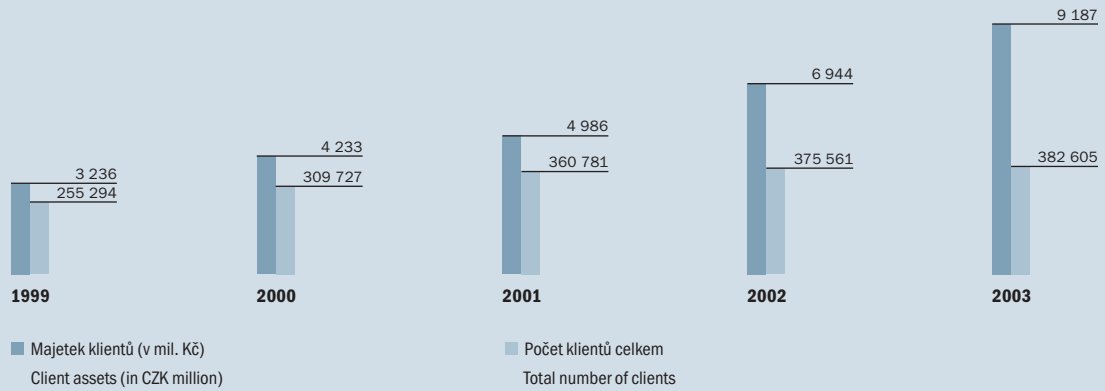
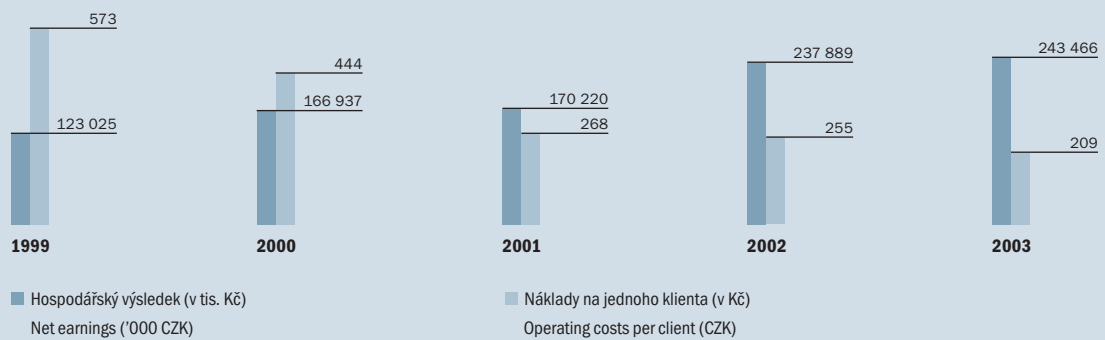


Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Vývoj majetku a počtu klientů Client Assets and Numbers



Vývoj hospodářského výsledku a nákladů na jednoho klienta The Development of Net Earnings and Operating Costs per Client



Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

(údaje v tis. Kč)	2001	2002	2003
Aktiva celkem	5 168 993	7 435 373	9 663 262
Majetek na osobních účtech klientů *	4 985 709	6 943 985	9 187 399
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	276 024	331 461	306 972
Provozní hospodářský výsledek	-106 080	-93 876	-79 071
Hospodářský výsledek za účetní období	170 220	237 889	243 466

Vývoj počtu klientů	2001	2002	2003
Počet klientů celkem	360 781	375 561	382 605
Počet příjemců penzí	753	609	556

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

Financial Summary

(CZK '000)	2001	2002	2003
Total assets	5,168,993	7,435,373	9,663,262
Assets in clients' personal accounts *	4,985,709	6,943,985	9,187,399
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	276,024	331,461	306,972
Operating profit (loss)	-106,080	-93,876	-79,071
Profit (loss) of the current year	170,220	237,889	243,466

Client numbers	2001	2002	2003
Number of clients	360,781	375,561	382,605
Number of pensioners	753	609	556

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

Obsah Content

Klíčové ukazatele Key Figures	<
Profil společnosti Company Profile	02
Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů Financial Summary	03
Úvodní slovo předsedy představenstva Chairman's Statement	04
Složení vrcholových orgánů společnosti Directors and Officers	06
Organizační schéma Organizational Chart	07
Vedení společnosti Management of the Company	07
Zpráva představenstva společnosti Board of Directors Report	08
Zpráva dozorčí rady Supervisory Board Report	11
Finanční část	13
Zpráva auditora	14
Rozvaha k 31. 12. 2003	15
Výkaz zisku a ztráty za rok 2003	19
Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2003	20
Příloha k účetní závěrce za rok 2003	21
Zpráva o vztazích	39
Financial Section	43
Auditor's Report	44
Balance Sheet as at 31. 12. 2003	45
Profit and Loss Account for the Year Ended 31. 12. 2003	49
Statement of Change in Equity for the Year Ended 31. 12. 2003	50
Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31. 12. 2003	51
Report on Relations	71

Penzijní fond České spořitelny vstoupil na finanční trh v České republice v roce 1995 jako dceřiná společnost České spořitelny. Od března 2001 je 100% vlastníkem penzijního fondu 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 2003 dosáhl tržní podíl měřený dle počtu klientů výše 14,4 % a podíl podle objemu finančních prostředků na osobních účtech klientů výše 12 %.

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.

Penzijní fond České spořitelny entered the Czech market in 1995 as a subsidiary of Česká spořitelna. Since March 2001, Česká spořitelna which became a member of the strong Central European financial group of Erste Bank in 2000, has been the 100% owner of pension fund. Penzijní fond České spořitelny therefore has at its disposal excellent operating conditions as well as the ability to offer its clients continuous improvement in the quality of services offered.

As its main line of business, Penzijní fond České spořitelny provides supplementary pension plans in accordance with the Act on the State-Subsidized Supplementary Pension Plan. Within the frameworks of its private and business programmes, Penzijní fond České spořitelny offers private individuals, as well as corporate clients, state-subsidized supplementary pension plans under the best conditions permitted by law.

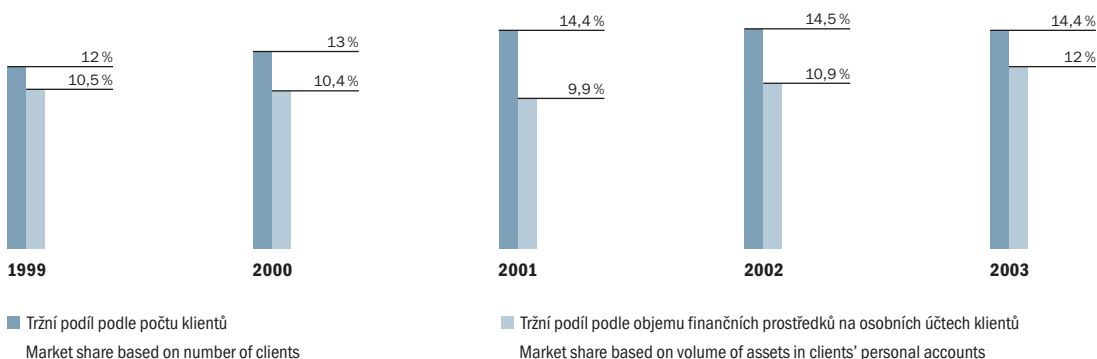
On the Czech market, Penzijní fond České spořitelny is a reputable business entity, playing an active role within the Czech Pension Fund Association.

Since commencing its operations, Penzijní fond České spořitelny has steadily increased its share of the supplementary pension plan market. By the end of 2003 its market share in terms of number of clients had reached 14.4%; in terms of the volume of assets in these clients' personal accounts, its share had reached 12%.

Penzijní fond České spořitelny guarantees clients a return on their assets through a well-devised investment strategy, which is founded on the extensive experience enjoyed by Česká spořitelna in the financial sector.

Vývoj podílu na trhu penzijního připojištění

Development of the share of the supplementary pension plan market



Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

Financial Summary

(údaje v tis. Kč)	2001	2002	2003
Aktiva celkem	5 168 993	7 435 373	9 663 262
Majetek na osobních účtech klientů *	4 985 709	6 943 985	9 187 399
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	276 024	331 461	306 972
Provozní hospodářský výsledek	-106 080	-93 876	-79 071
Hospodářský výsledek za účetní období	170 220	237 889	243 466

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

Vývoj počtu klientů

	2001	2002	2003
Počet klientů celkem	360 781	375 561	382 605
Počet příjemců penzí	753	609	556

(CZK '000)	2001	2002	2003
Total assets	5,168,993	7,435,373	9,663,262
Assets in clients' personal accounts *	4,985,709	6,943,985	9,187,399
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	276,024	331,461	306,972
Operating profit (loss)	-106,080	-93,876	-79,071
Profit (loss) of the current year	170,220	237,889	243,466

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

Client numbers

	2001	2002	2003
Number of clients	360,781	375,561	382,605
Number of pensioners	753	609	556

Úvodní slovo předsedy představenstva

Chairman's Statement

Vážení klienti, akcionáři a obchodní přátelé,

_____ předkládáme vám hospodářské a finanční výsledky za rok 2003. Tento rok byl z hlediska trhu penzijního připojištění rokem, kdy se posilovala pozice penzijních fondů. Jejich ekonomický význam roste a s pokračujícími diskusemi o nutnosti důchodové reformy na pozadí demografických změn, které nás v ČR čekají, jsem přesvědčen o jejich stále rostoucím významu.

_____ Penzijní připojištění se za 10 let své existence zařadilo mezi běžně využívané finanční služby, které jsou nezbytné pro zajištění vyššího životního standardu v době, která bude následovat po ukončení ekonomicky aktivní části našeho života. Penzijní připojištění je tak jedním z významných nástrojů pro vybudování a zajištění ekonomicky důstojného stáří. Stále více občanů vnímá penzijní připojištění jako stabilní a bezpečný produkt, který je navíc díky státní podpoře a daňovým úlevám velmi atraktivní.

_____ Penzijní fond České spořitelny si v průběhu roku 2003 upevnil svoje místo mezi nejvýznamnějšími penzijními fondy. K posílení našeho postavení došlo jak podle počtu klientů, tak podle objemu majetku.

_____ V roce 2003 dosáhl Penzijní fond České spořitelny rovněž velmi pozitivních hospodářských výsledků. Meziročně došlo opět k růstu zisku, jehož výše představuje nejvyšší hodnotu v téměř desetileté historii penzijního fondu. Tento zisk byl dosažen díky obezřetné a bezpečné investiční strategii a úsporné politice v oblasti nákladů a umožnil rozdělit klientům výnosy z hospodaření v takové výši, která významně převyšuje inflaci v roce 2003.

_____ Velice si vážím toho, že všech těchto úspěchů bylo dosaženo díky vzrůstající důvěře našich klientů z řad občanů i zaměstnavatelů, kteří oceňují rozsáhlé výhody, které jim nabízí Finanční skupina České spořitelny. Intenzivně pracujeme na tom, abychom i v budoucnosti nabízelí další, pro naše klienty velmi atraktivní výhody.

_____ Všichni zaměstnanci Penzijního fondu České spořitelny se snaží svou každodenní prací naplnit naše základní poslání, kterým je efektivní a bezpečná správa clientských prostředků, posilování tržní pozice a růst hodnoty společnosti.



Ing. Jan Diviš
předseda představenstva
a generální ředitel

Dear Clients, Shareholders and Business Partners,

_____ We are pleased to present the business and financial results reached in the year 2003. Considering the market for supplementary pension plans, it was a year of reinforcing the position of pension funds. Their economic relevance has been growing and, also in relation with ongoing discussions about the need for a pension reform necessitated by the demographic development predicted in the Czech Republic, I am convinced that this is a lasting trend.

_____ Over the ten years of its existence, the supplementary pension plan has become one of the standard and widely used financial services, recognized as necessary for ensuring a comfortable standard of living during the years of retirement. The supplementary pension plan is therefore one of the important tools for creating financial resources to ensure a contented and dignified life in retirement. A growing number of citizens perceive the supplementary pension plan as a stable and reliable product and, even more, as a very attractive product in terms of the state contributions and tax benefits.

_____ In the course of 2003, Penzijní fond České spořitelny consolidated its position as one of the leading pension funds on the market. Our position was reinforced with regard to both the number of clients and the volume of assets.

_____ In 2003 Penzijní fond České spořitelny also achieved very good earnings. An increase in year-to-year profits was again recorded, which represents an all-time high value in the nearly ten years of the pension fund's history. This profit was achieved thanks to the circumspect and safe investment strategy and economical policy in the cost area, and will make it possible to distribute to our clients pension fund yields reaching a level that significantly exceeds the 2003 rate of inflation.

_____ I value highly the fact that all these achievements were reached thanks to the growing trust of our clients, both private individuals and employers, who appreciate the extensive benefits offered to them by Česká spořitelna Financial Group. We endeavour to offer our clients further attractive benefits in the future.

_____ In their everyday work, all the employees of Penzijní fond České spořitelny aim to fulfil our basic mission, which is to effectively and safely manage our clients' assets, reinforce our position on the market and increase the company value.



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



Složení vrcholových orgánů

Directors and Officers

Představenstvo Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2003)

	členem od
Ing. Jan Diviš, předseda	18. 10. 2002
Ing. Zbyněk Eiselt, místopředseda	1. 11. 2000
Ing. Veronika Matušková, členka	16. 12. 2003
Ing. Aleš Poklop, člen	1. 6. 2003

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2003)

	členem od
Ing. Pavel Cetkovský, předseda	13. 6. 2001
RNDr. Petr Bobysud, místopředseda	16. 2. 2001
RNDr. Monika Laušmanová, CSc., členka	3. 12. 2002
Dr. Rupert Dollinger, člen	16. 2. 2001
Ing. Milan Hašek, člen	21. 12. 1999
Ing. Petr Kudrna, člen	18. 10. 2002

The Board of Directors of Penzijní fond České spořitelny (as of 31. 12. 2003)

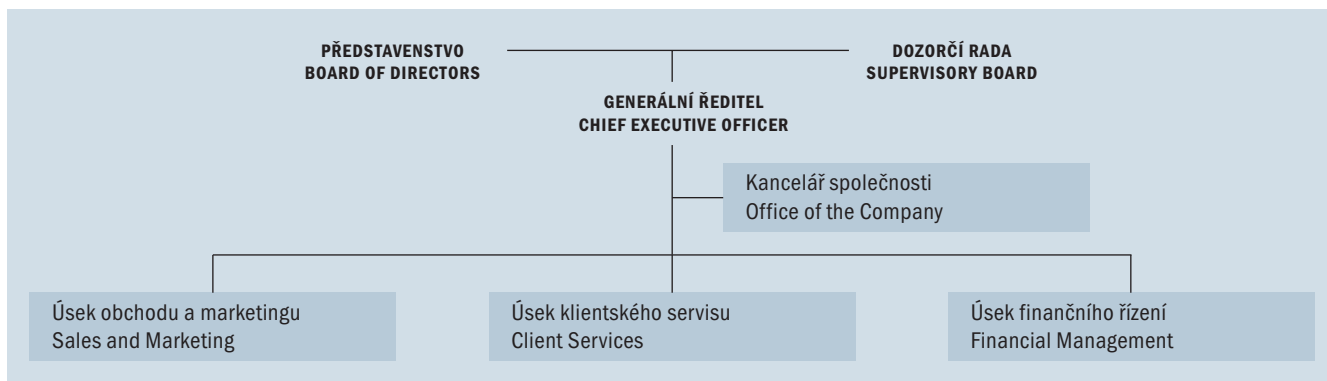
	Member since
Ing. Jan Diviš, Chairman	18. 10. 2002
Ing. Zbyněk Eiselt, Deputy Chairman	1. 11. 2000
Ing. Veronika Matušková, Member	16. 12. 2003
Ing. Aleš Poklop, Member	1. 6. 2003

The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny (as of 31. 12. 2003)

	Member since
Ing. Pavel Cetkovský, Chairman	13. 6. 2001
RNDr. Petr Bobysud, Deputy Chairman	16. 2. 2001
RNDr. Monika Laušmanová, CSc., Member	3. 12. 2002
Dr. Rupert Dollinger, Member	16. 2. 2001
Ing. Milan Hašek, Member	21. 12. 1999
Ing. Petr Kudrna, Member	18. 10. 2002

Organizační schéma společnosti

Organizational Chart



Vedení společnosti

- > 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

Management of the Company

- > 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

Obchodní výsledky

Penzijní fond České spořitelny zaujímal na trhu penzijního připojištění na konci roku 2003 třetí místo podle počtu klientů s tržním podílem 14,4 % a čtvrté místo podle objemu majetku na osobních účtech klientů s tržním podílem 12 %. Patří tak, stejně jako v roce minulém, k největším penzijním fondům v České republice.

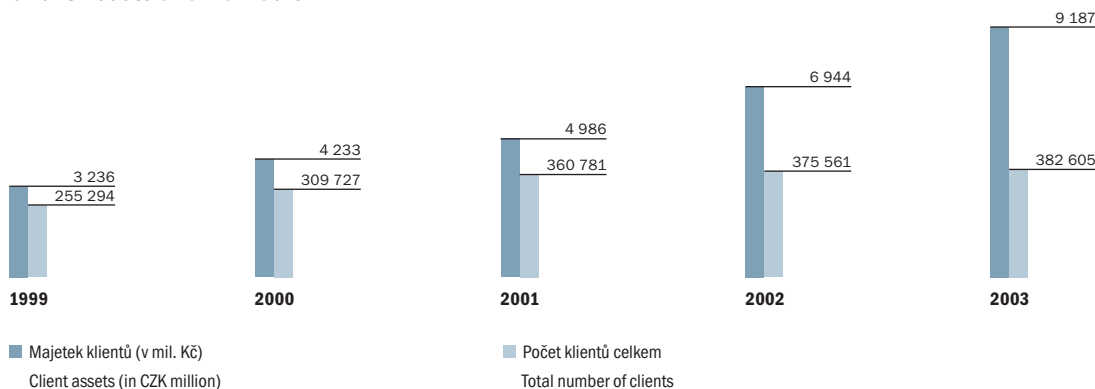
Velice pozitivní vývoj zaznamenal Penzijní fond České spořitelny v minulém roce v růstu majetku na osobních účtech klientů, který dosáhl k 31. 12. 2003 výše 9,187 mld. Kč. Meziročně tak došlo ke zvýšení o 32,3 %. Tento výsledek překonal dynamiku celého sektoru, v němž se ve stejném období zvýšil majetek na osobních účtech klientů jen o 21 %. Vývoj v nárůstu finančních prostředků dokládá skutečnost, že občané přebírají aktivní roli v zajištění doplňkových příjmů pro období důchodového věku.

V silné konkurenci ostatních penzijních fondů svěřilo své finanční prostředky Penzijnímu fondu České spořitelny v průběhu roku více než 49 tisíc nových klientů, což svědčí o vysoké důvěře klientů a seriózní obchodní politice. Celkový počet účastníků na konci roku 2003 přesáhl 382 tisíc.

Stejně jako v předchozích letech byl v závěru roku 2003 zaznamenán ze strany současných i zcela nových klientů nárůst zájmu o čerpání daňových výhod z penzijního připojištění. Penzijní fond České spořitelny proto v rámci zvyšování klientského komfortu zavedl službu Maximum, která výrazně zjednodušuje administrativu spojenou se zasláním vyššího jednorázového příspěvku za účelem dosažení daňové úspory.

Penzijní fond České spořitelny nadále úspěšně rozvíjí svoji spolupráci i se zaměstnavateli. K 31. 12. 2003 spolupracoval s více než 3 400 klienty z řad zaměstnavatelů a zájem nových klientů z této sféry nadále roste. Penzijní fond České spořitelny nabízí zaměstnavatelům kvalitní poradenství, veškerá daňová zvýhodnění garantovaná státem a všechny formy moderního platebního styku.

Vývoj majetku a počtu klientů Client Assets and Numbers



Sales Results

At the end of 2003 Penzijní fond České spořitelny occupied third position on the market for supplementary pension plans with a 14.4% market share in terms of the number of clients, and fourth position with a 12% market share in terms of the volume of assets in these clients' personal accounts. As in the previous year, Penzijní fond České spořitelny retained its position as one of the largest pension funds in the Czech Republic.

Last year, a very positive development was recorded by Penzijní fond České spořitelny in the clients' personal accounts, reaching a level of 9.187 billion CZK as of 31 December 2003, which represents a year-to-year increase of 32.3%. This result surpassed the dynamics of the whole sector where over the same period the assets in the clients' personal accounts increased by 21% only. This development of increase of the assets illustrates the fact that citizens tend to take over an active role in providing for their supplementary income in the years of retirement.

In stiff competition with other pension funds, over 49 thousand new clients decided to deposit their funds with Penzijní fond České spořitelny in the course of the year, which testifies to a high level of confidence of our clients as well as to the company sound business policy. A total number of participants exceeded 382 thousand by the end of 2003.

As in the previous years, at the end of 2003 Penzijní fond České spořitelny recorded the increased interest of clients, both present and new, in taking advantage of tax benefits resulting from the supplementary pension plan. Therefore, in pursuit of increasing client convenience, Penzijní fond České spořitelny has introduced a client service Maximum which considerably reduces the paperwork needed to send in a single increased contribution in order to reach the tax benefit.

Penzijní fond České spořitelny also further develops its successful cooperation with employers. By the end of 31 December 2003 the pension fund cooperated with over 3,400 employer clients and the interest of new clients from this sphere is growing. Penzijní fond České spořitelny offers employers a high-quality consultancy, all the state-guaranteed tax benefits and all the forms of modern system of payment.

Finanční výsledky a struktura portfolia

V roce 2003 vytvořil Penzijní fond České spořitelny zisk po zdanění ve výši 243 mil. Kč a v porovnání s loňským rokem došlo opět ke zvýšení, a to téměř o 6 mil. Kč.

K meziročnímu růstu zisku došlo i navzdory neustále klesajícím úrokovým sazbám. Vyšší zisk byl dosažen díky dodržování konzervativních pravidel investování, efektivním využitím stávajících zdrojů fondu a růstem objemu finančních prostředků ve správě, který se během roku zvýšil o více než 2,2 mld. Kč.

Penzijní fond České spořitelny snížil i v roce 2003 celkovou váhu nákladů ve vztahu k objemu spravovaných prostředků a tím vytvořil podmínky k rozdělení vyššího zisku klientům. V roce 2003 došlo k dalšímu snížení provozních nákladů na jednoho klienta z částky 255 Kč v roce 2002 na 209 Kč v roce 2003.

V oblasti správy finančních aktiv sledoval Penzijní fond České spořitelny svůj strategický cíl – dosažení co nejvyššího zhodnocení majetku v dlouhodobém horizontu 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.

Financial Results and Portfolio Structure

In 2003, Penzijní fond České spořitelny posted net earnings of CZK 243 million, which again represents an increase over the previous year by almost CZK 6 million.

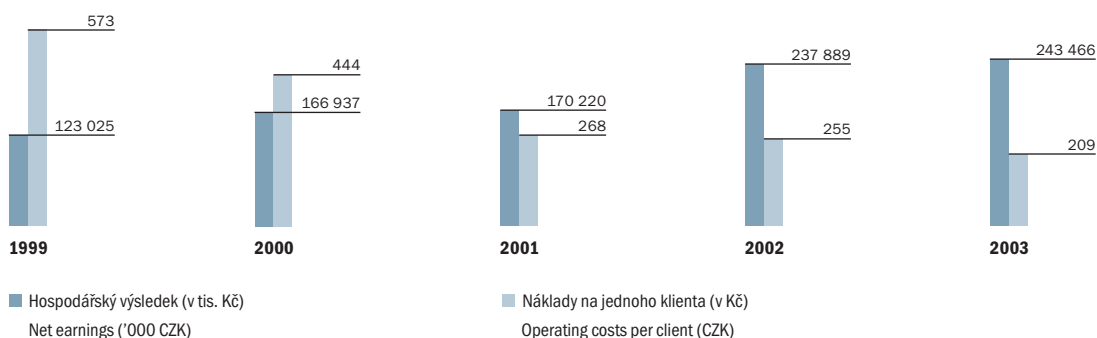
Despite a further reduction in interest rates, an increase in the year-to-year profits was recorded. The increased profit was achieved largely due to the adherence to conservative investment rules, by means of effective utilization of the existing fund assets and as a result of growth in the volume of managed financial assets, which increased by over CZK 2.2 billion during the year.

In 2003, Penzijní fond České spořitelny continued to reduce the total costs in proportion to the volume of managed assets, thus creating favourable conditions for a higher profit level for distributing to clients. The operating costs per client were further reduced, from CZK 255 in 2002 to CZK 209 in 2003.

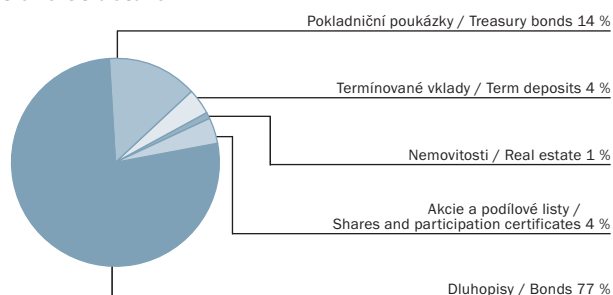
In the area of financial asset management, Penzijní fond České spořitelny pursued its strategic goal of achieving the best possible return on assets while adhering to a low level of financial investment risk. Funds were invested primarily into Czech government bonds carrying a low default risk, as well as into bonds of OECD countries and into state treasury bonds.

Vývoj hospodářského výsledku a nákladů na jednoho klienta

The Development of Net Earnings and Operating Costs per Client



Struktura portfolia Portfolio Structure

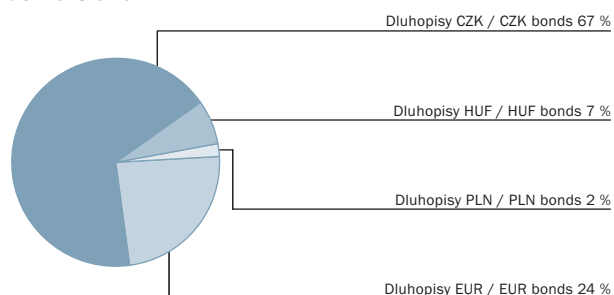


_____ Dluhopisová část portfolia činila včetně pokladničních poukázek 91 % a byla reprezentována dluhopisy bonitních emitentů. Emitenty cen-
ných papírů v portfoliu je především český stát, státy OECD a renomované
domácí a zahraniční banky.

_____ Podíl akcií a podílových listů se meziročně snížil ze 7 % v roce
2002 na 4 %. V akciové části portfolia Penzijního fondu České spořitelny
byly zastoupeny výhradně akcie podniků a bank patřících na českém ak-
ciovém trhu k nejkvalitnějším.

_____ Penzijní fond České spořitelny aktivně využíval v uplynulém roce
devizovou licenci pro obchodování na zahraničních finančních trzích. Tato
licence snížila riziko spojené s investováním na jediném finančním trhu.

Portfolio dluhopisů Bonds Portfolio



_____ The bond segment including treasury bonds made up 91% of the
portfolio and was represented by bonds of credible entities. The securities
in the portfolio were primarily issued by the Czech state, OECD countries
and by reputable Czech and international banks.

_____ The proportion of shares and participation certificates was
reduced year on year from 7% in 2002 to 4%. The shares in Penzijní fond
České spořitelny were exclusively those of the businesses and banks that
have the greatest liquidity on the Czech market.

_____ Over the past year, Penzijní fond České spořitelny actively utilised the
foreign exchange licence for trading on foreign financial markets. This licence
reduced the risk associated with investing on a single financial market.

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny, a. s., v kalendářním roce 2003 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 2003 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 2003.

Audit účetní závěrky provedla firma Deloitte & Touche, spol. s r. o., která potvrdila, že účetnictví Penzijního fondu České spořitelny, a. s., ve všech směrech věrně zobrazuje majetek, závazky, vlastní jmění a finanční situaci společnosti k 31. prosinci 2003 a stav jejího hospodaření za uplynulý rok. Dozorčí rada vzala se souhlasem na vědomí tento výrok auditora.

Dozorčí rada přezkoumala a schválila podle § 66a obchodního zákoníku Zprávu o vztazích za rok 2003. 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 2003 a návrh na rozdělení zisku společnosti předložený představenstvem.

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

Ing. Pavel Četkovský
předseda dozorčí rady

In the year 2003, the Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny, a. s., consistently fulfilled its tasks required under the law and the Company's Articles of Association. As the Company's 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 was regularly informed about 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 2003, 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 2003.

The financial statements were audited by Deloitte & Touche, spol. s r. o., which has 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 2003 and its financial performance in the past year. The Supervisory Board acknowledged and agreed with the auditor's opinion.

The Supervisory Board reviewed and approved the Report on Relations for 2003 according to Section 66a of the Commercial Code. The Supervisory Board recommends that the General Meeting approve the Report on Relations.

Based on all these facts, the Supervisory Board recommends that the General Meeting approve the financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s., for the year ended 31 December 2003 and the distribution of Company profit according to the Board of Directors proposal.

On behalf of the Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny, a. s.

Ing. Pavel Četkovský
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. 2003 a Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za rok 2003.

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

Na základě provedeného auditu jsme dne 18. února 2004 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy na stranách 15 až 38, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2003. Za sestavení účetní závěrky je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit názor na účetní závěrku jako celek na základě provedeného auditu.“

Náš audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnici vydanými Komorou auditorů České republiky. Tyto směrnice vyžadují, abychom plánovali a provedli audit s cílem získat přiměřenou míru jistoty, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedené ověření účetních záznamů a dalších informací prokazujících údaje v účetní závěrce. Audit také zahrnuje posouzení účetních postupů a významných odhadů použitých společností při sestavení závěrky a posouzení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit dává přiměřený základ pro vyslovení výroku na účetní závěrku.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace společnosti Penzijní fond České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2003 a výsledku hospodaření za rok 2003 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

Prověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami obsažené v této výroční zprávě na stranách 39 až 42. Za úplnost a správnost zprávy o vztazích odpovídá představenstvo společnosti. Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených v této zprávě.

Rovněž jsme ověřili soulad ostatních finančních informací uvedených v této výroční zprávě s výše zmíněnou účetní závěrkou. Za správnost těchto ostatních informací odpovídá představenstvo společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou.

V Praze dne 4. května 2004



Auditorská společnost:
Deloitte & Touche spol. s r. o.
Osvědčení č. 79
zastoupená:
Michal Petrman, jednatel



Odpovědný auditor:
Michal Petrman
Osvědčení č. 1105

Rozvaha k 31. 12. 2003

(údaje v tis. Kč)	Netto 2003	Netto 2002	Netto 2001
Aktiva celkem	9 663 262	7 435 373	5 168 993
1 Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	14	11	35
2 Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	0	0	0
3 Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	407 460	325 411	219 774
a) splatné na požádání	207 460	125 411	19 774
b) ostatní pohledávky	200 000	200 000	200 000
4 Pohledávky za klienty – členy družstevních záložen	0	0	0
5 Dluhové cenné papíry	8 534 701	6 225 190	4 093 018
a) vydané vládními institucemi	7 226 941	4 522 877	2 349 273
b) vydané ostatními subjekty	1 307 760	1 702 313	1 743 745
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	383 495	503 281	586 487
7 Účasti s podstatným vlivem	0	0	0
8 Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	12 096	14 143	23 229
a) zřizovací výdaje	0	0	0
b) goodwill	0	0	0
c) ostatní	12 096	14 143	23 229
10 Dlouhodobý hmotný majetek	89 456	93 570	101 045
a) pozemky a budovy pro provozní činnost	0	0	0
b) ostatní dlouhodobý hmotný majetek	89 456	93 570	101 045
ba) pozemky a budovy pro neprovozní činnost	80 000	81 000	86 300
bb) provozní dlouhodobý hmotný majetek	9 420	12 527	14 702
bc) neprovozní dlouhodobý hmotný majetek	36	43	43
11 Ostatní aktiva	199 717	218 245	124 287
a) ostatní pokladní hodnoty a zásoby	200	440	240
b) pohledávky za zaměstnanci a z obchodních vztahů	2 396	17 207	2 038
c) pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	67 815	31 600	22 290
d) pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	0	0
e) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	129 306	168 997	99 719
12 Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
13 Náklady a příjmy příštích období	36 323	55 523	21 118

	Netto 2003	Netto 2002	Netto 2001
Podrozvahová aktiva celkem	12 452 143	7 901 887	5 107 178
1 Poskytnuté přísliby a záruky	0	0	0
a) přísliby	0	0	0
b) záruky a ručení	0	0	0
c) záruky ze směnek	0	0	0
d) záruky z akreditivů	0	0	0
2 Poskytnuté zástavy	0	0	0
a) nemovitě zástavy	0	0	0
b) peněžité zástavy	0	0	0
c) cenné papíry	0	0	0
d) ostatní zástavy	0	0	0
3 Pohledávky z pevných spotových operací	1 306 839	564 880	0
a) s úrokovými nástroji	1 306 839	564 880	0
b) s měnovými nástroji	0	0	0
c) s akciovými nástroji	0	0	0
d) s komoditními nástroji	0	0	0
4 Pohledávky z pevných termínových operací	1 576 847	0	0
a) s úrokovými nástroji	0	0	0
b) s měnovými nástroji	1 576 847	0	0
c) s akciovými nástroji	0	0	0
d) s komoditními nástroji	0	0	0
e) s úvěrovými nástroji	0	0	0
5 Pohledávky z opcí	200 000	200 000	200 000
a) na úrokové nástroje	0	0	0
b) na měnové nástroje	0	0	0
c) na akciové nástroje	200 000	200 000	200 000
d) na komoditní nástroje	0	0	0
e) na úvěrové nástroje	0	0	0
6 Odepsané pohledávky	0	0	0
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	0	0	0
z toho: cenné papíry	0	0	0
8 Hodnoty předané k obhospodařování	9 368 457	7 137 006	4 907 178
z toho: cenné papíry	8 944 643	6 820 739	4 691 155

(údaje v tis. Kč)	2003	2002	2001
Pasiva celkem	9 663 262	7 435 373	5 168 993
1 Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0	0
2 Závazky vůči klientům	0	0	0
3 Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0
4 Ostatní pasiva	9 268 486	7 055 750	5 022 790
a) závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	3 973	9 966	10 506
b) závazky ze sociálního zabezpečení	718	762	751
c) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky	249	271	1 892
d) závazky z obchodování s cennými papíry	0	0	0
e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	50 264	27 155	20 914
f) prostředky účastníků penzijního připojištění	9 213 282	7 017 596	4 988 726
fa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	8 634 359	6 489 788	4 652 447
fb) prostředky na výplatu penzí	15 310	14 325	12 735
fc) výnosy z příspěvků účastníků a státních příspěvků	537 730	439 872	320 527
fd) nepřirazené příspěvky účastníků penzijního připojištění	23 596	50 831	5 621
fe) závazky k účastníkům penzijního připojištění – výplaty dávek	2 287	22 780	-2 604
5 Výnosy a výdaje příštích období	79	4 467	2 356
6 Rezervy	2 000	1 500	41 081
a) na důchody a podobné závazky	2 000	1 500	0
b) na daně	0	0	0
c) ostatní	0	0	41 081
7 Podřízené závazky	0	0	0
8 Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
a) splacený základní kapitál	100 000	100 000	100 000
b) vlastní akcie	0	0	0
9 Emisní ážio	0	0	0
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	86 411	50 776	42 276
a) povinné rezervní fondy	34 903	23 009	14 498
b) rezervní fondy k vlastním akciím	0	0	0
c) ostatní rezervní fondy	17 767	17 767	16 006
d) ostatní fondy ze zisku	33 741	10 000	11 773
11 Rezervní fond na nové ocenění	0	0	0
12 Kapitálové fondy	0	0	0
13 Oceňovací rozdíly	-37 180	-15 009	-209 730
a) z majetku a závazků	-37 180	-15 009	-209 730
b) ze zajišťovacích derivátů	0	0	0
c) z přepočtu účastí	0	0	0
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	0	0	0
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	243 466	237 889	170 220

	2003	2002	2001
Podrozvahová pasiva celkem	3 083 686	764 880	200 000
1 Přijaté přísliby a záruky	0	0	0
a) přísliby	0	0	0
b) záruky a ručení	0	0	0
c) záruky ze směnek	0	0	0
d) záruky z akreditivů	0	0	0
2 Přijaté zástavy	0	0	0
a) nemovitě zástavy	0	0	0
b) peněžité zástavy	0	0	0
c) cenné papíry	0	0	0
d) ostatní zástavy	0	0	0
e) kolaterály - cenné papíry	0	0	0
3 Závazky z pevných spotových operací	1 306 839	564 880	0
a) s úrokovými nástroji	1 306 839	564 880	0
b) s měnovými nástroji	0	0	0
c) s akciovými nástroji	0	0	0
d) s komoditními nástroji	0	0	0
4 Závazky z pevných termínových operací	1 576 847	0	0
a) s úrokovými nástroji	0	0	0
b) s měnovými nástroji	1 576 847	0	0
c) s akciovými nástroji	0	0	0
d) s komoditními nástroji	0	0	0
e) s úvěrovými nástroji	0	0	0
5 Závazky z opcí	200 000	200 000	200 000
a) na úrokové nástroje	0	0	0
b) na měnové nástroje	0	0	0
c) na akciové nástroje	200 000	200 000	200 000
d) na komoditní nástroje	0	0	0
e) na úvěrové nástroje	0	0	0
6 Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a uložení	0	0	0
z toho: cenné papíry	0	0	0
7 Hodnoty převzaté k obhospodařování	0	0	0
z toho: cenné papíry	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty za rok 2003

(údaje v tis. Kč)	2003	2002	2001
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	337 120	317 357	249 696
v tom: úroky z dluhových cenných papírů	299 112	312 179	243 516
2 Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0
3 Výnosy z akcií a podílů	30 945	9 106	32 970
a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	0	0	0
b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	0	0	0
c) výnosy z ostatních akcií a podílů	30 945	9 106	32 970
4 Výnosy z poplatků a provizí	795	1 121	578
5 Náklady na poplatky a provize	-112 245	-58 049	-42 812
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	45 360	57 300	22 198
7 Ostatní provozní výnosy	13 880	25 590	18 919
8 Ostatní provozní náklady	-2 012	-41 940	-769
9 Správní náklady	-71 122	-73 453	-78 365
a) náklady na zaměstnance	-33 568	-34 474	-35 640
aa) mzdy a platy	-23 852	-24 351	-25 509
ab) sociální a zdravotní pojištění	-9 716	-10 123	-10 131
b) ostatní správní náklady	-37 554	-38 979	-42 726
10 Rozpuštění rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	0	0	0
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k hmotnému a nehmotnému majetku	-14 560	-39 136	-16 764
a) odpisy hmotného majetku	-9 305	-30 055	-11 934
b) tvorba a použití rezerv k hmotnému majetku	0	0	0
c) tvorba a použití opravných položek k hmotnému majetku	0	0	0
d) odpisy nehmotného majetku	-5 255	-9 081	-4 830
e) tvorba a použití opravných položek k nehmotnému majetku	0	0	0
12 Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z postoupení pohledávek a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	240	107	0
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	0	0
14 Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhod. a podst. vlivem	0	0	0
15 Ztráty z převodu účastí s rozhod. a podstat. vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	0	0	0
16 Rozpuštění ostatních rezerv	0	41 081	3 375
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	-500	-1 500	-19 081
18 Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhod. nebo podst. vlivem	0	0	0
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	227 901	237 584	169 944
20 Mimořádné výnosy	0	11	41
21 Mimořádné náklady	0	-11	0
22 Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	0	0	41
23 Daň z příjmů	15 565	304	235
a) splatná	0	0	0
b) odložená	15 566	304	236
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	243 466	237 889	170 220

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2003

(údaje v tis. Kč)	2003	2002	2001
1 Základní kapitál			
počáteční zůstatek	100 000	100 000	100 000
zvýšení			
snížení			
přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie			
uplatnění opcí a warrantů			
konečný zůstatek	100 000	100 000	100 000
2 Vlastní akcie			
3 Emisní ážio			
počáteční zůstatek	0	0	0
zvýšení			
snížení			
konečný zůstatek	0	0	0
4 Rezervní fondy			
počáteční zůstatek	23 009	14 498	6 151
povinný příděl	11 894	8 511	8 347
jiné zvýšení	0	0	0
snížení	0	0	0
konečný zůstatek	34 903	23 009	14 498
5 Ostatní fondy ze zisku			
počáteční zůstatek	27 767	349 821	299 612
zvýšení	23 789	0	177 559
snížení	-48	-322 054	-127 350
konečný zůstatek	51 508	27 767	349 821
6 Kapitálové fondy			
počáteční zůstatek	0	4 663 667	3 950 150
zvýšení	0	0	1 729 007
snížení	0	-4 663 667	-1 015 490
konečný zůstatek	0	0	4 663 667
7 Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV			
počáteční zůstatek	-15 008	-209 730	-133 588
zvýšení	0	194 722	0
snížení	-22 172	0	-76 142
konečný zůstatek	-37 180	-15 008	-209 730
8 Nerozdělený zisk			
počáteční zůstatek	0	0	0
zvýšení			
snížení			
konečný zůstatek	0	0	0
9 Neuhrazená ztráta			
počáteční zůstatek	0	0	0
zvýšení			
snížení			
konečný zůstatek	0	0	0
10 Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	243 466	237 889	170 220
11 Dividendy	0	0	0

Příloha k účetní závěrce za rok 2003

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 bylo uděleno 19. prosince 1994.

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

_____ Fyzické a právnické osoby, podílející se více než 20 % na základním kapitálu společnosti, a výše jejich podílu jsou uvedeny v následující tabulce:

Akcionář/Společník	podíl na základním kapitálu
Česká spořitelna, a. s.	100 %
Celkem	100 %

_____ 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.

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 2003 došlo ke změnám ve složení dozorčí rady a představenstva společnosti.

_____ Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2003:

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

*Pozn. Členem představenstva od 16. 12. 2003

_____ Členové představenstva a dozorčí rady společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku k 31. prosinci 2002:

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Ing. Jiří Plíšek
	Místopředseda	Ing. Zbyněk Eiselt
	Člen	Ing. Jan Diviš
	Člen	Ing. František Mareš
	Člen	Ing. Otakar Hrazdára
Dozorčí rada	Předseda	Ing. Pavel Cetkovský
	Místopředseda	RNDr. Petr Bobysud
	Člen	RNDr. Monika Laušmanová, CSc.*
	Člen	Rupert Dollinger, Dr. Jur.
	Člen	Ing. Petr Kudrna
	Člen	Ing. Milan Hašek

*Pozn. Členem dozorčí rady od 3. 12. 2002

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 a opatřením Ministerstva financí České republiky č. j. 282/73 390/2001 z 15. listopadu 2001, kterým se stanoví účtová osnova a postupy účtování pro banky a některé finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena v souladu s vyhláškou 501/2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví.

_____ 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, resp. nehmotným majetkem se rozumí majetek, jehož ocenění je vyšší než 40 tis. Kč (resp. 60 tis. Kč) v každém jednotlivém případě a doba použitelnosti je delší než jeden rok.

_____ Nakoupený provozní dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovacími cenami.

_____ Hmotný majetek s dobou použitelnosti delší než 1 rok oceněný při pořízení cenou 40 tis. Kč a nižší se nepovažuje za dlouhodobý hmotný

majetek. Tento majetek je při pořízení účtován do nákladů na účet Ostatní provozní náklady.

_____ Nehmotný majetek s dobou použitelnosti delší než jeden rok oceněný při pořízení cenou 60 tis. Kč a nižší není považován za dlouhodobý nehmotný majetek. Tento majetek je při pořízení účtován do nákladů na účet Ostatní služby. O hmotném majetku se vstupní cenou do 1 tis. Kč se účtuje na účtu Spotřeba materiálu.

_____ Technické zhodnocení, pokud převýšilo u jednotlivého majetku v úhrnu za zdaňovací období částku 40 tis. Kč, zvyšuje pořizovací cenu dlouhodobého majetku.

_____ V roce 2003, resp. v roce 2002, nebyly vytvořeny opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku.

_____ Neprovozní hmotný majetek je při prvotním zachycení oceněn pořizovací cenou. V souladu s povinností vyplývající z ustanovení § 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.

_____ V případě trvalého snížení hodnoty hmotného majetku (pozemků a budov) je proveden odpis tohoto majetku.

2.1.2 Odpisy dlouhodobého majetku

_____ Veškerý dlouhodobý majetek je účetně odepisován od následujícího měsíce po uvedení do užívání podle odpisového plánu společnosti, a to lineární metodou. Účetní jednotka provádí výpočet daňových odpisů dle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ve znění pozdějších předpisů dle § 31 – rovnoměrně odepisování.

_____ Dlouhodobý majetek je odepisován lineární metodou s dobou odpisování uvedenou níže.

Kategorie majetku	Doba odpisování v letech
Stavby – nemovitost Římská (administrativní budova)	30
Stroje a zařízení	4
Dopravní prostředky	4
Inventář	6
Software	4

2.1.3 Cenné papíry a deriváty

_____ Cenné papíry držené společností jsou na základě Opatření Ministerstva financí ČR, kterým se stanoví účtová osnova a postupy účtování pro banky a ostatní finanční instituce, 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 portfolií k obchodování, k prodeji a do portfolia cenných papírů držených do splatnosti.

_____ Veškeré cenné papíry v držení společnosti jsou zachyceny v okamžiku svého vypořádání.

_____ Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje společnost tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zachyceny na účet Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. U dluhových cenných papírů je cena pořízení postupně zvyšována nebo snižována o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupon a dále nabíhající rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou průměrných cen. O amortizaci diskontu/premie se účtuje lineární metodou od data pořízení do data splatnosti, resp. do data následujícího přecenění. Výjimku tvoří cenné papíry držené do splatnosti, u nichž je pro způsob výpočtu amortizace diskontu a premie použita metoda efektivní úrokové míry.

_____ Reálnou hodnotou se rozumí:

- 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;
- 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 k obchodování, 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 k obchodování

_____ Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, dluhopisy, pokladniční poukázky, podílové listy) nabyté společností za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

_____ Společnost neeviduje k 31. prosinci 2003 takové portfolio.

Cenné papíry držené do splatnosti

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

_____ Společnost posuzuje pravidelně, zda došlo ke snížení hodnoty cenných papírů držených v portfoliu do splatnosti. U finančního aktiva došlo 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 s použitím 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.

Cenné papíry k prodeji

_____ Cenné papíry k prodeji jsou finanční aktiva, která nejsou klasifikována jako aktiva k obchodování, ani jako aktiva držená do splatnosti.

2.1.4 Pohledávky

_____ Pohledávky jsou vykázány v zůstatkové hodnotě snížené o opravné položky. Opravné položky jsou vytvářeny na základě inventarizace, pokud se prokáže, že účetní ocenění aktiv je nižší 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.

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 kontraktů s finančními deriváty, které pro fond představují finanční nástroje s nízkou počáteční investicí. Mezi finanční deriváty užívané fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Společnost používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystavena v důsledku operací na finančních trzích, a s ohledem na složení svého portfolia.

_____ Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přečteny na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen, modelů diskontovaných peněž-

ních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

_____ 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 %,

_____ Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací a splňují podmínky pro zachycení jako zajištění a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou ponechány v rozvaze v položce Oceňovací rozdíly. Zůstatky zaúčtované v rozvaze jsou převáděny do výkazu zisku a ztráty a klasifikovány jako náklady a výnosy v období, ve kterém zajištěné aktivum nebo pasivum ovlivní výkaz zisku a ztráty.

_____ Změny reálných hodnot derivátů, které nespĺňují pro účely účetnictví podmínku zajištění, jsou v souladu se zákonem o penzijním připojištění se státním příspěvkem ponechány v rozvaze jako součást Oceňovacích rozdíly. Zůstatky zaúčtované v rozvaze jsou převáděny do výkazu zisku a ztráty v okamžiku vypořádání daného instrumentu.

2.1.6 Rezervy

_____ Rezervy jsou zachyceny, pokud má společnost současný smluvní nebo mimosmluvní závazek, který je výsledkem minulých událostí a pokud je pravděpodobné, že k vyrovnání takového závazku bude nezbytný výdej prostředků představujících ekonomický prospěch a může být proveden spolehlivý odhad částky závazku.

2.2 Penzijní připojištění

_____ O vkladech účastníků penzijního připojištění se účtuje na účtech 377 - Závazky z příspěvků penzijního připojištění. O nárokovaném státním příspěvku za 4. čtvrtletí je účtováno na účtu 353 - Dohadné účty aktivní.

2.3 Přepočty údajů v cizích měnách na českou měnu

_____ Účetní operace v cizích měnách prováděné během roku jsou účtovány denním kurzem České národní banky.

_____ Cenné papíry vyjádřené v cizí měně se přepočítávají na českou měnu stanoveným kurzem České národní banky ke dni uskutečnění účetního případu. Zjištěné kurzové rozdíly jsou průúčtovány rozvahově na účty kurzových rozdíly aktivních nebo pasivních podle charakteru kurzového rozdílu z přecenění daného cenného papíru.

_____ Finanční majetek v cizí měně je k datu účetní závěrky přepočten dle platného kurzu vyhlášeného Českou národní bankou k tomuto datu a zjištěné kurzové rozdíly jsou průúčtovány do finančních nákladů nebo výnosů.

2.4 Daně

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

_____ Odložená daň z příjmů se stanovuje použitím závazkové metody na základě všech dočasných rozdílů mezi daňovými 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 rozdílů vznikají při odepisování dlouhodobého hmotného majetku, u opravných položek, 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 pořizovací náklady na smlouvy o penzijním připojištění po dobu 4 let.

2.6 Poplatky za správu smluv o penzijním připojištění

_____ Společnost změnila v roce 2003 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). Následkem toho došlo ke změně účtování poplatků placených České spořitelně z důvodu zachování pravdivého a věrného obrazu účetnictví.

2.7 Úrokové výnosy a náklady

_____ O úrokových výnosech, resp. nákladech společnost účtuje lineární metodou u cenných papírů k prodeji, u cenných papírů držených do splatnosti používá metodu efektivní úrokové míry.

2.8 Členění majetku dle zbytkové doby splatnosti

Zbytková splatnost (údaje v tis. Kč)	2003	
	Aktiva	Pasiva
Do 3 měsíců	859 710	9 218 222
3 měsíce až 1 rok	2 066 368	-
1 rok až 5 let	2 428 336	-
Nad 5 let	3 867 443	-
Nespecifikováno	441 405	445 040
Celkem	9 663 262	9 663 262

3. Systém řízení rizik

_____ Penzijní fond České spořitelny rozeznává tyto typy rizik:

1. Tržní riziko
2. Úvěrové riziko
3. Operační 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 2003 činil 32 408 tis. Kč. K 31. prosinci 2002 činil tento ukazatel 35 379 tis. Kč. Průměrná denní hodnota VaR za rok 2003 v relativním vyjádření činila 0,51 %.

_____ Investiční strategie roku 2003 se sebou přinesla investiční riziko v podobě měnového rizika spojeného s investicemi do dluhopisů denominovaných v EUR. 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 burzovním 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 Pokladní hotovost

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Pokladní hotovost	35	11	14

Společnost má pokladní hotovost v CZK a v SKK. K 31. 12. 2003 činil zůstatek v pokladně CZK 10 tis. Kč a v pokladně SKK 4 tis. Kč.

4.2 Pohledávky za bankami

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Běžné účty	6 469	3 925	207 460
Termínované účty	213 305	200 000	200 000
Celkem	219 774	203 925	407 460

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

Podle ustanovení § 34 odst. 3 zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění, v majetku penzijního fondu nesmí být více než 20 % z celkové jmenovité hodnoty cenných papírů vydaných stejným emitentem a obchodovaných na burze cenných papírů. Společnost v roce 2003, resp. 2002 a 2001, proto neměla žádné cenné papíry s rozhodujícím či podstatným vlivem.

(údaje v tis. Kč)	Průměrná cena	2003		2002		2001	
		Tržní cena	Tržní cena	Tržní cena	Tržní cena		
CP k prodeji	8 803 682	8 766 972	6 579 154	4 498 681			
CP do splatnosti	151 224	151 224	149 318	180 823			
Celkem	8 954 906	8 918 196	6 728 472	4 679 504			

Dluhové cenné papíry se splatností do 31. 12. 2004 představují 6,41 % (tj. 547 086 tis. Kč) hodnoty všech dluhových cenných papírů v akti-
vách společnosti. Cenné papíry do splatnosti jsou splatné za období delší než jeden rok.

Cenné papíry, které má společnost zahrnuté ve svém portfoliu, se obchodují na Pražské burze nebo burzách států OECD.

4.3.1 Portfolio k prodeji

(údaje v tis. Kč)	Průměrná cena	Reálná hodnota	2003		2002		2001	
			Oceňovací rozdíl	Reálná hodnota	Reálná hodnota	Reálná hodnota		
Akcie a podílové listy	370 467	383 495	13 028	503 281	586 487			
Dluhové CP s fixním výnosem	6 744 648	6 696 194	-48 454	5 185 696	2 327 079			
z toho CZK	4 369 760	4 360 612	-9 148	4 157 463	903 203			
z toho EUR	1 716 727	1 728 187	11 460	-	-			
z toho PLN	123 295	123 625	330	211 760	327 683			
z toho HUF	534 866	483 770	-51 096	816 473	1 096 193			
Dluhové CP s variabilním výnosem	382 285	381 001	-1 284	487 300	696 791			
z toho CZK	382 285	381 001	-1 284	487 300	696 791			
Pokladniční poukázky	1 306 282	1 306 282	-	402 877	888 324			
Dluhové CP k prodeji celkem	8 433 215	8 383 477	-49 738	6 075 873	3 912 194			
Portfolio k prodeji celkem	8 803 682	8 766 972	-36 710	6 579 154	4 498 681			

4.3.2 Portfolio do splatnosti

(údaje v tis. Kč)	2003		2002		2001	
	Pořizovací cena	Naběhlá hodnota	Naběhlá hodnota	Naběhlá hodnota	Naběhlá hodnota	Naběhlá hodnota
Dluhopisy s pevným výnosem (CZK)	142 185	151 224	149 318		180 823	
Portfolio do splatnosti celkem	142 185	151 224	149 318		180 823	

4.4 Dlouhodobý majetek**4.4.1 Dlouhodobý nehmotný majetek****Pořizovací cena**

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 02	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 03
Zřizovací výdaje	2 532	0	2 532	0	0	0	0
Výzkum a vývoj	483	0	0	483	0	0	483
Software	35 646	0	592	35 054	3 362	154	38 262
Zálohy na DNM	0	0	0	0	0	0	0
Celkem	38 661	0	3 124	35 537	3 362	154	38 745

Oprávký

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 02	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 03
Zřizovací výdaje	2 532	0	2 532	0	0	0	0
Výzkum a vývoj	151	121	0	272	121	0	393
Software	12 749	8 960	587	21 122	5 150	16	26 256
Zálohy na DNM	0	0	0	0	0	0	0
Celkem	15 432	9 081	3 119	21 394	5 271	16	26 649

Zůstatková hodnota

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Zřizovací výdaje	0	0	0
Výzkum a vývoj	332	211	91
Software	22 897	13 932	12 005
Zálohy na DNM	0	0	0
Celkem	23 229	14 143	12 096

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	4 830	9 081	5 255

Souhrnná výše drobného majetku neuvedeného v rozvaze

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Drobný nehmotný majetek neuvedený v rozvaze	540	50	137

4.4.2 Dlouhodobý hmotný majetek**Pořizovací cena**

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Přírůstky	Úbytky	Saldo oceň. rozdílů	Stav k 31. 12. 02	Přírůstky	Úbytky	Saldo oceň. rozdílů	Stav k 31. 12. 03
Pozemky	12 944	0	8 900	4 868	8 912	0	0	-3	8 909
Stavby	82 457	0	30 005	48 845	101 297	398	0	1 440	103 135
Umělecká díla a sbírky	43	0	0	0	43	0	0	-7	36
Samostatné movité věci	47 680	5 029	4 736	0	47 973	3 383	2 200	0	49 156
Stroje a zařízení	45 692	2 181	4 736	0	43 137	3 383	1 936	0	44 584
Dopravní prostředky	1 988	2 848	0	0	4 836	0	264	0	4 572
Inventář	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní zařízení	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkem DHM	143 124	5 029	43 641	53 713	158 225	3 782	2 200	1 430	161 236
Nedokončený DHM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkem	143 124	5 029	43 641	53 713	158 225	3 782	2 200	1 430	161 236

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

Oprávký

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 02	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 03
Pozemky	0	0	0	0	0	0	0
Stavby	9 101	23 224	3 116	29 209	2 835	0	32 044
Umělecká díla a sbírky	0	0	0	0	0	0	0
Samostatné movité věci	32 978	6 831	4 363	35 446	6 470	2 180	39 736
Stroje a zařízení	31 965	6 227	4 363	33 828	5 280	1 916	37 192
Dopravní prostředky	1 013	604	0	1 618	1 190	264	2 544
Inventář	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní zařízení	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončený DHM	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0	0	0
Celkem	42 079	30 055	7 479	64 655	9 305	2 180	71 780

_____ Součástí přírůstků opravek jsou i odpisy neprovozního majetku ve výši 2 835 tis. Kč.

Zůstatková hodnota

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Pozemky	12 944	8 912	8 909
Stavby	73 356	72 088	71 091
Umělecká díla a sbírky	43	43	36
Samostatné movité věci	14 702	12 527	9 420
Stroje a zařízení	13 727	9 309	7 392
Dopravní prostředky	975	3 218	2 028
Inventář	0	0	0
Ostatní zařízení	0	0	0
Celkem DHM	101 045	93 570	89 456

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	11 934	30 055	9 305

Souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Drobný hmotný majetek neuvedený v rozvaze	138	404	71

_____ Společnost v roce 2003, resp. 2002 a 2001, neměla žádný dlouhodobý majetek najatý formou finančního či operativního leasingu a ani neměla majetek zatížený zástavním právem.

4.5 Ostatní aktiva

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Ostatní pokladní hodnoty a zásoby	200	440	240
Pohledávky za zaměstnanci a z obchodního styku	2 396	17 207	2 038
Pohledávky za státním rozpočtem	67 815	31 600	22 290
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	129 306	168 997	99 719
Přechodné účty aktivní celkem	199 717	218 244	124 287

_____ Společnost v roce 2003, resp. 2002 a 2001, neměla pohledávky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

4.5.1 Daňové pohledávky

_____ Daňové pohledávky v roce 2003 jsou tvořeny především daňovou pohledávkou z titulu srážkové daně z cenných papírů ve výši 44 006 tis. Kč a vytvořenou daňovou pohledávkou z titulu odložené daně ve výši 23 809 tis. Kč.

_____ Pohyb odložené daně je členěn takto:

(údaje v tis. Kč)	
Zůstatek na počátku účetního období	4 509
Zvýšení odložené daně (přecenění majetku společnosti) - převod do vlastního kapitálu	3 736
Ostatní přechodné rozdíly (převod do výkazu zisku a ztráty)	15 566
Zůstatek na konci účetního období	23 809

_____ Odložená daň zahrnuje:

Odložená daňová pohledávka (údaje v tis. Kč)	31. 12. 2003
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	2 802
Rezerva na budoucí penze	300
Oceňovací rozdíly z majetku	8 244
Daňové ztráty minulých let	28 338
Celková odložená daňová pohledávka	39 684
Snížení v důsledku neurčitosti realizace	15 875
Odložená daňová pohledávka k 31. prosinci 2003	23 809

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

4.5.2 Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva

_____ Dohadné účty aktivní v roce 2003, resp. 2002, jsou tvořeny zejména odhadem výše státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2003 v celkové hodnotě 111 500 tis. Kč (v roce 2002: 101 000 tis. Kč), z přecenění vloženého derivátu ve výši 10 812 tis. Kč a pohledávky z titulu výplaty úrokových výnosů ve výši 1 665 tis. Kč.

4.5.3 Věková struktura pohledávek z obchodního styku a za zaměstnanci

Rok	Kategorie	Do lhůty splatnosti	Po splatnosti					Celkem
			0-90 dní	91-180 dní	181-360 dní	1-2 roky	2 roky a více	
(údaje v tis. Kč)								
2003	Krátkodobé	2 394	-	1	-	-	1	2 396
	Opr. položky	-	-	-	-	-	-	0
2002	Krátkodobé	16 946	261	-	-	-	240	17 447
	Opr. položky	-	-	-	-	-	-	-240
2001	Krátkodobé	1 996	1	5	5	193	184	2 384
	Opr. položky	-	-	-	-	-	-	-346

4.5.4 Pohledávky k podnikům ve skupině

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Krátkodobé pohledávky			
Česká spořitelna	858	250	1 713
Stavební spořitelna ČS	42	0	0
Krátkodobé pohledávky celkem	900	250	1 713

4.6 Náklady a příjmy příštích období

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Náklady příštích období	21 118	55 511	36 274
Komplexní náklady příštích období	0	0	0
Příjmy příštích období	0	12	49
Přechodné účty aktivní celkem	21 118	55 523	36 323

_____ Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního připojištění ve výši 35 902 tis. Kč (v roce 2002: 55 162 tis. Kč).

4.7 Vlastní kapitál

_____ Vlastní kapitál společnosti tvoří v roce 2003 základní kapitál, zákonný rezervní fond, rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku, oceňovací rozdíl z přecenění majetku a závazků a zisk běžného období. Vlastní kapitál je znázorněn v přehledu o změnách ve vlastním kapitálu.

4.7.1 Základní kapitál

_____ Zapsaný základní kapitál ke dni 31. 12. 2003 je rozvržen na 250 ks akcií s nominální hodnotou 400 tis. Kč na jednu akcii.

(údaje v tis. Kč)	Nominální hodnota jedné akcie		Počet akcií		Nominální hodnota celkem	
	31. 12. 2002	31. 12. 2003	31. 12. 2002	31. 12. 2003	31. 12. 2002	31. 12. 2003
Na majitele	400	400	250 ks	250 ks	100 000	100 000
Celkem	400	400	250 ks	250 ks	100 000	100 000

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

4.8 Rezervy

(údaje v tis. Kč)	Rezervy na kurzové ztráty	Ostatní rezervy	Rezervy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2001	81	41 000	41 081
Tvorba rezerv	0	1 500	1 500
Čerpání rezerv	81	41 000	41 081
Zůstatek k 31. 12. 2002	0	1 500	1 500
Tvorba rezerv	0	500	500
Čerpání rezerv	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2003	0	2 000	2 000

_____ Rezervy v roce 2003 tvoří pojistně technická rezerva ve výši 2 000 tis. Kč. Výše tvorby rezervy je stanovena na základě pojistně-matematické současné hodnoty přislíbených výplat penzijního připojištění a snižené o sumu prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí.

4.9 Ostatní pasiva

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	3 973	9 966	10 506
Závazky ze sociálního zabezpečení	718	762	751
Daňové závazky	249	271	1 892
Dohadné účty a ostatní pasiva	50 264	27 155	20 914
Prostředky účastníků penzijního připojištění	9 213 282	7 017 596	4 988 726
Celkem	9 268 486	7 055 750	5 022 789

_____ Společnost v roce 2003, resp. 2002 a 2001, neměla závazky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

_____ Společnost v roce 2003, resp. 2002 a 2001, neměla žádné přijaté úvěry a neemitovala žádné dluhopisy.

_____ Dohadné účty pasivní a ostatní pasiva jsou tvořeny zejména dohadnou položkou na náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 14 227 tis. Kč (v roce 2002: 7 115 tis. Kč) a dohadnou položkou na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům ve výši 9 602 tis. Kč (v roce 2002: 9 791 tis. Kč).

4.9.1 Prostředky účastníků penzijního připojištění

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Prostředky účastníků penzijního připojištění	4 988 726	7 017 596	9 213 282
Celkem	4 988 726	7 017 596	9 213 282

_____ V roce 2003 došlo k nárůstu prostředků evidovaných ve prospěch účastníků o 2 195 686 tis. Kč.

_____ V roce 2003 bylo účastníkům penzijního připojištění rozděleno 85 % hodnoty zisku roku 2002:

	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Počet účastníků penzijního připojištění	360 781	375 561	382 605
Celkem	360 781	375 561	382 605

	Stav k 31. 12. 00	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02
Procento zhodnocení vložených prostředků	4,2 %	3,8 %	3,5 %
Celkem	4,2 %	3,8 %	3,5 %

Vyplacené dávky (údaje v tis. Kč)	K 31. 12. 03	Počet smluv
Odbytné	100 144	33 133
Jednorázové vyrovnání	602 625	104 151
Převody k jiným penzijním fondům	56 913	18 500
Penze	5 143	4 444
Celkem	764 825	160 228

_____ Společnost očekává, že v roce 2004 bude rozděleno účastníkům penzijního připojištění nejméně 85 % hodnoty zisku roku 2003 a 5 % hodnoty zisku případně do zákonného rezervního fondu.

4.9.2 Věková struktura závazků z obchodního styku a vůči zaměstnancům

Rok (údaje v tis. Kč)	Kategorie	Do splatnosti			Po splatnosti		Celkem
		0-90 dní	91-180 dní	181-360 dní	1-2 roky	2 roky a více	
2001	Krátkodobé	10 506	0	0	0	0	10 506
2002	Krátkodobé	9 966	0	0	0	0	9 966
2003	Krátkodobé	3 973	0	0	0	0	3 973

4.9.3 Závazky k podnikům ve skupině

Název společnosti (údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Krátkodobé závazky			
Informatika České spořitelny	0	720	0
Consulting České spořitelny	0	0	32
Česká spořitelna	2 437	105	1
Celkem krátkodobé závazky k podnikům ve skupině	2 437	825	33
Ostatní závazky - přijaté zálohy Stavební spořitelna ČS	984	560	0
Ostatní závazky - přijaté zálohy ČS	0	0	840
Krátkodobé závazky celkem k podnikům ve skupině	3 421	1 385	873

4.10 Výnosy a výdaje příštích období

_____ Výdaje příštích období ve výši 79 tis. Kč jsou tvořeny především náklady na internet (ve výši 29 tis. Kč) a náklady na vedení personální a mzdové agendy (ve výši 25 tis. Kč). Výnosy příštích období jsou nulové.

4.11 Podrozvahová aktiva a pasiva

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

_____ V roce 2003 má společnost v podrozvaze zaúčtovány hodnoty předané k obhospodařování ve výši 9 368 457 tis. Kč (z toho cenné papíry ve výši 8 944 643 tis. Kč), pohledávky a závazky z termínových operací ve výši 200 000 tis. Kč (z titulu opce vnořené do termínovaného depozita), pohledávky a závazky z pevných spotových operací s datem vypořádání po 31. 12. 2003 a pohledávku a závazek z měnového swapu ve jmenovité hodnotě 1 576 619 tis. Kč, jehož reálná hodnota představuje 15 516 tis. Kč k 31. 12. 2003. Zbytková splatnost tohoto derivátu je do 1 měsíce. Zbytková splatnost vnořené opce je do jednoho roku.

4.12 Výnosy z úroků

Úroky (údaje v tis. Kč)	2001			2002			2003		
	CZK	Zahr.	Celkem	CZK	Zahr.	Celkem	CZK	Zahr.	Celkem
z dluhopisů	99 470	88 830	188 300	173 346	119 905	293 251	181 820	108 025	289 845
z pokladničních poukázek	55 216	-	55 216	18 928	-	18 928	9 268	-	9 268
z termínovaných vkladů	1 729	4 232	5 961	1 805	3 156	4 961	23 371	14 393	37 764
z vkladů	172	47	219	208	9	217	199	45	243
Celkem	156 587	93 109	249 696	194 287	123 070	317 357	214 658	122 463	337 120

4.13 Výnosy z akcií a podílů

(údaje v tis. Kč)	2001	2002	2003
Dividendy z akcií a podílových listů	32 971	9 106	30 945

4.14 Výnosy z poplatků a provizí

_____ Výnosy z poplatků a provizí činily za rok 2003: 795 tis. Kč (v roce 2002: 1 121 tis. Kč). Jedná se především o poplatky spojené s výplatou dávek poštovními poukázkami České pošty.

4.15 Náklady na poplatky a provize

(údaje v tis. Kč)	2001	2002	2003
Náklady na poplatky a provize	42 812	58 049	112 245

_____ Náklady na poplatky a provize obsahují především poplatky placené za vedení účtů u depozitáře ve výši 8 548 tis. Kč, poplatky za správu a uložení cenných papírů ve výši 5 857 tis. Kč, poplatky za správu portfolia ve výši 21 612 tis. Kč, poplatky při prodeji cenných papírů ve výši 2 436 tis. Kč a provize za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 73 312 tis. Kč. Změna způsobu účtování provizí a poplatků placených České spořitelně ovlivnila v roce 2003 hospodářský výsledek společnosti o 37 340 tis. Kč.

4.16 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

_____ Od roku 2002 společnost účtuje o prodeji cenných papírů netto způsobem, proto nejsou samostatně uvedeny zisk a ztráta z operací s cennými papíry za rok 2001.

(údaje v tis. Kč)	2001	2002	2003
Ztráta z operací s cennými papíry	-	146 248	121 219
Zisk z operací s cennými papíry	-	205 367	195 972
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	20 917	59 119	74 753
Ztráta z devizových operací	25 732	19 592	100 797
Zisk z devizových operací	27 013	17 773	102 867
Zisk/ztráta z devizových operací	1 281	-1 819	2 070
Ztráta z derivátových operací	-	-	209 964
Zisk z derivátových operací	-	-	178 501
Zisk/ztráta z derivátových operací	-	-	-31 463
Celkem	22 198	57 300	45 360

4.17 Ostatní provozní výnosy

(údaje v tis. Kč)	2001	2002	2003
Výnosy z pronájmu	6 423	8 287	9 008
Výnosy z převodu hm. a nehm. majetku	1	15 412	122
Jiné provozní výnosy	12 495	1 891	4 750
Ostatní provozní výnosy celkem	18 919	25 590	13 880

4.18 Ostatní provozní náklady

(údaje v tis. Kč)	2001	2002	2003
Náklady spojené s nemovitostmi	573	2 437	1 176
Náklady na převod hm. a nehm. majetku	76	36 168	21
Jiné provozní náklady	120	3 335	815
Ostatní provozní náklady celkem	769	41 940	2 012

_____ Ostatní provozní náklady v roce 2003 jsou tvořeny především náklady spojenými s provozem nemovitosti Římská ve výši 432 tis. Kč.

4.19 Správní náklady

_____ Celkové správní náklady v roce 2003 činily 71 122 tis. Kč (v roce 2002: 73 453 tis. Kč a v roce 2001: 78 365 tis. Kč).

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

4.19.1 Náklady na zaměstnance

_____ Průměrný počet zaměstnanců a členů vedení společnosti a osobní náklady za rok 2003, 2002 a 2001 jsou následující:

2003

(údaje v tis. Kč)	Počet	Mzdové náklady*	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	51	19 279	6 526	1 004	26 809
Vedení společnosti	5	4 573	1 830	356	6 759
Celkem	56	23 852	8 356	1 360	33 568

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

2002

(údaje v tis. Kč)	Počet	Mzdové náklady*	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	50	19 238	6 770	1 105	27 113
Vedení společnosti	5	5 113	1 906	342	7 361
Celkem	55	24 351	8 676	1 447	34 474

* Pozn.: V položce mzdové náklady jsou zahrnuty náklady na dohody o pracích konaných mimo pracovní poměr a náklady na dohody o vedlejší činnosti, které za rok 2002 činily 299 tis. Kč.

2001

(údaje v tis. Kč)	Počet	Mzdové náklady*	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci, vedení společnosti	51	19 722	6 661	1 275	27 658
Členové stat. orgánů	5	5 787	2 040	154	7 981
Celkem	56	25 509	8 701	1 429	35 639

* Pozn.: V položce mzdové náklady jsou zahrnuty náklady na dohody o pracích konaných mimo pracovní poměr a náklady na dohody o vedlejší činnosti, které za rok 2001 činily 618 tis. Kč.

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

4.19.1.1 Poskytnuté půjčky, úvěry či ostatní plnění

_____ V roce 2003, resp. 2002 a 2001, společnost neposkytla představenstvu, dozorčí radě, vedení společnosti či akcionářům půjčky, úvěry či ostatní plnění.

4.19.2 Spotřeba materiálu a energie, služby, daně

(údaje v tis. Kč)	2001	2002	2003
Spotřeba materiálu	1 698	1 460	1 402
Spotřeba energie	2 211	1 356	-598
Opravy a udržování	348	618	315
Cestovné	393	280	428
Náklady na reprezentaci	114	151	123
Daně	87	988	54
Služby	37 875	34 126	35 830
Ostatní správní náklady celkem	42 726	38 979	37 554

_____ Náklady na audit, právní a daňové poradenství tvořily v roce 2003: 2 183 tis. Kč (v roce 2002: 1 554 tis. Kč, v roce 2001: 1 314 tis. Kč).

4.20 Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám

_____ V roce 2003 společnost použila opravnou položku k pohledávce za firmou Acoma, s. r. o., ve výši 240 tis. Kč (v roce 2002 použila opravnou položku k pohledávce za firmou Květ, s. r. o., ve výši 107 tis. Kč).

4.21 Informace o spřízněných osobách

_____ Obchody s cennými papíry v roce 2003 byly uskutečňovány prostřednictvím České spořitelny.

_____ Smlouva o pojištění účastníků penzijního připojištění je uzavřena s Pojišťovnou České spořitelny.

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

4.21.1 Výnosy

2003

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Ostatní výnosy	Finanční výnosy	Mimořádné výnosy	Celkem
Česká spořitelna	Matka	1 448	26 560	-	28 008
Stavební spořitelna ČS	Sestra	97	-	-	97
Pojišťovna ČS	Sestra	42	-	-	42
Celkem	-	1 587	26 560	-	28 147

2002

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Ostatní výnosy	Finanční výnosy	Mimořádné výnosy	Celkem
Česká spořitelna	Matka	245	6 511	-	6 756
Stavební spořitelna ČS	Sestra	634	5 000	-	5 634
Pojišťovna ČS	Sestra	93	-	-	93
Celkem	-	972	11 511	-	12 483

2001

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Ostatní výnosy	Finanční výnosy	Mimořádné výnosy	Celkem
Česká spořitelna	Matka	15 858	60 711 801	-	60 727 659
Stavební spořitelna ČS	Sestra	1 177	6 423	-	7 600
Pojišťovna ČS	Sestra	1	-	37	38
Celkem	-	17 036	60 718 224	37	60 735 297

_____ Finanční výnosy od České spořitelny ve výši 26 560 tis. Kč jsou tvořeny zaplaceným nájemným ve výši 9 008 tis. Kč a úroky z termínových vkladů a účtů ve výši 17 552 tis. Kč.

_____ Ostatní výnosy od České spořitelny ve výši 1 448 tis. Kč jsou v roce 2003 tvořeny výnosy z přefakturace telefonních poplatků ve výši 379 tis. Kč a ostatními dohadnými položkami za služby ve výši 1 069 tis. Kč.

_____ Ostatní výnosy ve výši 97 tis. Kč od Stavební spořitelny České spořitelny tvoří především výnosy z nájemného ve výši 92 tis. Kč.

_____ Ostatní výnosy od Pojišťovny České spořitelny jsou tvořeny pojistným plněním ve výši 42 tis. Kč.

4.21.2 Nákupy

2003

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Služby	Ostatní náklady	Finanční náklady	Mimořádné náklady	Celkem
Česká spořitelna	Matka	4 943	-	100 316	-	105 259
Consulting ČS	Sestra	-	-	-	-	-
Pojišťovna ČS	Sestra	6 209	-	70	-	6 279
Informatika ČS	Sestra	114	-	-	-	114
Celkem	-	11 266	-	100 386	-	111 652

2002

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Služby	Ostatní náklady	Finanční náklady	Mimořádné náklady	Celkem
Česka spořitelna	Matka	10 429	-	37 772	-	48 201
Stavební spořitelna ČS	Sestra	42	-	-	-	42
Consulting ČS	Sestra	3 624	-	102	-	3 726
Pojišťovna ČS	Sestra	338	-	-	-	338
Celkem	-	14 433	-	37 874	-	52 307

2001

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Služby	Ostatní náklady	Finanční náklady	Mimořádné náklady	Celkem
Česká spořitelna	Matka	28 875	-	60 690 114	-	60 718 989
Stavební spořitelna ČS	Sestra	28	-	-	-	28
Consulting ČS	Sestra	53	-	-	-	53
Pojišťovna ČS	Sestra	1 851	-	-	-	1 851
Celkem	-	30 807	-	60 690 114	-	60 720 921

_____ Služby od České spořitelny ve výši 5 063 tis. Kč obsahují především nájemné ve výši 6 003 tis. Kč snížené o storno dohadných položek ve výši 598 tis. Kč.

_____ Finanční náklady od České spořitelny jsou tvořeny především náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 27 469 tis. Kč, poplatky trhu České spořitelně a broker při prodeji cenných papírů ve výši 2 436 tis. Kč a provizemi za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 66 755 tis. Kč

_____ Položka náklady vůči Pojišťovně České spořitelny ve výši 6 279 tis. Kč obsahuje v roce 2003 především pojištění klientů penzijního připojištění ve výši 5 808 tis. Kč.

_____ Položka náklady vůči Informatice České spořitelny ve výši 114 tis. Kč je tvořena v roce 2003 nákupem drobného dlouhodobého hmotného majetku.

4.21.3 Nákupy a prodeje dlouhodobého finančního majetku emitovaného spřízněnými osobami**Nákupy****2003**

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Akcie
Erste Bank – akcie	Matka	190 051
Česká spořitelna – akcie	Matka	-
Celkem	-	190 051

2002

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Akcie
Erste Bank – akcie	Matka	91 816
Česká spořitelna – akcie	Matka	137 843
Celkem	-	229 659

Prodeje**2003**

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Účetní hodnota	Akcie Prodejní cena
Erste Bank	Matka	178 557	223 299
Česká spořitelna – akcie	Matka	-	-
Celkem	-	178 557	223 299

2002

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Účetní hodnota	Akcie Prodejní cena
Erste Bank	Matka	901	867
Česká spořitelna – akcie	Matka	158 591	174 498
Celkem	-	159 492	175 365

4.21.4 Další transakce se spřízněnými subjekty

_____ V roce 2003, resp. 2002 a 2001, neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky nebo zálohy a další výhody a nevlastní žádné akcie společnosti.

4.22 Dotace a státní příspěvek

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 01
Inkasovaný státní příspěvek	1 515 767*	1 225 905	976 945

* Pozn.: Z toho 111 500 tis. Kč činí kvalifikovaný odhad státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2003.

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

5. Závazky neuvedené v účetnictví

Soudní spory

_____ K 31. 12. 2003 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 2003, po datu účetní závěrky nenastaly.

Podpis statutárního orgánu



Ing. Jan Diviš
předseda představenstva
a generální ředitel



Ing. Veronika Matušková
členka představenstva
a ředitelka úseku finančního řízení

Zpráva o vztazích

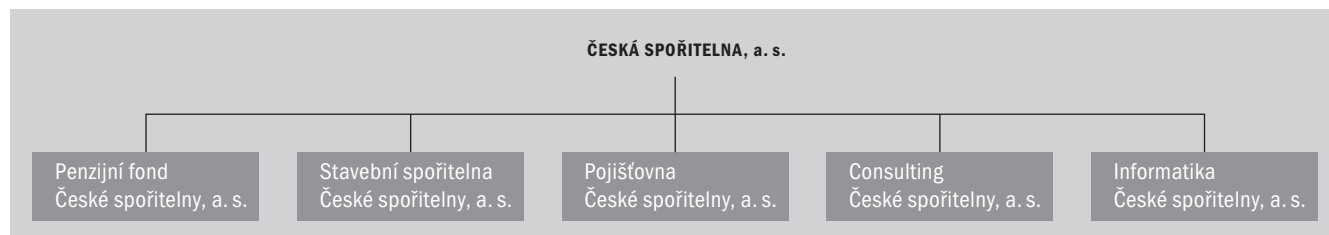
podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku
za účetní období 2003

Zpráva o vztazích

_____ 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 2003 (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:

A. Přehled/schéma celého koncernu, resp. osob, jejichž vztahy jsou popisovány (viz body B, C níže)



B. Ovládající osoby

> **Česká spořitelna, a. s.**, Olbrachtova 1929/62, IČ 45244782 („ČS“)

Vztah ke společnosti: přímo ovládající osoba

Popis vztahů – viz příloha č. 1

C. Ostatní propojené osoby

a) 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

D. 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 2002 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

_____ Tato Zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti zpracovatele dne 25. března 2004.

V Praze dne 25. března 2004

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 osobě 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. 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 (v Kč)	Případná újma
Smlouva o nájmu nebytových prostor a poskytování služeb s nájmem souvisejících v objektu v Praze 2, Římská 526/20	ČS	13. 9. 2002	13. 9. 2002	Pronájem administrativní budovy ve vlastnictví zpracovatele	9 008 224	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 (v Kč)	Případná újma	Poznámka
Objednávka č. 111/2003,129/2003, 142/2003,152/2003	IČS	2003	2003	Nákup PC	978 092,30	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 (v Kč)	Případná újma	Poznámka
Smlouvy o zpracování posudků na nemovitosti	CONSULTING	16. 9. 2002 10. 12. 2002	16. 9. 2002 10. 12. 2002	Posudek na nemovitosti ve vlastnictví zpracovatele	21 000	nevznikla	
Poradenská smlouva	CONSULTING	26. 8. 2003	26. 8. 2003	Interní audit	69 300	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 (v Kč)	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 správě a vedení personální a mzdové agendy	ČS	5. 10. 2000 31. 3. 2003	2000–2002 1. 4. 2003	Zpracování personální a mzdové agendy	293 620	nevznikla	
Smlouvy o nájmu nebytových prostor a věcí movitých	ČS	1999	1999–2003	Nájemní smlouva na oblastní pracoviště Přerov a pronájem kancelářských ploch včetně kancelářského vybavení v sídle zpracovatele	6 022 424,65	nevznikla	
Smlouvy o zprostředkování	ČS	2000	2000–2003	Smlouvy upravující podmínky pro akvizici korporátní klientely	287 262,09	nevznikla	
Pojistná smlouva	PojČS	2000	2001–2003	Věrnostní program pro klienty zpracovatele splňující stanovené podmínky		nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek.
Pojistné smlouvy	PojČS	2000–2003	2000–2003	Pojištění živlu, krádeže a odpovědnosti na majetku zpracovatele, pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla	445 233	nevznikla	
Pojistná smlouva	PojČS	2001	2001–2003	Pojištění úrazové	25 812	nevznikla	
Smlouva mandátní	ČS	1. 1. 2001	2001–2003	Prodej produktu v síti ČS		nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchod. podmínek.
Prováděcí smlouva k Základní smlouvě o vzájemné spolupráci	ČS	9. 8. 2001	9. 8. 2001	Služby spojené s provozem call centra ČS, marketingové služby	2 222 491,73	nevznikla	
Smlouva o zprostředkování výplat	ČS	19. 10. 2001	2001–2003	Smlouva upravující podmínky výplat dávek prostřednictvím ČS, a. s.	226 354	nevznikla	
Smlouvy o zřízení a vedení běžných účtů a o podmínkách zřízení a vedení termínov. vkladů v CZK, PLN, HUF, EUR	ČS	2001	2001–2003	Účty pro obchodování s CP a termínované vklady	91 688,82	nevznikla	Podmínky vedení účtů a vkladů se řídí obchodními podmínkami ČS.
Smlouva o postoupení oprávnění k výkonu práva užít dílo	ČS	27. 12. 2001	2001–2003	Postoupení oprávnění k výkonu práva užít logo Penzijní fond České spořitelny, a. s.		nevznikla	Smlouva byla uzavřena ve smyslu §48 zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon.

2. Jiné právní úkony

2.1 Ostatní plnění

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

Financial Section

_____ The financial section of the annual report includes the financial statement for the year ended 31 December 2003 compiled according to Czech Accounting Standards, and the Report on Relations between the connected persons as of 31 December 2003, in accordance with Section 66, Paragraph 9 of the Commercial Code.

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

_____ Based upon our audit, we issued the following audit report dated February 18, 2004 on the financial statements which are included in this annual report on pages 45 to 70:

_____ "We have audited the accompanying financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a. s. for the year ended 31 December 2003. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements, taken as a whole, based on our audit.

_____ We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and the auditing standards issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and conduct the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, the accounting records and other evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes an assessment of the accounting principles used and significant estimates made by the Company in the preparation of the financial statements, as well as evaluation of the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion on the financial statements.

_____ In our opinion, the financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, equity and financial position of Penzijní fond České spořitelny, a. s. as of 31 December 2003 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Accounting Act and applicable Czech regulations."

_____ We have reviewed the factual accuracy of information included in the report on transactions with related parties included in this annual report on pages 71 to 74. This report is the responsibility of the Company's Board of Directors. Nothing has come to our attention based on our review that indicates that there are material factual inaccuracies in the information contained in the report.

_____ We have read other financial information included in this annual report for consistency with the above mentioned financial statements. The responsibility for the correctness of this information rests with the Company's Board of Directors. In our opinion, other financial information included in this annual report is consistent, in all material respects, with the relevant financial statements.

Prague, 4 May 2004



Audit firm:
Deloitte & Touche spol. s r. o.
Certificate no. 79
Represented by:
Michal Petrman, statutory executive



Statutory auditor:
Michal Petrman
Certificate no. 1105

Balance Sheet as of 31 December 2003

(CZK thousand)	Net 2003	Net 2002	Net 2001
Total assets	9,663,262	7,435,373	5,168,993
1 Cash in hand, balances with central banks	14	11	35
2 State zero-coupon bonds and other sec. eligible for refinancing	0	0	0
3 Amounts due from banks and savings associations	407,460	325,411	219,774
a) Repayable on demand	207,460	125,411	19,774
b) Other receivables	200,000	200,000	200,000
4 Amounts due from clients	0	0	0
5 Debt securities	8,534,701	6,225,190	4,093,018
a) Issued by state institutions	7,226,941	4,522,877	2,349,273
b) Issued by other entities	1,307,760	1,702,313	1,743,745
6 Shares, participation certificates and other holdings	383,495	503,281	586,487
7 Equity holdings in associates	0	0	0
8 Equity holdings in subsidiaries	0	0	0
9 Intangible fixed assets	12,096	14,143	23,229
a) Incorporation costs	0	0	0
b) Goodwill	0	0	0
c) Other	12,096	14,143	23,229
10 Tangible fixed assets	89,456	93,570	101,045
a) Land and buildings for operating activities	0	0	0
b) Other	89,456	93,570	101,045
ba) Land and buildings for non-operating activities	80,000	81,000	86,300
bb) Operating tangible fixed assets	9,420	12,527	14,702
bc) Non-operating tangible fixed assets	36	43	43
11 Other assets	199,717	218,245	124,287
a) Other cash equivalents and inventory	200	440	240
b) Amounts due from employees and trade receivables	2,396	17,207	2,038
c) Amounts due from the state budget - tax receivables	67,815	31,600	22,290
d) Amounts due from securities trading	0	0	0
e) Estimated receivables and other assets	129,306	168,997	99,719
12 Receivables from shareholders and owners	0	0	0
13 Deferred expenses and accrued income	36,323	55,523	21,118

	Net 2003	Net 2002	Net 2001
Total off balance sheet assets	12,452,143	7,901,887	5,107,178
1 Issued commitments and guarantees	0	0	0
a) Commitments	0	0	0
b) Guarantees and warranties	0	0	0
c) Guarantees from bills of exchange	0	0	0
d) Guarantees under letters of credit	0	0	0
2 Provided collateral	0	0	0
a) Real estate collateral	0	0	0
b) Cash collateral	0	0	0
c) Securities	0	0	0
d) Other	0	0	0
3 Amounts due from spot transactions	1,306,839	564,880	0
a) With interest rate instruments	1,306,839	564,880	0
b) With currency instruments	0	0	0
c) With equity instruments	0	0	0
d) With commodity instruments	0	0	0
4 Amounts due from term transactions	1,576,847	0	0
a) With interest rate instruments	0	0	0
b) With currency instruments	1,576,847	0	0
c) With equity instruments	0	0	0
d) With commodity instruments	0	0	0
e) With credit instruments	0	0	0
5 Amounts due from option contracts	200,000	200,000	200,000
a) With interest rate instruments	0	0	0
b) With currency instruments	0	0	0
c) With equity instruments	200,000	200,000	200,000
d) With commodity instruments	0	0	0
e) With credit instruments	0	0	0
6 Receivables written off	0	0	0
7 Assets provided into custody, administration and safe-keeping of which: Securities	0	0	0
8 Assets provided for management of which: Securities	9,368,457 8,944,643	7,137,006 6,820,739	4,907,178 4,691,155

(CZK thousand)	2003	2002	2001
Total liabilities	9,663,262	7,435,373	5,168,993
1 Amounts owed to banks, savings associations	0	0	0
2 Amounts owed to customers	0	0	0
3 Payables from debt securities	0	0	0
4 Other liabilities	9,268,486	7,055,750	5,022,790
a) Amounts owed to employees and trade payables	3,973	9,966	10,506
b) Payables from social security	718	762	751
c) Amounts owed to the state budget - tax liabilities	249	271	1,892
d) Payables from securities trading	0	0	0
e) Estimated payables and other liabilities	50,264	27,155	20,914
f) Funds placed by retirement benefit policy holders	9,213,282	7,017,596	4,988,726
fa) Contributions made by retir. benefit policy holders and state contr.	8,634,359	6,489,788	4,652,447
fb) Funds for pension payments	15,310	14,325	12,735
fc) Proceeds of policy holders' contributions and state contributions	537,730	439,872	320,527
fd) Unallocated contributions made by policy holders	23,596	50,831	5,621
fe) Payables to policy holders - payments of benefits	2,287	22,780	-2,604
5 Accrued expenses and deferred income	79	4,467	2,356
6 Reserves	2,000	1,500	41,081
a) For pension and similar liabilities	2,000	1,500	0
b) For taxes	0	0	0
c) Other	0	0	41,081
7 Subordinated liabilities	0	0	0
8 Share capital	100,000	100,000	100,000
a) Share capital paid up	100,000	100,000	100,000
b) Treasury shares	0	0	0
9 Share premium	0	0	0
10 Reserve funds and other funds from profit	86,411	50,776	42,276
a) Mandatory reserve funds	34,903	23,009	14,498
b) Reserves for treasury shares	0	0	0
c) Other reserve funds	17,767	17,767	16,006
d) Other funds from profit	33,741	10,000	11,773
of which: Funds for risks	0	0	0
11 Revaluation reserve	0	0	0
12 Capital funds	0	0	0
13 Gains and losses from the revaluation	-37,180	-15,009	-209,730
a) Of assets and liabilities	-37,180	-15,009	-209,730
b) Hedging derivatives	0	0	0
c) Re-translation of equity holdings	0	0	0
14 Retained earnings or accumulated losses brought forward	0	0	0
15 Profit/(loss) for the period	243,466	237,889	170,220

	2003	2002	2001
Total off balance sheet liabilities	3,083,686	764,880	200,000
1 Accepted commitments and guarantees	0	0	0
a) Commitments	0	0	0
b) Guarantees and warranties	0	0	0
c) Guarantees from bills of exchange	0	0	0
d) Guarantees under letters of credit	0	0	0
2 Received collateral	0	0	0
a) Real estate collateral	0	0	0
b) Cash collateral	0	0	0
c) Securities	0	0	0
d) Other collateral	0	0	0
e) Collateral - securities	0	0	0
3 Amounts owed from spot transactions	1,306,839	564,880	0
a) With interest rate instruments	1,306,839	564,880	0
b) With currency instruments	0	0	0
c) With equity instruments	0	0	0
d) With commodity instruments	0	0	0
4 Amounts owed from term transactions	1,576,847	0	0
a) With interest rate instruments	0	0	0
b) With currency instruments	1,576,847	0	0
c) With equity instruments	0	0	0
d) With commodity instruments	0	0	0
e) With credit instruments	0	0	0
5 Amounts owed from option transactions	200,000	200,000	200,000
a) With interest rate instruments	0	0	0
b) With currency instruments	0	0	0
c) With equity instruments	200,000	200,000	200,000
d) With commodity instruments	0	0	0
e) With credit instruments	0	0	0
6 Assets received into custody, administration and safe-keeping of which: Securities	0	0	0
7 Assets received for management of which: Securities	0	0	0

Profit and Loss Account

for the Year Ended 31 December 2003

(CZK thousand)	2003	2002	2001
1 Interest income and similar income	337,120	317,357	249,696
of which: Interest income from debt securities	299,112	312,179	243,516
2 Interest expense and similar expense	0	0	0
of which: Interest expense from debt securities	0	0	0
3 Income from shares and equity investments	30,945	9,106	32,970
a) Income from equity investments in associates	0	0	0
b) Income from equity in subsidiaries	0	0	0
c) Income from other shares and equity investment	30,945	9,106	32,970
4 Commission and fee income	795	1,121	578
5 Commission and fee expense	-112,245	-58,049	-42,812
6 Net profit or loss on financial operations	45,360	57,300	22,198
7 Other operating income	13,880	25,590	18,919
8 Other operating expenses	-2,012	-41,940	-769
9 Administrative expenses	-71,122	-73,453	-78,365
a) Staff costs	-33,568	-34,474	-35,640
aa) Wages and salaries	-23,852	-24,351	-25,509
ab) Social security and health insurance	-9,716	-10,123	-10,131
b) Other administrative costs	-37,554	-38,979	-42,726
10 Release of reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	0	0	0
11 Depreciation, charge for and use of reserves and provision for tangible and intangible fixed assets	-14,560	-39,136	-16,764
a) Amortisation of tangible fixed assets	-9,305	-30,055	-11,934
b) Charge for and use of reserves for tangible fixed assets	0	0	0
c) Charge for and use of provisions for tangible fixed assets	0	0	0
d) Amortisation of intangible fixed assets	-5,255	-9,081	-4,830
e) Charge for and use of provisions for intangible fixed assets	0	0	0
12 Release of provisions and reserves for receivables and guarantees, income from transferred receivables and recoveries of receivables previously written off	240	107	0
13 Write-offs, charge for and use of provision and reserves for receivables and guarantees	0	0	0
14 Release of provisions for equity investments in subsidiaries and associates	0	0	0
15 Losses on the transfer of equity investments in subsidiaries and associates, charge for and use of provisions for equity investments in subsidiaries and associates	0	0	0
16 Release of other reserves	0	41,081	3,375
17 Charge for and use of other reserves	-500	-1,500	-19,081
18 Share of profits/(losses) of subsidiaries and associates	0	0	0
19 Profit/(loss) for the period from ordinary activities before taxes	227,901	237,584	169,944
20 Extraordinary income	0	11	41
21 Extraordinary expenses	0	-11	0
22 Profit/(loss) for the period from extraordinary activities before taxes	0	0	41
23 Income tax	15,565	304	235
a) due	0	0	0
b) deferred	15,566	304	236
24 Net profit/(loss) for the period	243,466	237,889	170,220

Statement of Change in Equity for the Year Ended 31 December 2003

	2003	2002	2001
1 Share capital			
Opening balance	100,000	100,000	100,000
Increase			
Decrease			
Conversion of convertible bonds into shares			
Exercise of options and warrants			
Closing balance	100,000	100,000	100,000
2 Treasury shares			
3 Share premium			
Opening balance	0	0	0
Increase			
Decrease			
Closing balance	0	0	0
4 Reserve funds			
Opening balance	23,009	14,498	6,151
Mandatory allocation	11,894	8,511	8,347
Other increases	0	0	0
Decrease	0	0	0
Closing balance	34,903	23,009	14,498
5 Other funds from profit			
Opening balance	27,767	349,821	299,612
Increase	23,789	0	177,559
Decrease	-48	-322,054	-127,350
Closing balance	51,508	27,767	349,821
6 Capital funds			
Opening balance	0	4,663,667	3,950,150
Increase	0	0	1,729,007
Decrease	0	-4,663,667	-1,015,490
Closing balance	0	0	4,663,667
7 Gains and losses from revaluation not included in profit/(loss)			
Opening balance	-15,008	-209,730	-133,588
Increase	0	194,722	0
Decrease	-22,172	0	-76,142
Closing balance	-37,180	-15,008	-209,730
8 Retained earnings			
Opening balance	0	0	0
Increase			
Decrease			
Closing balance	0	0	0
9 Accumulated losses			
Opening balance	0	0	0
Increase			
Decrease			
Closing balance	0	0	0
10 Net profit/(loss) for the period	243,466	237,889	170,220
11 Dividends	0	0	0

Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2003

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.

_____ The following table shows individuals and corporate entities with an equity interest greater than 20 percent and the amount of their equity interest:

Shareholder	Ownership percentage
Česká spořitelna, a. s.	100%
Total	100%

_____ 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.

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 2003, the composition of the Board of Directors and Supervisory Board was subject to changes.

_____ Set out below is the composition of the boards according to the corporate details held at the Register of Companies as of 31 December 2003:

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

* Note: A member of the Board of Directors since 16 December 2003.

_____ Set out below is the composition of the boards according to the corporate details held at the Register of Companies as of 31 December 2002:

	Position	Name
Board of Directors	Chairman	Jiří Plíšek
	Vice Chairman	Zbyněk Eiselt
	Member	Otakar Hrazdíra
	Member	František Mareš
	Member	Jan Diviš
Supervisory Board	Chairman	Pavel Cetkovský
	Vice Chairman	Petr Bobysud
	Member	Monika Laušmanová*
	Member	Rupert Dollinger
	Member	Petr Kudrna
	Member	Milan Hašek

*Note: A member of the Supervisory Board since 3 December 2002.

1.4 Depository

_____ The depository of the Company is Komerční banka, a. s.

2. Accounting Policies and General Accounting Principles

_____ The financial statements are based on the Company's accounting records which are maintained in accordance with the Accounting Act 563/1991 Coll., as amended, and relevant regulations and guidance notes, specifically Guidance Note 501/2002 and the Regulation of the Czech Finance Ministry no. 282/73 390/2001 dated 15 November 2001, which establishes the chart of accounts and the accounting principles for banks and certain financial institutions. The financial statements are prepared in accordance with the Guidance Note 501/2002 which provides implementation guidance on certain provisions of the Accounting Act.

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

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

2.1 Valuation and Depreciation Policies

2.1.1 Tangible and Intangible Fixed Assets

_____ Tangible and intangible fixed assets include assets with an acquisition cost greater than CZK 40,000 and CZK 60,000, respectively, on an individual basis and an estimated useful life greater than one year.

_____ Purchased operating tangible and intangible fixed assets are valued at acquisition cost.

_____ Tangible assets with an estimated useful life greater than one year and an acquisition cost equal to or less than CZK 40,000 are not treated as tangible fixed assets. These assets are expensed in the year of acquisition and charged to the account 'Other operating expenses'.

_____ Intangible assets with an estimated useful life greater than one year and an acquisition cost equal to or less than CZK 60,000 are not treated as intangible fixed assets. These assets are expensed in the year of acquisition and charged to the account 'Other services.' Tangible assets costing less than CZK 1,000 are charged to 'Consumed material'.

_____ The cost of fixed asset improvements exceeding CZK 40,000 increases the acquisition cost of the related fixed asset.

_____ The Company recognised no provisions against tangible and intangible fixed assets for the years ended 31 December 2003 and 2002.

_____ 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 and losses from the revaluation of assets.' Immovable assets are remeasured to market values on an annual basis on the basis of independent appraisal reports.

_____ If the Company identifies other-than-temporary impairments of tangible assets (land and buildings) it recognises a writedown of these assets.

2.1.2 Depreciation of Fixed Assets

_____ Depreciation of all 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 pursuant to the Company's depreciation plan. The Company calculates tax depreciation in accordance with the Income Taxes Act 586/1992 Coll., as amended, specifically under Section 31 – Straight line depreciation.

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

Category of assets	Depreciation periods in years
Buildings – the Římská real estate (administrative building)	30
Machines and equipment	4
Vehicles	4
Furniture and fixtures	6
Software	4

2.1.3 Securities and Financial Derivative Instruments

_____ In accordance with the Regulation of the Czech Finance Ministry, which establishes the chart of accounts and the accounting principles for banks and other financial institutions, 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 'Trading securities', 'Available for sale' and 'Held to maturity.'

_____ All securities held by the Company are recognised using settlement date accounting and initially measured at their cost plus transaction costs (fees to securities traders and exchange markets). From the trade date, the Company remeasures the securities to fair value. Fair value changes are recorded to the account 'Gains and losses from the revaluation of assets and liabilities'. The cost of debt securities is increased or decreased to reflect the accrued interest income. Interest income includes the accrued coupon and the accrued difference between the nominal value of the security and its amortised cost. Disposals of securities are calculated using the average cost method. Amortisation of the discount/premium is recorded on a straight line basis from the date of acquisition to the maturity date/the subsequent remeasurement date, the only exception being securities held to maturity where the amortisation of discount and premium is calculated using the effective interest rate 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 borrowings;
- b) A price of a security published by a market maker who is either a bank or an investment institution which has been licensed by the relevant authorities to carry on its business activities and is subject to regulation according to Czech legislation, EU Regulation 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 account line 'Profit or loss on financial operations'.

_____ All securities are marked to market on a monthly basis as of the month-end date.

_____ 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 as of the settlement date. Transactions that do not meet the 'regular way' settlement criterion are treated as financial derivatives.

Trading Securities

_____ Trading securities are financial assets (equity and debt securities, treasury bills, participation certificates) acquired by the Company for the purpose of generating a profit from fluctuations in prices in the short term, typically defined as one year.

_____ The Company carried no securities in this portfolio as of 31 December 2003.

Securities Held to Maturity

_____ Securities held to maturity are financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company has the positive intent and ability to hold to maturity. This portfolio comprises debt securities.

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

Securities Available for Sale

_____ Available for sale securities are those financial assets that are not classified as financial assets held for trading or held-to-maturity securities.

2.1.4 Receivables

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

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 which represent a financial instrument that requires a very low initial investment. The derivative financial instruments used include currency swaps and forwards. These financial instruments are used by the Company 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 cost on the balance sheet and are subsequently remeasured to their fair value. Fair values are obtained from quoted market prices and models of discounted cash flows. All derivatives are carried as assets when fair value is positive and as liabilities when fair value is negative.

_____ 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.

_____ Changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as hedges and that prove to be highly effective in relation to the

hedged risk, are recorded in the balance sheet line 'Gains and losses from revaluation'. The balances recognised in the balance sheet are taken to the profit and loss statement and classified as income and expenses in the period in which the hedged asset or liability impacts the profit and loss statement.

_____ In accordance with the Act on Retirement Benefit Schemes with State Contribution, changes in the fair value of derivatives that do not qualify for hedge accounting are recorded in the balance sheet line 'Gains and losses from revaluation'. The balance recognised in the balance sheet are taken to the profit and loss statements when the relevant instrument is settled.

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 Account 377 'Payables from retirement benefit scheme contributions'. State contribution claims in respect of the last quarter are recorded to Account 353 'Estimated receivables'.

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.

_____ Securities denominated in a foreign currency are translated into Czech Crowns at the foreign exchange rate of the Czech National Bank ruling as of the transaction date. Any resulting foreign currency translation differences are brought onto the balance sheet through foreign exchange rate gains or losses by reference to the nature of the difference arising from the retranslation of the security.

_____ As of the balance sheet date, cash and cash equivalents denominated in a foreign currency are translated using the effective exchange rate promulgated by the Czech National Bank as of that date. Any resulting foreign currency translation gains and losses are recorded to the current year's financial expenses or revenues as appropriate.

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 accounting regulations.

_____ Deferred income tax is provided, using the balance sheet liability method, for all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying values for financial reporting

purposes. Currently enacted tax rates are used to determine deferred income tax. The principal temporary differences arise from depreciation on tangible fixed assets, specific provisions, securities revaluation 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

_____ The Company has amortised pension policy costs on a straight line basis over four years since 2001.

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). This gave rise to a revised treatment of accounting for fees paid to Česká spořitelna in order to maintain a true and fair view of the accounting books and records.

2.7 Interest Received and Paid

_____ Interest received and paid in respect of trading securities is recorded on a straight line basis, while interest received and paid in respect of securities held to maturity is accounted for using the effective interest rate method.

2.8 Asset Classification by Remaining Maturity

Remaining maturity (CZK thousand)	2003	
	Assets	Liabilities
Less than three months	859,710	9,218,222
Three months to one year	2,066,368	-
One year to five years	2,428,336	-
Over five years	3,867,443	-
Undefined	441,405	445,040
Total	9,663,262	9,663,262

3. Risk management framework

_____ The Company is exposed to the following types of risks:

1. Market risk;
2. Credit risk; and
3. Operational 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 32,408 thousand as of 31 December 2003. As of 31 December 2002, VaR amounted to CZK 35,379 thousand. The average daily level of VaR in relative terms was 0.51 percent for the year ended 31 December 2003.

_____ The Company's investment strategy applicable for the year ended 31 December 2003 brought about investment risk taking the form of foreign currency exposures associated with investments made in EUR 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 FX exposure. Derivative transactions are entered into on a stock exchange market through 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 policy applicable within the Česká spořitelna Group.

4. Additional Information on the Balance Sheet and Profit and Loss Statement

4.1 Cash in Hand

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Cash in hand	35	11	14

_____ The Company carries cash in hand in CZK and SKK. As of 31 December 2003, the balance of cash in hand was CZK 10 thousand and SKK 4 thousand.

4.2 Amounts Due from Banks

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Current accounts	6,469	3,925	207,460
Term accounts	213,305	200,000	200,000
Total	219,774	203,925	407,460

4.3 Debt Securities, Shares, Participation Certificates and Other Holdings

_____ Pursuant to Section 34 (3) of Act No. 42/1994 Coll., on Retirement Benefit Schemes, a pension fund's assets must not comprise more than 20 percent of the aggregate nominal value of securities issued by the same issuer and traded on the stock exchange. Therefore, the Company carried no equity holding in subsidiaries or associates for the years ended 31 December 2003, 2002 and 2001.

(CZK thousand)	2003		2002	2001
	Average price	Market price	Market price	Market price
Securities available for sale	8,803,682	8,766,972	6,579,154	4,498,681
Securities held to maturity	151,224	151,224	149,318	180,823
Total	8,954,906	8,918,196	6,728,472	4,679,504

_____ Debt securities maturing before 31 December 2004 account for 6.41 percent (that is, CZK 547,086 thousand) of the value of all debt securities included in the Company's assets. Securities held to maturity mature over one year.

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

4.3.1 Portfolio Available for Sale

(CZK thousand)	Average price	Fair value	2003	2002	2001
			Valuation gain or loss	Fair value	Fair value
Shares and participation certificates	370,467	383,495	13,028	503,281	586,487
Fixed income debt securities	6,744,648	6,696,194	-48,454	5,185,696	2,327,079
of which in CZK	4,369,760	4,360,612	-9,148	4,157,463	903,203
of which in EUR	1,716,727	1,728,187	11,460	-	-
of which in PLN	123,295	123,625	330	211,760	327,683
of which in HUF	534,866	483,770	-51,096	816,473	1,096,193
Variable yield debt securities	382,285	381,001	-1,284	487,300	696,791
of which in CZK	382,285	381,001	-1,284	487,300	696,791
Treasury bills	1,306,282	1,306,282	-	402,877	888,324
Total debt securities available for sale	8,433,215	8,383,477	-49,738	6,075,873	3,912,194
Total portfolio available for sale	8,803,682	8,766,972	-36,710	6,579,154	4,498,681

4.3.2 Portfolio Held to Maturity

(CZK thousand)	2003		2002	2001
	Acquisition cost	Accrued value	Accrued value	Accrued value
Fixed income debt securities (CZK)	142,185	151,224	149,318	180,823
Total portfolio held to maturity	142,185	151,224	149,318	180,823

4.4 Fixed Assets

4.4.1 Intangible Fixed Assets

Acquisition Cost

(CZK thousand)	Balance at	Additions	Disposals	Balance at	Additions	Disposals	Balance at
	31 Dec 2001			31 Dec 2002			31 Dec 2003
Incorporation costs	2,532	0	2,532	0	0	0	0
Research and development	483	0	0	483	0	0	483
Software	35,646	0	592	35,054	3,362	154	38,262
Prepayments for intangible FA	0	0	0	0	0	0	0
Total	38,661	0	3,124	35,537	3,362	154	38,745

Accumulated Amortisation

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 2002	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 2003
Incorporation costs	2,532	0	2,532	0	0	0	0
Research and development	151	121	0	272	121	0	393
Software	12,749	8,960	587	21,122	5,150	16	26,256
Prepayments for intangible FA	0	0	0	0	0	0	0
Total	15,432	9,081	3,119	21,394	5,271	16	26,649

Net Book Value

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Incorporation costs	0	0	0
Research and development	332	211	91
Software	22,897	13,932	12,005
Prepayments for intangible FA	0	0	0
Total	23,229	14,143	12,096

Amortisation of Intangible Fixed Assets Charged to Expenses

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Amortisation of intangible fixed assets charged to expenses	4,830	9,081	5,255

Aggregate Low Value Intangible Assets not Included in the Balance Sheet

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Low value intangible fixed assets not included in the balance sheet	540	50	137

4.4.2 Tangible Fixed Assets

Acquisition Cost

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Additions	Disposals	Valuation gain or loss	Balance at 31 Dec 2002	Additions	Disposals	Valuation gain and loss	Balance at 31 Dec 2003
Land	12,944	0	8,900	4,868	8,912	0	0	-3	8,909
Structures	82,457	0	30,005	48,845	101,297	398	0	1,440	103,135
Works of art and art collections	43	0	0	0	43	0	0	-7	36
Individual movable assets	47,680	5,029	4,736	0	47,973	3,383	2,200	0	49,156
machines and equipment	45,692	2,181	4,736	0	43,137	3,383	1,936	0	44,584
vehicles	1,988	2,848	0	0	4,836	0	264	0	4,572
furniture and fixtures	0	0	0	0	0	0	0	0	0
other equipment	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total tangible FA	143,124	5,029	43,641	53,713	158,225	3,782	2,200	1,430	161,236
Tangible FA under construction	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepayments for tangible FA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	143,124	5,029	43,641	53,713	158,225	3,782	2,200	1,430	161,236

Note: Non-operating assets are shown including valuation differences.

Accumulated Depreciation

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 2002	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 2003
Land	0	0	0	0	0	0	0
Structures	9,101	23,224	3,116	29,209	2,835	0	32,044
Works of art and art collections	0	0	0	0	0	0	0
Individual movable assets	32,978	6,831	4,363	35,446	6,470	2,180	39,736
machinery and equipment	31,965	6,227	4,363	33,828	5,280	1,916	37,192
vehicles	1,013	604	0	1,618	1,190	264	2,544
furniture and fixtures	0	0	0	0	0	0	0
other equipment	0	0	0	0	0	0	0
Tangible FA under construction	0	0	0	0	0	0	0
Prepayments for tangible FA	0	0	0	0	0	0	0
Total	42,079	30,055	7,479	64,655	9,305	2,180	71,780

_____ Additions to depreciation charges also include the depreciation of non-operating assets of CZK 2,835 thousand.

Net Book Value

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Land	12,944	8,912	8,909
Structures	73,356	72,088	71,091
Works of art and collections	43	43	36
Individual movable assets	14,702	12,527	9,420
machinery and equipment	13,727	9,309	7,392
vehicles	975	3,218	2,028
furniture and fixtures	0	0	0
other equipment	0	0	0
Total tangible FA	101,045	93,570	89,456

Depreciation of Tangible Fixed Assets Charged to Expenses

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Depreciation of tangible fixed assets	11,934	30,055	9,305

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

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Low value tangible fixed assets not included in the balance sheet	138	404	71

_____ For the years ended 31 December 2003, 2002 and 2001, the Company held no tangible fixed assets under finance or operating leases and carried no pledged tangible fixed assets.

4.5 Other Assets

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Other cash equivalents and inventory	200	440	240
Amounts due from staff and trade receivables	2,396	17,207	2,038
Amounts due from the state budget	67,815	31,600	22,290
Estimated receivables and other assets	129,306	168,997	99,719
Total other assets	199,717	218,244	124,287

_____ The Company had no receivables subject to lien or otherwise encumbered as of 31 December 2003, 2002 or 2001.

4.5.1 Tax Receivables

_____ Tax receivables for the year ended 31 December 2003 principally comprise an amount of CZK 44,006 thousand due from withholding taxes on securities, and a deferred tax asset of CZK 23,809 thousand.

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

(CZK thousand)

Balance at the beginning of the period	4,509
Increase in the deferred tax (revaluation of the Company's assets) - transfer to equity	3,736
Other temporary differences (transfer to the P/L account)	15,566
Balance at the end of the period	23,809

Deferred taxation comprises:

Deferred tax asset (CZK thousand)	31 December 2003
The difference between the tax and accounting value of fixed assets	2,802
Reserve for pensions to be paid out in the future	300
Valuation gains or losses on assets	8,244
Tax losses carried forward	28,338
Total deferred tax asset	39,684
Decrease due to uncertain realisation	15,875
Deferred tax asset as of 31 December 2003	23,809

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

4.5.2 Estimated Receivables and Other Assets

_____ The balance of estimated receivables as of 31 December 2003 and 2002 principally consists of an estimate of state contributions in respect of the last quarter of 2003 amounting to CZK 111,500 thousand (2002: CZK 101,000 thousand), the remeasurement of an embedded derivative totalling CZK 10,812 thousand and an interest income receivable of CZK 1,665 thousand.

4.5.3 Aging Structure of Amounts due from Employees and Trade Receivables

Year (CZK thousand)	Category	Before due date	Past due date				Total	
			0-90 days	91-180 days	181-360 days	1-2 years 2 years and more		
2003	Short-term	2,394	-	1	-	-	1	2,396
	Provisions	-	-	-	-	-	-	0
2002	Short-term	16,946	261	-	-	-	240	17,447
	Provisions	-	-	-	-	-	-	-240
2001	Short-term	1,996	1	5	5	193	184	2,384
	Provisions	-	-	-	-	-	-	-346

4.5.4 Intercompany Receivables

Name of the Company (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Short-term receivables			
Česká spořitelna	858	250	1,713
Stavební spořitelna ČS	42	0	0
Total short-term receivables	900	250	1,713

4.6 Deferred Expenses and Accrued Income

(CZK thousand)	Balance at 31 December 2001	Balance at 31 December 2002	Balance at 31 December 2003
Deferred expenses	21,118	55,511	36,274
Complex deferred expenses	0	0	0
Accrued income	0	12	49
Total temporary assets	21,118	55,523	36,323

_____ Deferred expenses principally consist of deferred commissions for the sale of retirement benefit policies of CZK 35,902 thousand (2002: CZK 55,162 thousand).

4.7 Shareholder's Equity

_____ In 2003, the Company's equity consisted of share capital, statutory reserve fund, reserve funds and other funds from profit, gains and losses from the revaluation of assets and liabilities and the current year's profit. Details of shareholder's equity are shown in the statement of changes in equity.

4.7.1 Share Capital

_____ The subscribed share capital as of 31 December 2003 consists of 250 shares with a nominal value of CZK 400 thousand per share.

(CZK thousand)	Nominal value per share		Number of shares		Total nominal value	
	31 Dec 2002	31 Dec 2003	31 Dec 2002	31 Dec 2003	31 Dec 2002	31 Dec 2003
Bearer shares	400	400	250 shares	250 shares	100,000	100,000
Total	400	400	250 shares	250 shares	100,000	100,000

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

4.8 Reserves

(CZK thousand)	Reserves for FX losses	Other reserves	Total reserves
Balance at 31 Dec 2001	81	41,000	41,081
Charge for reserves	0	1,500	1,500
Release of reserves	81	41,000	41,081
Balance at 31 Dec 2002	0	1,500	1,500
Charge for reserves	0	500	500
Release of reserves	0	0	0
Balance at 31 Dec 2003	0	2,000	2,000

_____ The reserves established for the year ended 31 December 2003 consist of the actuarial reserve of CZK 2,000 thousand. The level of the charged reserve is determined on the basis of the present actuarial value of committed retirement benefits to be paid decreased to reflect the amount of funds recorded on behalf of pension recipients.

4.9 Other Liabilities

	Balance at 31 December 2001	Balance at 31 December 2002	Balance at 31 December 2003
Amounts owed to staff and trade payables	3,973	9,966	10,506
Social security payables	718	762	751
Tax payables	249	271	1,892
Estimated payables and other liabilities	50,264	27,155	20,914
Funds placed by retirement benefit policy holders	9,213,282	7,017,596	4,988,726
Total	9,268,486	7,055,750	5,022,789

_____ The Company carried no payables subject to lien or otherwise encumbered as of 31 December 2003, 2002 or 2001.

_____ The Company did not receive any loans and issued no debt securities as of 31 December 2003, 2002 and 2001.

_____ Estimated payables and other liabilities principally consist of estimated costs of securities and portfolio management amounting to CZK 14,227 thousand (2002: CZK 7,115 thousand) and an accrual for outstanding vacation days and employee bonuses of CZK 9,602 thousand (2002: CZK 9,791 thousand).

4.9.1 Funds Placed by Retirement Benefit Policy Holders

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Funds placed by retirement benefit policy holders	4,988,726	7,017,596	9,213,282
Total	4,988,726	7,017,596	9,213,282

_____ In the year ended 31 December 2003, the balance of funds placed by policy holders increased by CZK 2,195,686 thousand.

_____ For the year ended 31 December 2003, the Company allocated 85 percent of the profit for 2002 to the policy holders:

	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Number of retirement benefit policy holders	360,781	375,561	382,605
Total	360,781	375,561	382,605

	Balance at 31 Dec 2000	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002
Percentage of appreciations of the placed funds	4.2%	3.8%	3.5%
Total	4.2%	3.8%	3.5%

Paid allowances (CZK thousand)	As of 31 Dec 2003	Number of policies
Severance allowance	100,144	33,133
On-off settlement	602,625	104,151
Transfers to other pension funds	56,913	18,500
Pensions	5,143	4,444
Total	764,825	160,228

_____ In respect of the year ending 31 December 2004, the Company expects that no less than 85 percent of the profit for the year ended 31 December 2003 will be allocated to the policy holders, with 5 percent being allocated to the statutory reserve fund.

4.9.2 Aging Structure of Trade Payables and Amounts Owed to Employees

Year (CZK thousand)	Category	Before due date	Past due date					Total
			0-90 days	91-180 days	181-360 days	1-2 years	2 years and more	
2001	Short-term	10,506	0	0	0	0	0	10,506
2002	Short-term	9,966	0	0	0	0	0	9,966
2003	Short-term	3,973	0	0	0	0	0	3,973

4.9.3 Intercompany Payables

Company (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2001	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003
Short-term payables			
Informatika České spořitelny	0	720	0
Consulting České spořitelny	0	0	32
Česká spořitelna	2,437	105	1
Total intercompany short-term payables	2,437	825	33
Other payables – advances received from Stavební spořitelna ČS	984	560	0
Other payables – advances received from ČS	0	0	840
Total intercompany short-term payables	3,421	1,385	873

4.10 Accrued Expenses and Deferred Income

Accrued expenses of CZK 79 thousand primarily consist of internet expenses of CZK 29 thousand and expenses of CZK 25 thousand involved in maintaining HR and payroll records. The Company accounts for no deferred income.

4.11 Off Balance Sheet Assets and Liabilities

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

In the year ended 31 December 2003, the Company carried in its off balance sheet accounts assets provided for management amounting to CZK 9,368,457 thousand (of which securities amounted to CZK 8,944,643 thousand), receivables and payables from forward transactions totalling CZK 200,000 thousand (in respect of an option embedded in a term deposit), receivables and payables from spot transactions with a settlement date after 31 December 2003 and a receivable and payable from a currency swap with a nominal value of CZK 1,576,619 thousand whose fair value amounted to CZK 15,516 thousand as of 31 December 2003. The remaining maturity of this derivative is within one month. The remaining maturity of the embedded option is within one year.

4.12 Interest Income

Interest on (CZK thousand)	2001			2002			2003		
	CZK	Foreign	Total	CZK	Foreign	Total	CZK	Foreign	Total
Debt securities	99,470	88,830	188,300	173,346	119,905	293,251	181,820	108,025	289,845
Treasury bills	55,216	-	55,216	18,928	-	18,928	9,268	-	9,268
Term deposits	1,729	4,232	5,961	1,805	3,156	4,961	23,371	14,393	37,764
Deposits	172	47	219	208	9	217	199	45	243
Total	156,587	93,109	249,696	194,287	123,070	317,357	214,658	122,463	337,120

4.13 Income from Shares and Equity Investments

(CZK thousand)	2001	2001	2003
Dividends from shares and participation certificates	32,971	9,106	30,945

4.14 Commission and Fee Income

_____ Commission and fee income for the year ended 31 December 2003 amounted to CZK 795 thousand (2002: CZK 1,121 thousand). The balance principally consists of fees associated with the payments of retirement benefits through postal money orders of Česká pošta.

4.15 Commission and Fee Expense

(CZK thousand)	2001	2002	2003
Commission and fee expense	42,812	58,049	112,245

_____ Commission and fee expenses primarily include fees of CZK 8,548 thousand for the maintenance of accounts paid to the depository, fees for the administration and safe-keeping of securities of CZK 5,857 thousand, portfolio administration charges of CZK 21,612 thousand, fees of CZK 2,436 thousand paid in selling securities, and commissions for the conclusion and administration of retirement benefit policies of CZK 73,312 thousand. The revised treatment of accounting for commissions and fees paid to Česká spořitelna had an impact of CZK 37,340 thousand on the Company's profit or loss.

4.16 Net Profit or Loss on Financial Operations

_____ With effect from 2002, the Company has recorded the disposals of securities on a net basis, hence profit/(loss) from securities transactions for 2001 are not stated separately.

(CZK thousand)	2001	2002	2003
Loss on securities transactions	-	146,248	121,219
Profit on securities transactions	-	205,367	195,972
Profit/(loss) from securities transactions	20,917	59,119	74,753
Loss on foreign exchange transactions	25,732	19,592	100,797
Profit on foreign exchange transactions	27,013	17,773	102,867
Profit/(loss) from foreign exchange transactions	1,281	-1,819	2,070
Loss on derivate transactions	-	-	209,964
Profit on derivate transactions	-	-	178,501
Profit/(loss) from derivate transactions	-	-	-31,463
Total	22,198	57,300	45,360

4.17 Other Operating Income

(CZK thousand)	2001	2002	2003
Rental income	6,423	8,287	9,008
Income from the transfer of tangible and intangible fixed assets	1	15,412	122
Other operating income	12,495	1,891	4,750
Total operating income	18,919	25,590	13,880

4.18 Other Operating Expenses

(CZK thousand)	2001	2002	2003
Expenses related to real estate	573	2,437	1,176
Costs of the transfer of tangible and intangible fixed assets	76	36,168	21
Other operating expenses	120	3,335	815
Total operating expenses	769	41,940	2,012

Other operating expenses for the year ended 31 December 2003 principally comprise costs of CZK 432 thousand associated with the operation of the real estate in Římská.

4.19 Administrative Expenses

Aggregate administrative expenses for the year ended 31 December 2003 amounted to CZK 71,122 thousand (2002: CZK 73,453 thousand, 2001: CZK 78,365 thousand).

Administrative expenses consist of staff costs and other administrative expenses (material and energy consumption, services and taxes).

4.19.1 Staff Costs

The average number of employees and management and staff costs for the years ended 31 December 2003, 2002 and 2001 are as follows:

2003

(CZK thousand)	Number	Wages and salaries *	Social security and health insurance	Other expenses	Total staff costs
Staff	51	19,279	6,526	1,004	26,809
Management	5	4,573	1,830	356	6,759
Total	56	23,852	8,356	1,360	33,568

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

2002

(CZK thousand)	Number	Wages and salaries *	Social security and health insurance	Other expenses	Total staff costs
Staff	50	19,238	6,770	1,105	27,113
Management	5	5,113	1,906	342	7,361
Total	55	24,351	8,676	1,447	34,474

* Note: Wages and salaries include costs related to contracts for work performed on a contractual basis and costs of contracts for additional work amounting to CZK 299 thousand in 2002.

2001

(CZK thousand)	Number	Wages and salaries *	Social security and health insurance	Other expenses	Total staff costs
Staff, management	51	19,722	6,661	1,275	27,658
Members of statutory bodies	5	5,787	2,040	154	7,981
Total	56	25,509	8,701	1,429	35,639

* Note: Wages and salaries include costs related to contracts for work performed on a contractual basis and costs of contracts for additional work amounting to CZK 618 thousand in 2001.

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

4.19.1.1 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 years ended 31 December 2003, 2002 and 2001.

4.19.2 Material And Energy Consumption, Services and Taxes

(CZK thousand)	2001	2002	2003
Material consumption	1,698	1,460	1,402
Energy consumption	2,211	1,356	-598
Repairs and maintenance	348	618	315
Travel expenses	393	280	428
Representation costs	114	151	123
Taxes	87	988	54
Services	37,875	34,126	35,830
Total other administrative costs	42,726	38,979	37,554

_____ Costs of audit, legal and tax advisory amounted to CZK 2,183 thousand for the year ended 31 December 2003 (2002: CZK 1,554 thousand, 2001: CZK 1,314 thousand).

4.20 Use of Provisions and Reserves for Receivables

_____ In the year ended 31 December 2003, the Company released a provision of CZK 240 thousand held against the receivable from Acoma, s. r. o. (2002: a provision of CZK 107 thousand against the receivable from Květ, s. r. o.).

4.21 Related Party Information

_____ Transactions with securities for the year ended 31 December 2003 were effected through Česká spořitelna.

_____ The contract for insurance of retirement benefit policy holders was entered into with Pojišťovna České spořitelny.

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

4.21.1 Income

2003

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Other income	Financial income	Extraordinary income	Total
Česká spořitelna	Parent	1,448	26,560	-	28,008
Stavební spořitelna ČS	Fellow subsidiary	97	-	-	97
Pojišťovna ČS	Fellow subsidiary	42	-	-	42
Total	-	1,587	26,560	-	28,147

2002

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Other income	Financial income	Extraordinary income	Total
Česká spořitelna	Parent	245	6,511	-	6,756
Stavební spořitelna ČS	Fellow subsidiary	634	5,000	-	5,634
Pojišťovna ČS	Fellow subsidiary	93	-	-	93
Total	-	972	11,511	-	12,483

2001

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Other income	Financial income	Extraordinary income	Total
Česká spořitelna	Parent	15,858	60,711,801	-	60,727,659
Stavební spořitelna ČS	Fellow subsidiary	1,177	6,423	-	7,600
Pojišťovna ČS	Fellow subsidiary	1	-	37	38
Total	-	17,036	60,718,224	37	60,735,297

_____ Financial income from Česká spořitelna for the year ended 31 December 2003 amounting to CZK 26,560 thousand arose from rental payments of CZK 9,008 thousand and interest on term deposits and accounts of CZK 17,552 thousand.

_____ Other income from Česká spořitelna totalling CZK 1,448 thousand for the year ended 31 December 2003 arose from the rebilling of telephone charges of CZK 379 thousand and other estimated balances for services of CZK 1,069 thousand.

_____ Other income generated with Stavební spořitelna Česká spořitelny amounting to CZK 97 thousand for the year ended 31 December 2003 principally comprised rental payments of CZK 92 thousand.

_____ Other income from Pojišťovna České spořitelny is composed of insurance benefits of CZK 42 thousand.

4.21.2 Purchases**2003**

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Services	Other costs	Financial costs	Extraordinary costs	Total
Česká spořitelna	Parent	4,943	-	100,316	-	105,259
Consulting ČS	Fellow subsidiary	-	-	-	-	-
Pojišťovna ČS	Fellow subsidiary	6,209	-	70	-	6,279
Informatika ČS	Fellow subsidiary	114	-	-	-	114
Total	-	11,266	-	100,386	-	111,652

2002

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Services	Other costs	Financial costs	Extraordinary costs	Total
Česká spořitelna	Parent	10,429	-	37,772	-	48,201
Stavební spořitelna	Fellow subsidiary	42	-	-	-	42
Consulting ČS	Fellow subsidiary	3,624	-	102	-	3,726
Pojišťovna ČS	Fellow subsidiary	338	-	-	-	338
Total	-	14,433	-	37,874	-	52,307

2001

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Services	Other costs	Financial costs	Extraordinary costs	Total
Česká spořitelna	Parent	28,875	-	60,690,114	-	60,718,989
Stavební spořitelna	Fellow subsidiary	28	-	-	-	28
Consulting ČS	Fellow subsidiary	53	-	-	-	53
Pojišťovna ČS	Fellow subsidiary	1,851	-	-	-	1,851
Total	-	30,807	-	60,690,114	-	60,720,921

_____ The line entitled 'Services from Česká spořitelna' showing the balance of CZK 5,063 thousand for the year ended 31 December 2003 principally comprises rent of CZK 6,003 thousand decreased to reflect the reversal of estimated payables of CZK 598 thousand.

_____ The line entitled 'Financial costs related to Česká spořitelna' primarily reflects the costs of securities and portfolio administration of CZK 27,469 thousand, the market and broker fees to Česká spořitelna for the sale of securities of CZK 2,436 thousand, and commissions paid for the conclusion and administration of retirement benefit policies of CZK 66,755 thousand.

_____ The line entitled 'Costs related to Pojišťovna České spořitelny' showing the balance of CZK 6,279 thousand for the year ended 31 December 2003 principally comprises insurance charges in respect of retirement benefit policy holders amounting to CZK 5,808 thousand.

_____ The line entitled 'Costs related to Informatika České spořitelny' showing the balance of CZK 114 thousand for the year ended 31 December 2003 reflects the acquisition of low value tangible assets.

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

Purchases

2003

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Shares
Erste Bank - shares	Parent	190,051
Česká spořitelna - shares	Parent	-
Total	-	190,051

2002

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Shares
Erste Bank - shares	Parent	91,816
Česká spořitelna - shares	Parent	137,843
Total	-	229,659

Sales**2003**

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Shares	
		Carrying value	Selling price
Erste bank - shares	Parent	178,557	223,299
Česká spořitelna - shares	Parent	-	-
Total	-	178,557	223,299

2002

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Shares	
		Carrying value	Selling price
Erste bank - shares	Parent	901	867
Česká spořitelna - shares	Parent	158,591	174,498
Total	-	159,492	175,365

4.21.4 Other Transactions with Related Parties

_____ 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 2003, 2002 and 2001.

4.22 Subsidies and State Contributions

(CZK thousand)	Balance at 31 December 2003	Balance at 31 December 2002	Balance at 31 December 2001
State contribution received	1,515,767*	1,225,905	976,945

* Note: of which CZK 111,500 thousand represents the reasonable estimate of the state contribution for the last quarter of 2003.

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

5. Commitments, Contingencies and Off Balance Sheet Liabilities**Legal Disputes**

_____ As of 31 December 2003, the Company was involved in no legal disputes, the outcome of which would significantly impact the Company's financial results.

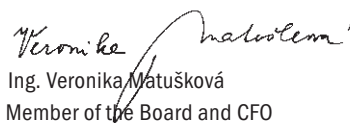
6. Post Balance Sheet Events

_____ No events that would impact the Company's financial statements for the year ended 31 December 2003 occurred subsequent to the balance sheet date.

Signature of the statutory body



Ing. Jan Diviš
Chairman of the Board and CEO



Ing. Veronika Matušková
Member of the Board and CFO

Report on Relations

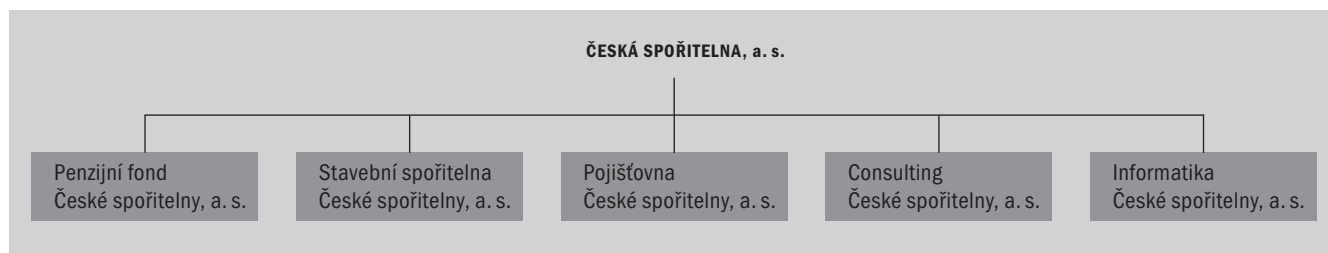
in accordance with Article 66a paragraph 9 of Commercial Code for the accounting period of 2003

Report on Relations

_____ 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 2003 (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:

A. Chart of the Concern, or Entities whose Relations are Described Below (See Points B, C)



B. 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

C. Other Connected Persons

- a) Entities controlled by the same controlling entity as the Contractor (affiliated companies)
 - > **Stavební spořitelna České spořitelny, a. s.**, Registered office at Vinohradská 1632/180, Praha 3, Registration number: 60197609 ("SSČS"), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company).
Refer to **Appendix No. 1** for details on Relations
 - > **Pojišťovna České spořitelny, a. s.**, Registered office at nám. Republiky 115, Pardubice, Registration number: 47452820 ("PojČS"), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company).
Refer to **Appendix No. 1** for details on Relations
 - > **Informatika České spořitelny, a. s.**, Registered office at Bubenská 1477/1, Praha 7, Registration number: 25631519 ("IČS"), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company).
Refer to **Appendix No. 1** for details on Relations
 - > **Consulting České spořitelny, a. s.**, Registered office at Vinohradská 1632/180, Praha 3, Registration number: 63079798 ("CONSULTING"), directly controlled by Česká spořitelna, a. s. (affiliated company).
Refer to **Appendix No. 1** for details on Relations

D. 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 2003 accounting period in the interest of or at the instigation of individual Connected Persons.

_____ This Report was reviewed and approved by the Board of Directors of the Contractor's Company on 25 March 2004.

Prague, dated 25 March 2004
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 Financial Management Director

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 Praha 2, Římská 526/20	ČS	13 September 2002	13 September 2002	Lease of administrative building in the ownership of Contractor	9,008.224	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	Comment
Purchase orders no. 111/2003, 129/2003, 142/2003, 152/2003	IČS	2003	2003	Purchase of PC	978,092.30	Not caused	

Services (leasing not 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 effect	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Contracts on real estate valuations	CONSULTING	16 September 2002 10 December 2002	16 September 2002 10 December 2002	Valuation of real estates owned by the Contractor	21,000	Not caused	
Contracts on internal audit	CONSULTING	26 August 2003	26 August 2003	Internal audit	69,300	Not caused	

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

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Contract on management of CP	ČS	29 December 2000	1 January 2001	Continuous administration of CP portfolio of the Contractor, including fees for trading and depot		Not caused	Pricing conditions of the Contract conform to business conditions of ČS.
Contract on the administration and keeping of personnel and wage records	ČS	5 October 2000 31 March 2003	2000-2002 1 April 2003	Processing of personnel and wages records	293,620	Not caused	
Contracts on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	1999	1999-2003	Lease contract for the Přerov district branch and office areas including office equipment at the Contractor's office	6,022,424.65	Not caused	
Brokerage contracts	ČS	2000	2000-2003	Contract specifying conditions for acquisition of corporate clientele	287,262.09	Not caused	
Insurance contract	PojČS	2000	2001-2003	Loyalty programme for the Contractor's customers who meet the stipulated conditions		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Insurance contracts	PojČS	2000-2003	2000-2003	Insurance against natural calamity, theft and of liability for the Contractor's property, insurance of liability for damage caused by use of vehicle	445,233	Not caused	
Insurance contract	PojČS	2001	2001-2003	Accident insurance	25,812	Not caused	
Agency contract	ČS	1 January 2001	2001-2003	Sale of product via ČS network		Not caused	Contract was concluded under common business conditions.
Execution Contract attached to Basic Contract on mutual co-operation	ČS	9 August 2001	9 August 2001	Services related to the operation of ČS call centre, marketing	2,222,491.73	Not caused	

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detritment	Comment
Contract on arranging payments	ČS	19 October 2001	2001–2003	Contract specifying conditions for payment of benefits through ČS, a. s.	226,354	Not caused	
Contracts on opening and conducting current accounts, and on the conditions of opening and conducting fixed-term deposits in CZK, PLN, HUF, EUR	ČS	2001	2001–2003	Accounts for trading with CP and fixed-term deposits	91,688.82	Not caused	Contracts for conducting accounts and deposits conform to business conditions of ČS.
Contract on assigning authorization to exercise the right to use a work	ČS	27 December 2001	2001–2003	Assigning of authorization to exercise a right to use the logo of Penzijní fond České spořitelny, a. s.		Not caused	Contract was concluded in the meaning of Article 48 of Act No. 121/2000 Coll., Copyright Act.

2. Other legal actions

2.1 Other transactions

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

Telefonický klientský servis / Telephone Customer Service: 261 075 116-7

E-mail: pfcs@pfcs.cz

Internet: www.pfcs.cz

Výroční zpráva 2003 / Annual Report 2003

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