balance at 31 Dec 2005	6 000	53 100	36	12 874	72 010
Balance at 31 Dec 2006	0	0	36	15 188	15 224

#### Depreciation of Tangible Fixed Assets Charged to Expenses

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Depreciation of tangible fixed assets	5 429	4 755

#### Aggregate Low Value Tangible Assets not Included in the Balance Sheet

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Low value tangible assets not included in the balance sheet	34	178

Disposals of tangible assets relates to the sale of the real estate in Římská at the net book value of CZK 59,100 thousand. Income from the sale of the real estate in the amount of CZK 62,000 thousand is presented as part of other operating income (refer to Note 4.16).

In the reporting year, the Company held no fixed assets under finance or operating leases and carried no pledged assets.

## 4.4 Other Assets

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Amounts due from staff and trade receivables	1 020	2 163
Amounts due from the state budget	6 273	4 679
Estimated receivables and other assets	264 057	236 272
<b>Total other assets</b>	<b>271 350</b>	<b>243 114</b>

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

### 4.4.1 Tax Receivables and Payables

Tax receivables of CZK 6,273 thousand (2005: CZK 4,679 thousand) comprise a tax receivable of CZK 4,549 thousand (2005: CZK 4,679 thousand) due from withholding taxes on securities and a receivable arising from income tax of CZK 1,086 thousand.

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	2006	2005
<b>Balance at the beginning of the period</b>	<b>-15 997</b>	<b>-6 929</b>
Change in the deferred tax from the revaluation of the Company's assets – transfer to equity	11 310	-7 317
Change in the deferred tax from other temporary differences –transfer to the profit and loss statement	-1 933	-1 751
<b>Balance at the end of the period</b>	<b>-6 620</b>	<b>-15 997</b>

Deferred taxation comprises:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
<b>Deferred tax assets</b>		
Difference between the tax and accounting value of fixed assets	0	1 599
Reserve for pensions to be paid out in the future	316	250
Other	164	152
<b>Total deferred tax asset</b>	<b>480</b>	<b>2 001</b>
<b>Deferred tax liabilities</b>		
Difference between the tax and accounting value of fixed assets	-411	0
Valuation gains or losses from hedging derivatives realised through securities	-6 669	-17 998
<b>Total deferred tax liabilities</b>	<b>-7 100</b>	<b>-17 998</b>
<b>Net deferred tax asset (+) / liability (-)</b>	<b>-6 620</b>	<b>-15 997</b>

#### 4.4.2 Estimated Receivables and Other Assets

Estimated receivables as of 31 December 2006 principally consist of an estimate of state contributions in respect of the last quarter of 2006 amounting to CZK 168,400 thousand (2005: 148,500 thousand).

#### 4.4.3 Intercompany Receivables

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
<b>Short-term receivables</b>		
Česká spořitelna	862*	143

\*the amount includes prepayments made

#### 4.5 Deferred Expenses and Accrued Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Deferred expenses	67 098	32 244
<b>Total temporary assets</b>	<b>67 098</b>	<b>32 244</b>

Deferred expenses principally consist of deferred commissions for the sale of retirement benefit policies of CZK 65,504 thousand (2005: CZK 30,510 thousand).

#### 4.6 Shareholder's Equity

In the year ended 31 December 2006, the Company's equity consisted of share capital, a 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 127,059 thousand consist of gains/losses from the revaluation of securities of CZK 82,422 thousand, gains/losses from the revaluation of derivative instruments of CZK 51,343 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 (6,688) thousand.

##### 4.6.1 Share Capital

The registered share capital as of 31 December 2006 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.

#### 4.7 Reserves

CZK thousand	Other reserves	Total reserves
<b>Balance at 1 Jan 2005</b>	<b>3 800</b>	<b>3 800</b>
Charge of reserves	1 200	1 200
Release of reserves	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2005</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>
Charge of reserves	1 323	1 323
Release of reserves	0	0
<b>Balance at 31 Dec 2006</b>	<b>6 323</b>	<b>6 323</b>

The reserves established for the year ended 31 December 2006 consist of the actuarial reserve of CZK 6,323 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.

#### 4.8 Other Liabilities

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Amounts owed to staff and trade payables	38 446	4 655
Social security payables	856	784
Tax payables	6 945	27 669
Estimated payables and other liabilities	36 631	83 894
Funds placed by retirement benefit policy holders	19 226 446	15 120 596
<b>Total</b>	<b>19 309 324</b>	<b>15 237 598</b>

Tax payables principally comprise deferred taxation of CZK 6,620 thousand (2005: CZK 15,997 thousand), 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 2006.

The Company did not receive any loans and issued no debt securities as of 31 December 2006.

Estimated payables and other payables principally consist of estimated costs of commissions amounting to CZK 16,975 thousand (2005: CZK 16,374 thousand) and an estimated payable for outstanding vacation days and employee bonuses of CZK 9,341 thousand (2005: CZK 8,723 thousand).

##### 4.8.1 Funds Placed by Retirement Benefit Policy Holders

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Funds placed by retirement benefit policy holders	19 226 446	15 120 596

In the year ended 31 December 2006, the balance of funds placed by policy holders increased by CZK 4,105,850 thousand.

For the year ended 31 December 2006, the Company allocated 85 percent of the profit for 2005 to policy holders, which represents the appreciation of the policy holders' investments of 4.03 percent (2005: 3.74 percent):

	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Number of retirement benefit policy holders	549 733	479 757

Paid allowances CZK thousand	Balance		Balance	
	at 31 Dec 2006	Number of contracts	at 31 Dec 2005	Number of contracts
Severance allowance	199 186	18 060	177 638	18 037
One-off settlement	1 031 055	64 295	691 059	36 212
Transfers to other pension funds	185 256	17 435	143 807	16 988
Pensions	28 193	14 731	17 180	10 818
<b>Total</b>	<b>1 443 690</b>	<b>114 521</b>	<b>1 029 684</b>	<b>82 055</b>

In respect of the year ending 31 December 2007, the Company expects that no less than 85 percent of the profit for the year ended 31 December 2006 will be allocated to the policy holders, with 5 percent being allocated to the statutory reserve fund.

#### 4.8.2 Intercompany Payables

Company CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Short-term payables		
Pojišťovna České spořitelny	90	0
Česká spořitelna	32 226	13
Total intercompany short-term payables	32 316	13
Other payables – advances received from ČS	0	840
<b>Total intercompany payables</b>	<b>32 316</b>	<b>853</b>

#### 4.9 Accrued Expenses and Deferred Income

As of 31 December 2006 and 2005, the Company recognised no accrued expenses or deferred income.

#### 4.10 Off Balance Sheet Assets and Liabilities

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

Company CZK thousand	Nominal value		Fair value	
	Receivables	Payables	Receivables	Payables
Hedging instrument				
Swaps	1 641 431	1 616 606	25 123	0
<b>Total hedging instruments</b>	<b>1 641 431</b>	<b>1 616 606</b>	<b>25 123</b>	<b>0</b>
Trading instruments				
Options	404 312	404 312	67 112	0
– of which call options – equities	90 000	90 000	20 845	0
– of which commodity options	314 312	314 312	46 267	0
<b>Total trading instruments</b>	<b>404 312</b>	<b>404 312</b>	<b>67 112</b>	<b>0</b>

In the year ended 31 December 2006, the Company carried in its off balance sheet accounts assets provided for management amounting to CZK 19,009,204 thousand (of which securities amounted to CZK 19,009,204 thousand).

The remaining maturity of swaps is up to three months, of equity options from one to five years, of commodity options over five years.

Collateral with a nominal value of CZK 997,533 thousand is recognised off balance sheet as a financial asset arising under repurchase transactions.

#### 4.11 Interest Income

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006			Balance at 31 Dec 2005		
	CZK	Foreign	Total	CZK	Foreign	Total
Debt securities	303 506	96 915	400 421	345 614	-5 980	339 634
Treasury bills	15 431	0	15 431	10 745	0	10 745
Term deposits	79 105	7 224	86 329	58 083	6 188	64 271
Deposits	1 327	422	1 749	221	606	827
<b>Total</b>	<b>399 369</b>	<b>104 561</b>	<b>503 930</b>	<b>414 663</b>	<b>814</b>	<b>415 477</b>

#### 4.12 Income from Shares and Equity Investments

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2006	Year ended 31 Dec 2005
Dividends from shares and participation certificates	34 757	22 349

#### 4.13 Commission and Fee Income

Commission and fee income for the year ended 31 December 2006 amounted to CZK 519 thousand (2005: CZK 323 thousand). The amount principally consists of fees associated with the payments of retirement benefits through postal money orders of Česká pošta.

#### 4.14 Commission and Fee Expense

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2006	Year ended 31 Dec 2005
Fees for maintenance of accounts paid to the depository	3 500	6 345
Fees for administration and safe-keeping of securities	3 654	3 820
Portfolio administration charges	53 707	49 022
Fees paid in selling securities	5 386	4 320
Fees for conclusion and administration of retirement benefit policies	94 948	84 350
Other	4 613	4 717
<b>Total</b>	<b>165 808</b>	<b>152 574</b>

#### 4.15 Net Profit or Loss on Financial Operations

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2006	Year ended 31 Dec 2005
Loss on securities transactions	-82 791	-41 825
Profit on securities transactions	489 192	449 549
<b>Net profit (+) /loss (-) on securities transaction</b>	<b>406 401</b>	<b>407 724</b>
Loss on foreign exchange transactions	-1 457 597	-1 337 301
Profit on foreign exchange transactions	1 314 577	1 323 744
<b>Net profit (+) /loss (-) on exchange transactions</b>	<b>-143 020</b>	<b>-13 557</b>
Loss on derivate transactions	-120 088	-2 937
Profit on derivate transactions	156 275	86 472
<b>Net profit (+) /loss (-) on derivate transactions</b>	<b>36 187</b>	<b>83 535</b>
<b>Total net profit (+) /loss (-) on financial transactions</b>	<b>299 568</b>	<b>477 702</b>

#### 4.16 Other Operating Income

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2006	Year ended 31 Dec 2005
Rental income	2 280	9 277
Income from the transfer of tangible and intangible fixed assets	62 899	155
Sundry operating income	19 151	4 711
<b>Total operating income</b>	<b>84 330</b>	<b>14 143</b>

Income from the transfer of tangible and intangible assets predominantly includes income from the sale of real estate in Římská in the amount of CZK 62,000 thousand (refer to Note 4.3.2.)

#### 4.17 Other Operating Expenses

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2006	Year ended 31 Dec 2005
Sundry operating expenses	1 934	28 261
<b>Total operating expenses</b>	<b>1 934</b>	<b>28 261</b>

Sundry operating expenses for the year ended 31 December 2005 principally comprise the revaluation of real estate in Římská (CZK 23,614 thousand). The real estate was sold in 2006 (refer to Note 4.3.2.).

#### 4.18 Administrative Expenses

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).

Aggregate administrative expenses for the year ended 31 December 2006 amounted to CZK 135,853 thousand (2005: CZK 92,482 thousand). The increase was predominantly due to a new advertising campaign (advertising costs of CZK 52,183 thousand are included in Other administrative costs).

#### 4.18.1 Staff Costs

The average number of employees and management and staff costs for the years ended 31 December 2006 and 2005 are as follows:

2006 CZK thousand	Number	Wages and salaries	Social security and health insurance	Other expenses	Total staff costs
Staff	48	18 776	6 749	936	26 461
Management	4	9 692	3 477	772	13 941
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>28 468</b>	<b>10 226</b>	<b>1 708</b>	<b>40 402</b>

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
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>27 796</b>	<b>9 911</b>	<b>1 821</b>	<b>39 528</b>

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 costs”.

#### 4.18.2 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 2006.

### 4.18.3 Other Administrative Costs

CZK thousand	Year ended 31 Dec 2006	Year ended 31 Dec 2005
Expenses related to real estates	530	496
Material consumption	3 520	4 733
Energy consumption	297	427
Repairs and maintenance	4 820	241
Travel expenses	152	168
Representation costs	846	654
Taxes	2 302	70
Services	82 984	46 165
<b>Total other administrative costs</b>	<b>95 451</b>	<b>52 954</b>

“Taxes” predominantly include real estate transfer tax of CZK 2,216 thousand (real estate in Římská).

The costs of audit, legal and tax advisory services amounted to CZK 555 thousand for the year ended 31 December 2006 (2005: CZK 2,121 thousand).

### 4.19 Use of Provisions and Reserves for Receivables

For the years ended 31 December 2006 and 2005, no provisions against receivables were used.

### 4.20 Related Party Information

The controlling entity is the entity that has, de facto or de jure, the ability to exercise, directly or indirectly, significant influence over the other (controlled) entity in making financial or operational decisions. 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 2006 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.



#### 4.20.1 Income

Entity CZK thousand	Česká spořitelna	Total
<b>Type of entity/expense</b>	<b>Parent company</b>	<b>-</b>
Financial income at 31 Dec 2006	4 193	4 193
<b>Total at 31 December 2006</b>	<b>4 193</b>	<b>4 193</b>
Financial income at 31 Dec 2005	10 100	10 100
<b>Total at 31 December 2005</b>	<b>10 100</b>	<b>10 100</b>

Financial income from Česká spořitelna amounting to CZK 4,193 thousand arose primarily from rental payments of CZK 2,261 thousand.

#### 4.20.2 Purchases

Entity CZK thousand	ČS	Pojišťovna ČS	Informatika ČS	Consulting ČS	Total
<b>Type of entity/expense</b>	<b>Parent company</b>	<b>Fellow subsidiary</b>	<b>Fellow subsidiary</b>	<b>Fellow subsidiary</b>	<b>-</b>
Services at 31 Dec 2006	16 243	62	65	8	16 378
Financial expenses at 31 December 2006	112 081	0	0	0	112 081
<b>Total at 31 Dec 2006</b>	<b>128 324</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>8</b>	<b>128 459</b>
Services at 31 December 2005	15 522	0	0	0	15 522
Financial expenses at 31 December 2005	114 746	0	0	0	114 476
<b>Total at 31 Dec 2005</b>	<b>130 268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130 268</b>

The services of the Česká spořitelna financial group amounted to CZK 16,378 thousand, while the largest part was formed by rentals from Česká spořitelna amounting to CZK 7,370 thousand.

Financial expenses from Česká spořitelna arose primarily from the costs for maintenance of securities and the portfolio of CZK 53,707 thousand, as well as from commissions for the conclusion and maintenance retirement benefit policies of CZK 57,825 thousand.

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

##### Purchases

CZK thousand	Type of entity	Balance at 31 Dec 2006		Balance at 31 Dec 2005
Erste Bank - shares	Parent	0		5 176
<b>Total shares issued by related parties</b>	-	<b>0</b>		<b>5 176</b>
Česká spořitelna - bonds	Parent	0		148 275
<b>Total bonds issued by related parties</b>	-	<b>0</b>		<b>148 275</b>
<b>Total financial assets of related parties</b>	-	<b>0</b>		<b>153 451</b>

##### Sales

CZK thousand	Type of entity	Balance at 31 Dec 2006		Balance at 31 Dec 2005	
		Carrying value	Selling price	Carrying value	Selling price
Erste Bank - shares	Parent	0	0	68 425	79 281
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68 425</b>	<b>79 281</b>

The shares of Erste Bank were fully sold during 2005.

As of 31 December 2006, the carrying value of the bonds issued by Česká spořitelna, a. s. in the available-for-sale portfolio totalled CZK 148,457 thousand (2005: CZK 144,486 thousand).

#### 4.20.4 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 2006 and 2005.

#### 4.21 Subsidies and State Contributions

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
State contribution received	2 638 043	2 248 501

\* Note: of which CZK 168,400 thousand represents the reasonable estimate of the state contribution for the last quarter of 2006.

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.

#### 4.22 Taxation

The following table shows the adjustment of the net profit or loss before to the tax base:

CZK thousand	Balance at 31 Dec 2006	Balance at 31 Dec 2005
Profit before tax	543 264	642 349
Expenses that are not deductible for tax purposes	77 224	94 265
Income which is not subject to taxation	-515 063	-465 382
Deduction of tax loss	0	-49 765
Tax base	105 425	221 467
Tax liability of 5 % (2005: 5%)	5 271	11 073
Adjustment of tax payable from previous years	5 453	0
<b>Total tax payable</b>	<b>10 724</b>	<b>11 073</b>

#### 5. COMMITMENTS, CONTINGENCIES AND OFF BALANCE SHEET LIABILITIES

##### Legal Disputes

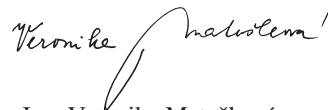
As of 31 December 2006, the Company was involved in no legal disputes, the outcome of which would significantly impact the Company's financial performance.

#### 6. POST BALANCE SHEET EVENTS

No events that would impact the Company's financial statements for the year ended 31 December 2006 occurred subsequent to the balance sheet date.



Ing. Jan Diviš  
předseda představenstva  
a generální ředitel



Ing. Veronika Matušková  
členka představenstva a ředitelka  
úseku finančního řízení

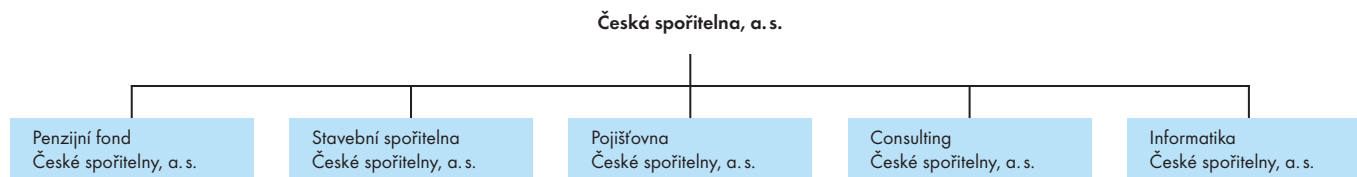
# Report on Relations

## In accordance with Article 66a paragraph 9 of Commercial Code for the accounting period of 2006

Penzijní fond České spořitelny, a. s., with a registered office at Poláčkova 1976/2, Praha 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:

- **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



### 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 Relation

### 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 21 February 2007

This Report was reviewed and approved by the Board of Directors of the Contractor´s Company on 21 February 2007. Penzijní fond České spořitelny, a. s.

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

Ing. 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	Detritment
Contract for renting non-residential spaces and providing services related to said renting, in the building at Praze 2, Římská 526/20	ČS	13. 9. 2002	13. 9. 2002 Validity of a treaty was ended on 31. 3. 2006	Lease of administrative building in the ownership of Contractor	2,260,596.16	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	Detritment
Purchase orders no. 4500003496, 4500004023, 4600001705, 4600000096, 46/355, 4400000370, 4600001508, 4600001713	Informatika ČS	2006	2006	Purchase of Notebooks, memory moduls, HW accessories, server	774,165.71	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 accounting period:

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of validity	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Contract on renting of non-residential premises	ČS	16th of February 2006	1st of March 2006	Lease contract on renting of non-residential premises for the building Olbrachtova 1929, Praha 4		Not caused	
Contract on co-operation	ČS	24th of April 2006	24th of April 2006	Services joint with working call centre ČS, services of marketing		Not caused	
Contract for work	Consulting	22nd of August 2006	22nd of August 2006	Valuation of real estates owned by the Contractor	8 000,- + value added tax	Not caused	
Contract on outsourcing services	ČS	12nd of December 2006	1st of January 2007	Contract conditioning outsourcing some of services		Not caused	Contract was concluded under common bussines conditions
General (frame contract) on contract about trading on financial market	ČS	24th of July 2006				Not caused	
Contract on cooperation for services Office Connector Plus	PojČS	4th of October 2006	4th of October 2006			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 validity	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Contract on management of CP	ČS	29th of December 2000	1st of 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.
Contracts on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	22nd of March 2005	1st of April 2005	Lease contract for the Přerov district branch and office areas including office equipment at the Contractor's office		Not caused	
Brokerage contracts	ČS	2000	2000	Contract specifying conditions for acquisition of corporate clientele		Not caused	
Insurance contract	PojČS	2000	2000	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	1st of 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	1st of January 2001	2001	Sale of product via ČS network		Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contract on co-operation	ČS	9th of March 2005	9th of March 2005	CS undertakes to provide the Client center services for PFČS		Not caused	Contract was concluded under common business conditions

Contract on assigning authorization to exercise the right to use a work	ČS	27th of December 2001	2001	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.
Execution Contract on Audit	ČS	14th of April 2005	14th of April 2005	Audit	Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contract on outsourcing services	ČS	21st of December 2005	1st of January 2006	Contract is specifying the outsourcing of some services	Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contract on outsourcing services	ČS	31st of March 2005	1st of April 2005	Contract is specifying the outsourcing of some activities	Not caused	
Contract on the administration and keeping of personnel and wage records	ČS	31st of March 2003	1st of April 2003	Processing of personnel and wages records	Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contracts on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	25th of April 2005	1st of May 2005	Lease contract for the Brno district branch and office areas including office equipment at the Livery 's office	Not caused	

## 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 act as a “counter company”. Conditions of the transactions completed are also subject to supervision by the Depository under Act No. 248/1992 Coll.



**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](mailto:pfcs@pfcs.cz)

Internet: [www.pfcs.cz](http://www.pfcs.cz)

Výroční zpráva 2006 / Annual Report 2006

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

