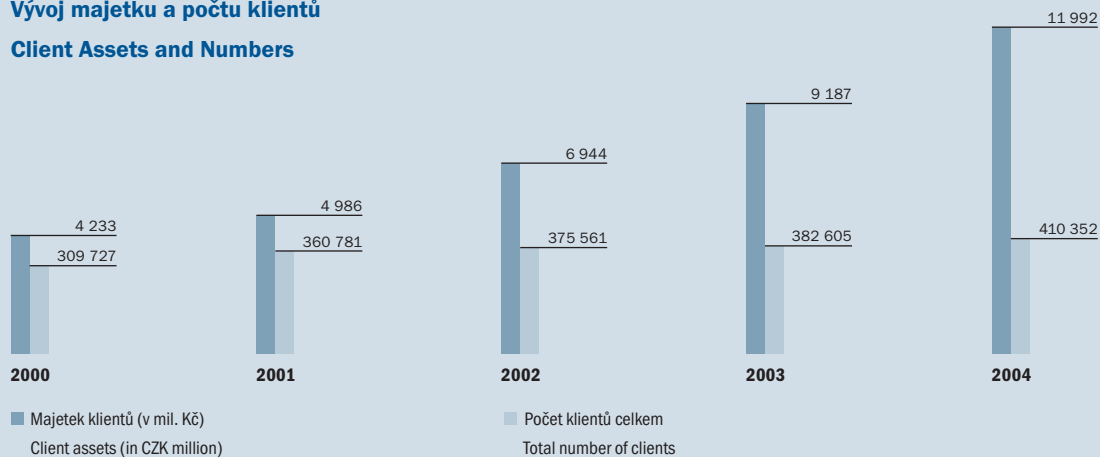


Penzijní fond České spořitelny, a. s.



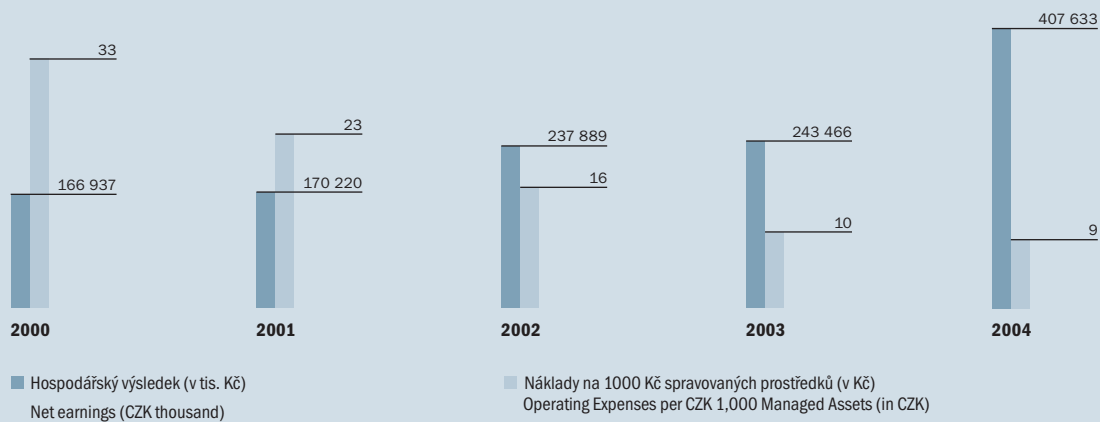
Vývoj majetku a počtu klientů

Client Assets and Numbers



Vývoj hospodářského výsledku a nákladů na 1000 Kč spravovaných prostředků

Development of Net Earnings and Operating Expenses per CZK 1,000 Managed Assets



Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

(údaje v tis. Kč)	2002	2003	2004
Aktiva celkem	7 435 373	9 663 262	12 935 281
Majetek na osobních účtech klientů *	6 943 985	9 187 399	11 991 535
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	331 461	306 972	513 868
Provozní hospodářský výsledek	-93 876	-79 071	-94 421
Hospodářský výsledek za účetní období	237 889	243 466	407 633

Vývoj počtu klientů	2002	2003	2004
Počet klientů celkem	375 561	382 605	410 352
Počet nových klientů	75 982	49 303	57 277

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

Financial Summary

(CZK thousand)	2002	2003	2004
Total assets	7,435,373	9,663,262	12,935,281
Assets in clients' personal accounts *	6,943,985	9,187,399	11,991,535
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	331,461	306,972	513,868
Operating profit (loss)	-93,876	-79,071	-94,421
Profit (loss) of the current year	237,889	243,466	407,633

Client numbers	2002	2003	2004
Number of clients	375,561	382,605	410,352
Number of new clients	75,982	49,303	57,277

* 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. 2004	15
Výkaz zisku a ztráty za rok 2004	19
Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2004	20
Příloha k účetní závěrce za rok 2004	21
Zpráva o vztazích	39
Financial Section	45
Auditor's Report	46
Balance Sheet as of 31 December 2004	47
Profit and Loss Account for the Year Ended 31 December 2004	51
Statement of Change in Equity for the Year Ended 31 December 2004	52
Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2004	53
Report on Relations	73

Penzijní fond České spořitelny, a. s., byl založen zakladatelskou listinou jako akciová společnost dne 24. srpna 1994 a vznikl zapsáním do obchodního rejstříku soudu v Praze dne 23. prosince 1994. Sídlo společnosti je Poláčkova 1976/2, Praha 4. Společnost má základní kapitál ve výši 100 mil. Kč. Od března 2001 je jejím 100% vlastníkem Česká spořitelna, a. s., která je součástí 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 č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem. V rámci 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 postupně zvyšuje svůj podíl na trhu penzijního připojištění. Na konci roku 2004 dosáhl tržní podíl měřený dle počtu klientů výše 13,9 % a podíl podle objemu finančních prostředků na osobních účtech klientů výše 12,8 %.

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

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

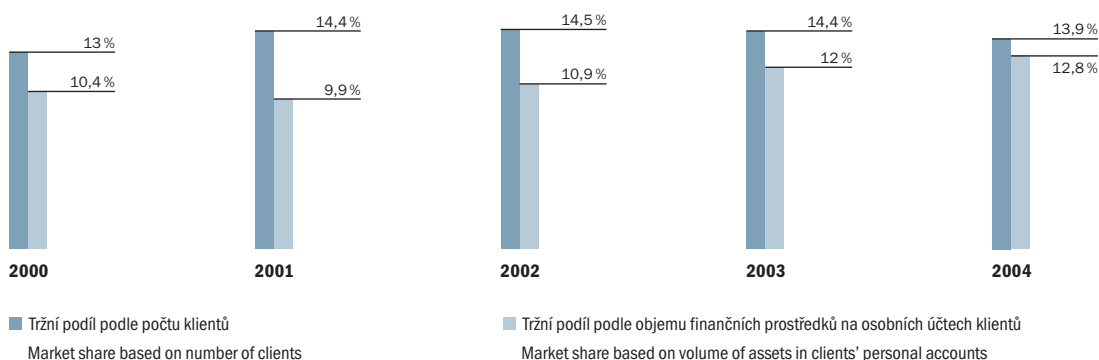
Penzijní fond České spořitelny represents a reputable business entity on the Czech market and actively cooperates in the Czech Pension Fund Association.

Since commencing its business activities, Penzijní fond České spořitelny has been steadily increasing its share of the supplementary pension plan market. By the end of 2004, the company's market share reached 13.9 % by the number of clients and 12.8 % by the volume of assets in the clients' personal accounts.

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

Vývoj podílu na trhu penzijního připojištění

Development of the share of the supplementary pension plan market



Vývoj nejdůležitějších ekonomických ukazatelů

Financial Summary

(tis. Kč)	2002	2003	2004
Aktiva celkem	7 435 373	9 663 262	12 935 281
Majetek na osobních účtech klientů *	6 943 985	9 187 399	11 991 535
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
Hospodářský výsledek z finančních činností	331 461	306 972	513 868
Provozní hospodářský výsledek	-93 876	-79 071	-94 421
Hospodářský výsledek za účetní období	237 889	243 466	407 633

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

Vývoj počtu klientů

	2002	2003	2004
Počet klientů celkem	375 561	382 605	410 352
Počet nových klientů	75 982	49 303	57 277

(CZK thousand)	2002	2003	2004
Total assets	7,435,373	9,663,262	12,935,281
Assets in the clients' personal accounts *	6,943,985	9,187,399	11,991,535
Share capital	100,000	100,000	100,000
Profit (loss) from financial operations	331,461	306,972	513,868
Operating profit (loss)	-93,876	-79,071	-94,421
Profit (loss) in the accounting period	237,889	243,466	407,633

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

Number of Clients

	2002	2003	2004
Total number of clients	375,561	382,605	410,352
Number of new clients	75,982	49,303	57,277

Úvodní slovo předsedy představenstva

Chairman's Statement

Vážení klienti, akcionáři a obchodní přátelé,

_____ dovoluji, abychom vás seznámili s našimi výsledky za rok 2004. Rok 2004 byl pro penzijní fondy velmi významný, neboť se těšily velkému zájmu ze strany občanů i zaměstnavatelů. Zároveň v minulém roce začala daleko intenzivnější společenská diskuse o nepříznivém demografickém vývoji a nutnosti reformy stávajícího průběžného systému státních důchodů. Tím bych chtěl podtrhnout význam, který penzijní fondy mají a který by měl do budoucna sílit.

_____ Penzijní připojištění patří 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. Tři miliony klientů již penzijní připojištění využívají a systematicky tak myslí na zajištění ekonomicky důstojného stáří.

_____ V minulém roce se nám podařilo významným způsobem navýšit počet našich klientů, a tím dosáhnout i dalšího nárůstu objemu majetku na účtech klientů. Díky obezřetné a bezpečné investiční strategii a úsporné politice v oblasti nákladů byl dosažen rekordní zisk v historii společnosti, který umožní rozdělit klientům výnosy z hospodaření v takové výši, která opět významně převyšuje inflaci. Penzijní fond České spořitelny tak potvrzuje svoji schopnost překonávat ve zhodnocení dlouhodobě inflaci a klientům reálně zhodnocovat majetek.

_____ Velice si vážím toho, že všech těchto úspěchů bylo dosaženo díky vzrůstající důvěře našich klientů z řad občanů i zaměstnavatelů, kteří oceňují rozsáhlé výhody, jež jim nabízí Finanční skupina České spořitelny. Intenzivně pracujeme na tom, abychom i v budoucnosti představili našim současným i budoucím klientům takové služby, které je přesvědčí o výhodách partnerství s námi.

_____ Všichni zaměstnanci Penzijního fondu České spořitelny pracují každý den na tom, aby byli více než důstojným partnerem všem našim klientům i budoucím zákazníkům při naplňování našeho poslání, kterým je efektivní a bezpečná správa dlouhodobých klientských prostředků, posilování tržní pozice a růst hodnoty společnosti. Respektování všech těchto hodnot vytváří předpoklady pro naše dlouhodobé partnerství.



Ing. Jan Diviš
předseda představenstva
a generální ředitel

Dear Clients, Shareholders and Business Partners,

_____ Let me present here the results of our business activities in 2004. It was a year of great significance for pension funds, which enjoyed immense popularity among both private individuals as well as employers. At the same time, discussions about the unfavourable demographic development and the need for a pension reform notably intensified. All this emphasizes the strengthening role of pension funds today.

_____ Supplementary pension plan represents a standard financial service necessary for ensuring comfortable living conditions in the retirement. Already three million supplementary pension plan clients are aware of the importance of creating financial resources ensuring comfortable and dignified retirement life.

_____ In the course of 2004, our company significantly increased the number of clients and thus also the volume of assets in the clients' personal accounts. Thanks to a secure and elaborated investment strategy and efficient expenses policy, the company reached a record profit allowing the clients' yields distribution considerably outmatching the level of inflation. Penzijní fond České spořitelny proved its capacities in exceeding the rate of inflation and increasing the value of the clients' assets.

_____ I greatly appreciate the fact that all these achievements were reached thanks to the growing confidence of our clients, both private individuals and employers, who acknowledge the benefits provided by the Česká spořitelna Financial Group. We do our best to offer our current and potential clients services proving the convenience of partnership with our company.

_____ In their everyday work, all the employees of Penzijní fond České spořitelny aim to be efficient partners to our clients and future customers and meet the rudiments of our work, which is effective and secure management of our clients' assets, strengthening of our position on the market and increase of the company goodwill. Our long-term partnership is based on mutual respect of these principles.



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. 2004):

	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
Mgr. Jana Svobodová, členka	24. 3. 2004

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny (k 31. 12. 2004):

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

The Board of Directors of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2004):

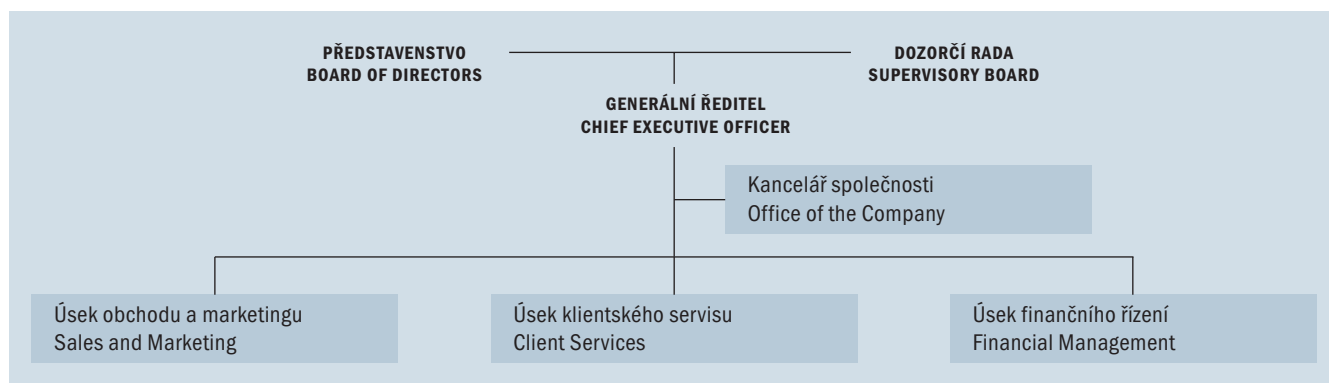
	Member since
Ing. Jan Diviš, Chairman	18. 10. 2002
Ing. Zbyněk Eiselt, Deputy Chairman	1. 11. 2000
Ing. Veronika Matušková, Member	16. 12. 2003
Ing. Aleš Poklop, Member	1. 6. 2003
Mgr. Jana Svobodová, Member	24. 3. 2004

The Supervisory Board of Penzijní fond České spořitelny (as of December 31, 2004):

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

Organizační schéma společnosti

Organizational Chart



Vedení společnosti

Company Management

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

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

Obchodní výsledky

Penzijní fond České spořitelny v roce 2004 upevnil své postavení mezi největšími penzijními fondy v České republice. Na trhu penzijního připojištění zaujímal třetí místo podle počtu klientů s tržním podílem 13,9 % a čtvrté místo podle objemu majetku na osobních účtech klientů s tržním podílem 12,8 %.

Dynamický nárůst zaznamenal Penzijní fond České spořitelny v majetku na osobních účtech klientů, který dosáhl k 31. 12. 2004 téměř 12 miliard korun. Došlo tak ke zvýšení o 30 % oproti minulému roku. Penzijní fond České spořitelny tedy překonal vývoj celého trhu, který registroval v minulém roce nárůst celkově o 22 %.

Díky zvýšené obchodní dynamice získal Penzijní fond České spořitelny v průběhu roku 2004 více než 57 tisíc nových klientů. Celkový počet klientů na konci roku přesáhl 410 tisíc, což představuje meziroční zvýšení o 7 %.

V posledním čtvrtletí minulého roku představil Penzijní fond České spořitelny nový penzijní plán, který reaguje na novelu zákona o penzijním připojištění. Podle nových podmínek mohou smlouvu o penzijním připojištění uzavřít i osoby s bydlištěm na území členského státu Evropské unie, pokud platí důchodové nebo veřejné zdravotní pojištění v ČR.

V souvislosti s uvedením nového penzijního plánu připravil Penzijní fond České spořitelny pro své klienty také novou nadstandardní výhodu v podobě nabídky komplexního pojištění od sesterské společnosti – Pojišťovny České spořitelny. Již v průběhu tří měsíců byl zaznamenán výrazný zájem o tuto nabídku ze strany klientů. Ti si mohou zvolit jednu ze čtyř atraktivních variant pojištění, které je možné získat v některých případech až o 60 % výhodněji oproti běžným tržním cenám.

Business Results

In 2004, Penzijní fond České spořitelny secured its place among the strongest pension funds in the Czech Republic. On the supplementary pension plans market, our company ranked third with 13.9 % market share in the number of clients and fourth with 12.8 % market share in the volume of assets in the clients' personal accounts.

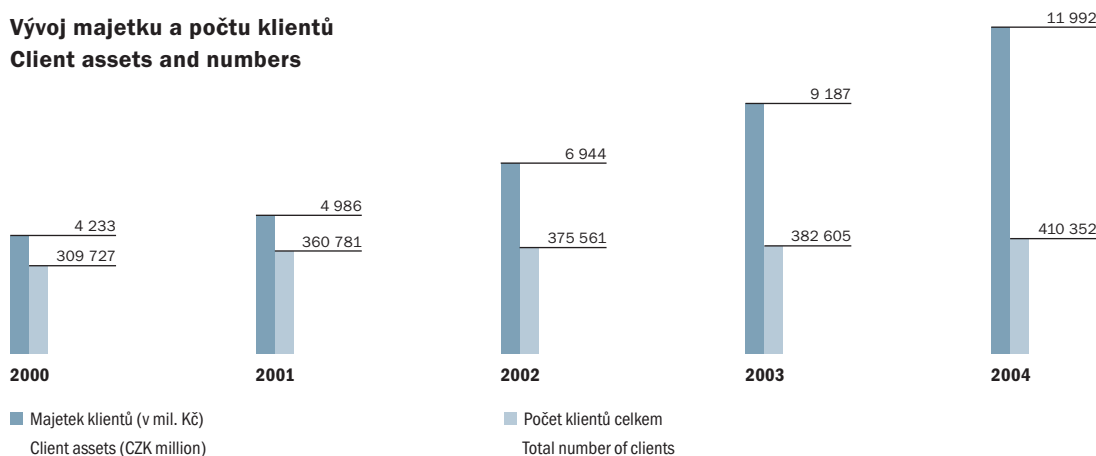
Penzijní fond České spořitelny significantly increased the assets in the clients' personal accounts, reaching CZK 12 billion by December 31, 2004, which represents an interannual increase by 30 %. This figure outmatched the 22 % increase on the whole market.

Thanks to better business dynamics, Penzijní fond České spořitelny attracted over 57,000 new clients in the course of 2004. The total number of clients exceeded 410,000, which represents an interannual increase by 7 %.

In the last quarter of 2004, Penzijní fond České spořitelny responded to the amended law on supplementary pension plans with a new pension plan allowing supplementary pension plan even for people with residence in any EU member countries, given the condition they pay pension or health insurance in the Czech Republic.

In connection with the new pension plan, Penzijní fond České spořitelny prepared for its clients a bonus in the form of a complex insurance provided by the affiliated company Pojišťovna České spořitelny. This offer was markedly appreciated by clients already in the first three months of its existence. Clients can choose from four attractive insurance programmes, of which some are even offered with a 60 % discount.

Vývoj majetku a počtu klientů Client assets and numbers



Na obchodních výsledcích se dále významně podílel rozvoj spolupráce se zaměstnavateli. V rámci firemního programu navázal penzijní fond obchodní vztah s více než 4100 zaměstnavateli. Obchodní výsledky také podpořilo další rozšíření prodejní sítě, která zahrnuje všechny pobočky České spořitelny a její mobilní prodejní síť, jejíž součástí je i Kooperativa, pojišťovna, a. s. Spolupráce mezi Kooperativou a Finanční skupinou České spořitelny se uskutečňuje na základě strategického partnerství uzavřeného v roce 2003.

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

Business results were significantly influenced by the growing cooperation with employers. As a part of the company's programme, the fund established business relations with over 4,100 employers. Business results were further promoted by the extension of sales network, including all subsidiaries of Česká spořitelna and its mobile sales network as well as Kooperativa, pojišťovna, a. s. The cooperation between Kooperativa, pojišťovna, a. s. and the Česká spořitelna Financial Group is based on strategic partnership agreement concluded in 2003.

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

Finanční výsledky a struktura portfolia

V roce 2004 vytvořil Penzijní fond České spořitelny zisk po zdanění ve výši 408 mil. Kč, což představuje oproti loňskému roku zvýšení o 67 %, v absolutní částce nárůst o 165 mil. Kč.

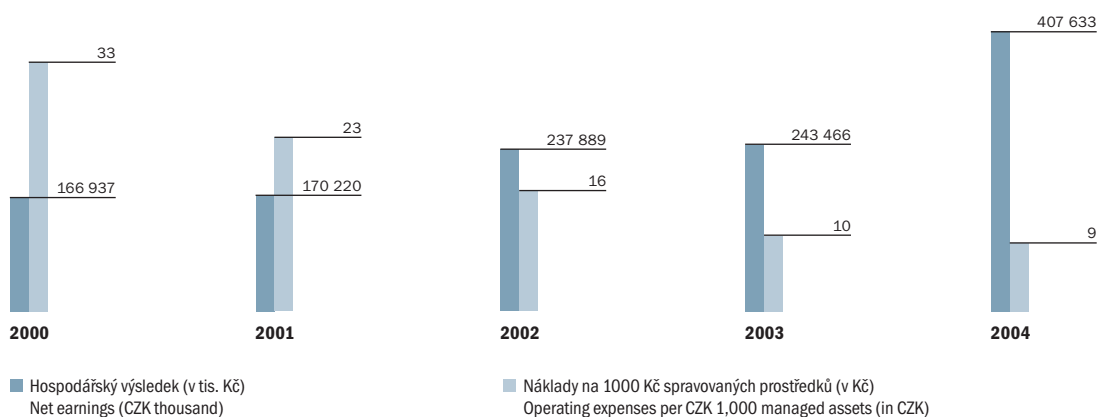
K dosažení historicky nejvyšší hodnoty zisku v desetileté historii penzijního fondu došlo díky příznivému vývoji na finančních trzích, efektivnímu využití stávajících zdrojů fondu a zvýšené obchodní dynamice. Dalším faktorem, který pozitivně ovlivnil výši zisku, byl objem finančních prostředků ve správě, který se během roku zvýšil o více než 2,8 mld. Kč.

Financial Results and Portfolio Structure

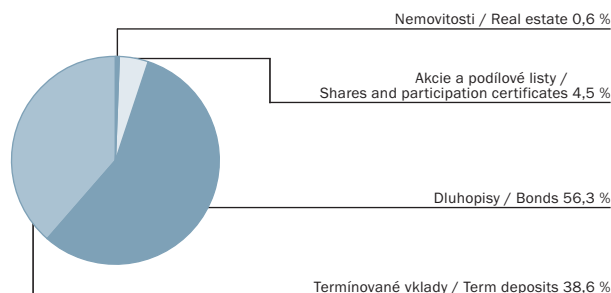
In 2004, Penzijní fond České spořitelny reached net earnings of CZK 408 million, which represents an interannual increase by 67 %. The absolute figure increased by CZK 165 million.

The record profit in the ten-year old history of the pension fund was achieved mainly thanks to favourable development on financial markets, effective utilization of the fund's assets and increased business dynamics. Another positive factor was an interannual CZK 2.8 billion increase in the volume of managed financial assets.

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



Struktura portfolia Portfolio structure



Penzijní fond České spořitelny snížil i v roce 2004 celkovou váhu nákladů ve vztahu k objemu spravovaných prostředků, a tím vytvořil podmínky k rozdělení vyššího zisku klientům.

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

Dluhopisová část portfolia činila včetně termínových vkladů 94,9 % a byla reprezentována dluhopisy bonitních emitentů. Emitenty cenných papírů v portfoliu jsou především český stát, státy OECD a renomované domácí a zahraniční banky.

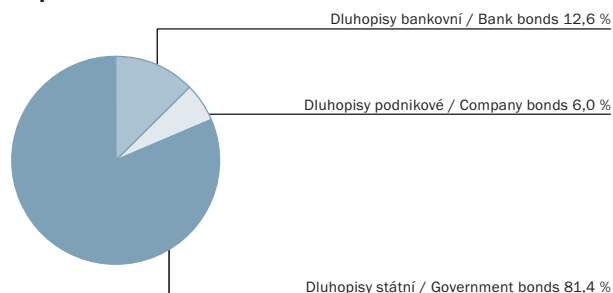
Podíl akcií a podílových listů se meziročně zvýšil ze 4 % v roce 2003 na 4,5 %. V akciové části portfolia Penzijního fondu České spořitelny byly zastoupeny výhradně akcie podniků a bank patřících na českém a zahraničním akciovém trhu k nejkvalitnějším.

Cenné papíry denominované v cizí měně činily 4,8 % celkového portfolia společnosti.

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

Ing. Veronika Matušková
členka představenstva
a ředitelka úseku finančního řízení

Portfolio dluhopisů Bonds portfolio



In 2004, Penzijní fond České spořitelny reduced the total expenses in proportion to the volume of managed assets, thus creating favourable conditions for a higher profit distribution among the clients.

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

The bond segment including term deposits reached 94.9 % of the portfolio and was represented by bonds of credible entities. The securities in the portfolio were issued primarily by the government of the Czech Republic, OECD countries and by reputable Czech and foreign banks.

The proportion of shares and participation certificates increased interannually from 4 % in 2003 to 4.5 % in 2004. Shares held by Penzijní fond České spořitelny were exclusively those of companies and banks with the greatest liquidity on the Czech market.

Securities in foreign currencies made up 4.8 % of the portfolio total.

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

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

Dozorčí rada Penzijního fondu České spořitelny, a.s., v kalendářním roce 2004 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 2004 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 k 31. prosinci 2004.

Audit účetní závěrky provedla firma Deloitte s.r.o., která potvrdila, že účetnictví Penzijního fondu České spořitelny ve všech směrech věrně zobrazuje majetek, závazky, vlastní jmění a finanční situaci společnosti k 31. prosinci 2004 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 2004. 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 k 31. prosinci 2004 a návrh na rozdělení zisku společnosti předložený představenstvem.

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



Ing. Pavel Cetkovský
předseda dozorčí rady

In the year 2004, 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 had been regularly informed on the Fund's activities, its financial situation, and other material affairs.

The Supervisory Board reviewed the financial statements presented for the year ended 31 December 2004, 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 2004.

The financial statements were audited by Deloitte 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 2004 and its financial performance in the past year. The Supervisory Board acknowledged and agreed with the auditor's opinion.

The Supervisory Board reviewed and approved the Report on relations for accounting year 2004 according to Commercial Code 66a. The Supervisory Board recommends to the General Meeting to approve the Report on Relations.

Based on all these facts, the Supervisory Board recommends to the General Meeting to approve the financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a.s. for the year ended 31 December 2004 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 Cetkovský
Chairman of the Supervisory Board

Finanční část

_____ Finanční část výroční zprávy obsahuje účetní závěrku sestavenou v souladu s českými účetními standardy za rok končící 31. 12. 2004 a Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku za rok 2004.

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

Na základě provedeného auditu jsme dne 23. února 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 2004. 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 2004 a výsledku hospodaření za rok 2004 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 9. května 2005



Auditorská společnost:

Deloitte, s. r. o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:

Michal Petrman, jednatel



Odpovědný auditor:

Michal Petrman

Osvědčení č. 1105

Rozvaha k 31. 12. 2004

(údaje v tis. Kč)	2004	2003	2002
Aktiva celkem	12 935 281	9 663 262	7 435 373
1 Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	37	14	11
2 Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	0	0	0
3 Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	4 899 077	407 460	325 411
a) splatné na požádání	29 438	207 460	125 411
b) ostatní pohledávky	4 869 639	200 000	200 000
4 Pohledávky za klienty – členy družstevních záložen	0	0	0
5 Dluhové cenné papíry	7 134 092	8 534 701	6 225 190
a) vydané vládními institucemi	5 751 332	7 226 941	4 522 877
b) vydané ostatními subjekty	1 382 760	1 307 760	1 702 313
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	568 860	383 495	503 281
7 Účasti s podstatným vlivem	0	0	0
8 Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0
9 Dlouhodobý nehmotný majetek	15 412	12 096	14 143
a) zřizovací výdaje	0	0	0
b) goodwill	0	0	0
c) ostatní	15 412	12 096	14 143
10 Dlouhodobý hmotný majetek	90 991	89 456	93 570
a) pozemky a budovy pro provozní činnost	0	0	0
b) ostatní dlouhodobý hmotný majetek	90 991	89 456	93 570
ba) pozemky a budovy pro neprovozní činnost	81 000	80 000	81 000
bb) provozní dlouhodobý hmotný majetek	9 955	9 420	12 527
bc) neprovozní dlouhodobý hmotný majetek	36	36	43
11 Ostatní aktiva	201 135	199 717	218 245
a) ostatní pokladní hodnoty a zásoby	626	200	440
b) pohledávky za zaměstnanci a z obchodních vztahů	2 212	2 396	17 207
c) pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	10 134	67 815	31 600
d) pohledávky z obchodování s cennými papíry	51 107	0	0
e) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	137 056	129 306	168 997
12 Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
13 Náklady a příjmy příštích období	25 677	36 323	55 523
Kontrolní číslo	38 302 260	28 659 410	21 840 876

(údaje v tis. Kč)		2004	2003	2002
Podrozvahová aktiva celkem		12 779 726	12 452 143	7 901 887
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) peněžitě zástavy	0	0	0
	c) cenné papíry	0	0	0
	d) ostatní zástavy	0	0	0
3	Pohledávky z pevných spotových operací	0	1 306 839	564 880
	a) s úrokovými nástroji	0	1 306 839	564 880
	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	91 536	1 576 847	0
	a) s úrokovými nástroji	0	0	0
	b) s měnovými nástroji	91 536	1 576 847	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	0	200 000	200 000
	a) na úrokové nástroje	0	0	0
	b) na měnové nástroje	0	0	0
	c) na akciové nástroje	0	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	12 688 190	9 368 457	7 137 006
	z toho cenné papíry	12 611 759	8 944 643	6 820 739

(údaje v tis. Kč)	2004	2003	2002
Pasiva celkem	12 935 281	9 663 262	7 435 373
1 Závatky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0	0
2 Závatky vůči klientům	0	0	0
3 Závatky z dluhových cenných papírů	0	0	0
4 Ostatní pasiva	12 103 301	9 268 486	7 055 750
a) závatky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	8 407	3 973	9 966
b) závatky ze sociálního zabezpečení	797	718	762
c) závatky vůči státnímu rozpočtu – daňové závatky	10 934	249	271
d) závatky z obchodování s cennými papíry	0	0	0
e) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	60 930	50 264	27 155
f) prostředky účastníků penzijního připojištění	12 022 233	9 213 282	7 017 596
fa) příspěvky účastníků a státní příspěvky	11 292 162	8 634 359	6 489 788
fb) prostředky na výplatu penzí	18 824	15 310	14 325
fc) výnosy z příspěvků účastníků a státních příspěvků	680 549	537 730	439 872
fd) nepřirazené příspěvky účastníků penzij. připojištění	22 986	23 596	50 831
fe) závatky k účastníkům penzij. připojištění – výplaty dávek	7 712	2 287	22 780
5 Výnosy a výdaje příštích období	60	79	4 467
6 Rezervy	3 800	2 000	1 500
a) na důchody a podobné závatky	3 800	2 000	1 500
b) na daně	0	0	0
c) ostatní	0	0	0
7 Podřízené závatky	0	0	0
8 Základní kapitál	100 000	100 000	100 000
z toho 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	93 193	86 411	50 776
a) povinné rezervní fondy	47 077	34 903	23 009
b) rezervní fondy k vlastním akciím	0	0	0
c) ostatní rezervní fondy	12 445	17 767	17 767
d) ostatní fondy ze zisku	33 671	33 741	10 000
v tom rizikový fond	0	0	0
11 Rezervní fond na nové ocenění	0	0	0
12 Kapitálové fondy	0	0	0
13 Oceňovací rozdíly	202 947	-37 180	-15 009
a) z majetku a závatků	202 947	-37 180	-15 009
b) ze zajišťovacích derivátů	0	0	0
c) z přepočtu účastí	0	0	0
14 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	24 347	0	0
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	407 633	243 466	237 889
0 Kontrolní číslo	37 460 755	28 296 261	21 645 988

(údaje v tis. Kč)		2004	2003	2002
Podrozvahová pasiva celkem		4 961 175	3 083 686	764 880
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	4 869 639	0	0
	a) nemovitě zástavy	0	0	0
	b) peněžitě zástavy	0	0	0
	c) cenné papíry	4 869 639	0	0
	d) ostatní zástavy	0	0	0
	e) kolaterály – cenné papíry	0	0	0
3	Závazky z pevných spotových operací	0	1 306 839	564 880
	a) s úrokovými nástroji	0	1 306 839	564 880
	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	91 536	1 576 847	0
	a) s úrokovými nástroji	0	0	0
	b) s měnovými nástroji	91 536	1 576 847	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	0	200 000	200 000
	a) na úrokové nástroje	0	0	0
	b) na měnové nástroje	0	0	0
	c) na akciové nástroje	0	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 k 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 2004

(údaje v tis. Kč)	2004	2003	2002
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	437 657	337 120	317 357
v tom úroky z dluhových cenných papírů	402 982	299 112	312 179
2 Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0
v tom náklady na úroky z dluhových cenných papírů	0	0	0
3 Výnosy z akcií a podílů	17 164	30 945	9 106
v tom 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	17 164	30 945	9 106
4 Výnosy z poplatků a provizí	398	795	1 121
5 Náklady na poplatky a provize	-131 264	-112 245	-58 049
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	182 235	45 360	57 300
7 Ostatní provozní výnosy	13 568	13 880	25 590
8 Ostatní provozní náklady	-2 426	-2 012	-41 940
9 Správní náklady	-84 403	-71 122	-73 453
z toho a) náklady na zaměstnance	-34 721	-33 568	-34 474
aa) mzdy a platy	-24 665	-23 852	-24 351
ab) sociální a zdravotní pojištění	-10 056	-9 716	-10 123
b) ostatní správní náklady	-49 682	-37 554	-38 979
10 Rozpuštění rezerv a opravných položek k hmot. a nehmot. majetku	0	0	0
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a oprav. položek k hmot. a nehmot. majetku	-11 683	-14 560	-39 136
a) odpisy hmotného majetku	-5 677	-9 305	-30 055
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	-6 006	-5 255	-9 081
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	0	240	107
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 podst. vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	0	0	0
16 Rozpuštění ostatních rezerv	0	0	41 081
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	-1 800	-500	-1 500
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	419 446	227 901	237 584
20 Mimořádné výnosy	0	0	11
21 Mimořádné náklady	0	0	-11
22 Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	0	0	0
23 Daň z příjmů	-11 813	15 565	304
z toho a) – splatná	0	0	0
z toho b) – odložená	-11 813	15 566	304
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	407 633	243 466	237 889
Kontrolní číslo	1 512 238	941 206	887 994

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2004

(údaje v tis. Kč)	2004	2003	2002
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	34 903	23 009	14 498
povinný příděl	12 174	11 894	8 511
jiné zvýšení			
snížení			
konečný zůstatek	47 077	34 903	23 009
5. Ostatní fondy ze zisku			
počáteční zůstatek	51 508	27 767	349 821
zvýšení		23 789	
snížení	-5 392	-48	-322 054
konečný zůstatek	46 116	51 508	27 767
6. Kapitálové fondy			
počáteční zůstatek	0	0	4 663 667
zvýšení			
snížení			-4 663 667
konečný zůstatek	0	0	0
7. Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV			
počáteční zůstatek	-37 180	-15 008	-209 730
zvýšení	240 127		194 722
snížení		-22 172	
konečný zůstatek	202 947	-37 180	-15 008
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	407 633	243 466	237 889
11. Dividendy	0	0	0

Příloha k účetní závěrce za rok 2004

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. a ve znění zákona č. 36/2004 Sb.

1.2 Organizační struktura společnosti

_____ Společnost má následující organizační strukturu:

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

1.3 Představenstvo a dozorčí rada

_____ V průběhu roku 2004 došlo ke změně ve složení představenstva společnosti.

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

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

_____ 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.Iur.
	Člen	Ing. Petr Kudrna
	Člen	Ing. Milan Hašek

1.4 Depozitář

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

2. Účetní metody a obecné účetní zásady

_____ Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví společnosti vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění, a příslušnými nařízeními a vyhláškami, zejména vyhláškou 501/2002 a Českými účetními standardy pro 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.

_____ 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.

_____ 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 účet 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 2004, resp. v roce 2003, nebyly vytvořeny opravné položky k dlouhodobému hmotnému provoznímu a nehmotnému majetku.

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

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

2.1.2 Odpisy dlouhodobého majetku

_____ Veškerý provozní 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 – rovnoměrné odepisování.

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

Kategorie majetku	Doba odpisování v letech
Budovy	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 platných účetních předpisů členěny do portfolií v souladu se záměrem společnosti při jejich nabytí a se strategií společnosti pro investice do cenných papírů. Společnost zařazuje cenné papíry do portfolií k obchodování, k prodeji a do portfolia cenných papírů držených do splatnosti.

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

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

_____ Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržbami). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje společnost tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Změny reálné hodnoty jsou zachyceny na účtu 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 kupón 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 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 neevduje k 31. prosinci 2004 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 dojde ke snížení hodnoty, jestliže je jeho účetní hodnota vyšší než jeho odhadovaná realizační hodnota, jež je rovna současné hodnotě očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných s použitím původní efektivní úrokové sazby daného finančního nástroje. Výše ztráty ze snížení hodnoty aktiv vykazovaných v čisté ceně pořízení je rovna rozdílu mezi účetní hodnotou aktiva a současnou hodnotou očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných za použití původní efektivní úrokové sazby daného finančního nástroje. V případě, že došlo ke snížení hodnoty aktiv, vytváří k nim společnost opravné položky, které jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako Tvorba 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 vykazovány 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 přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen, modelů diskontovaných peněžních 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 nesplňují pro účely účetnictví podmínky 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.

Společnost v roce 2004 vykazovala pouze zajišťovací deriváty.

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 proúčtovány rozvahově na účty oceňovacích rozdíly.

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 proúčtovány 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 rozdíly 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, což je průměrná délka smluv v penzijním fondu.

2.6 Poplatky za správu smluv o penzijním připojištění

V roce 2003 společnost změnila způsob odměňování mateřské společnosti Česká spořitelna, a.s., za uzavřené smlouvy (podle výše kapitálových fondů, do roku 2002 podle příspěvků účastníka na nově uzavřené smlouvy). Tento systém je zachován i v roce 2004.

Poplatky za správu smluv o penzijním připojištění jsou v okamžiku vzniku účtovány na účet 636 – Nakupované výkony.

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)	Aktiva	2004 Pasiva
Do 3 měsíců	5 412 544	12 031 690
3 měsíce až 1 rok	1 025 780	–
1 rok až 5 let	1 151 317	–
Nad 5 let	5 190 304	–
Nespecifikováno	155 336	903 591
Celkem	12 935 281	12 935 281

3. Systém řízení rizik

Penzijní fond České spořitelny rozeznává tyto typy rizik:

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

Tržní riziko

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

- > Riziko úrokových sazeb
- > Riziko směnných kurzů
- > Riziko akciové

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

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

Celkový VaR k 31. prosinci 2004 činil 45 463 tis. Kč. K 31. prosinci 2003 činil tento ukazatel 32 408 tis. Kč. Průměrná denní hodnota VaR za rok 2004 v relativním vyjádření činila 0,56 % (za rok 2003 činila 0,51 %).

Investiční strategie roku 2004 s sebou přinesla investiční riziko v podobě měnového rizika spojeného s investicemi do dluhopisů denominovaných v EUR a v USD. Proto se společnost rozhodla využít měnových derivátů jako nástroje pro zajištění rizika směnných kurzů. K tomuto účelu byly využity termínové prodeje měny (měnové forwardy) a měnové swapy. Derivátové operace se sjednávají na mimoburzovním trhu prostřednictvím správce portfolia, kterým je Česká spořitelna.

Úvěrové riziko

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

Operační riziko

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

4. Doplnující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty

4.1 Pokladní hotovost

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Pokladní hotovost	11	14	37

Společnost má pokladní hotovost v CZK a v SKK. K 31. 12. 2004 činil zůstatek v pokladně CZK 33 tis. Kč a v pokladně SKK 4 tis. Kč.

4.2 Pohledávky za bankami

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Běžné účty	3 925	207 460	12 438
Termínované účty	200 000	200 000	17 000
Ostatní pohledávky	-	-	4 869 639
Celkem	203 925	407 460	4 899 077

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

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

Podle ustanovení § 34 odst. 3 zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění, v majetku penzijního fondu nesmí být více než 20 % z celkové jmenovité hodnoty cenných papírů vydaných stejným emitentem a obchodovaných na burze cenných papírů. Společnost v roce 2004, resp. 2003 a 2002, proto neměla žádné cenné papíry s rozhodujícím či podstatným vlivem.

(údaje tis. Kč)	2004		2003	2002
	Pořizovací cena	Účetní hodnota	Účetní hodnota	Účetní hodnota
CP k prodeji	7 337 009	7 549 783	8 766 972	6 579 154
CP do splatnosti	142 185	153 169	151 224	149 318
Celkem	7 479 194	7 702 952	8 918 196	6 728 472

Dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku představují 11,10 % (tj. 792 470 tis. Kč) hodnoty všech dluhových cenných papírů v aktívech společnosti.

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

4.3.1 Portfolio k prodeji

(údaje v tis. Kč)	2004			2003	2002
	Průměrná cena	Reálná hodnota	Oceňovací rozdíl	Reálná hodnota	Reálná hodnota
Akcie a podílové listy	537 123	568 860	31 737	383 495	503 281
Dluhové CP s fixním výnosem	6 376 234	6 557 560	181 326	6 696 194	5 185 696
- z toho CZK	6 151 910	6 355 339	203 429	4 360 612	4 157 463
- z toho EUR	0	0	0	1 728 187	-
- z toho PLN	0	0	0	123 625	211 760
- z toho HUF	0	0	0	483 770	816 473
- z toho USD	224 324	202 221	-22 103	0	0
Dluhové CP s variabilním výnosem	423 652	423 363	-289	381 001	487 300
- z toho CZK	423 652	423 363	-289	381 001	487 300
Pokladniční poukázky	-	-	-	1 306 282	402 877
Dluhové CP k prodeji celkem	6 799 886	6 980 923	181 037	8 383 477	6 075 873
Portfolio k prodeji celkem	7 337 009	7 549 783	212 774	8 766 972	6 579 154

4.3.2 Portfolio do splatnosti

(údaje v tis. Kč)	2004		2003	2002
	Pořizovací cena	Naběhlá hodnota	Naběhlá hodnota	Naběhlá hodnota
Dluhopisy s pevným výnosem (CZK)	142 185	153 169	151 224	149 318
Portfolio do splatnosti celkem	142 185	153 169	151 224	149 318

4.4 Dlouhodobý majetek

4.4.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 03	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 04
Výzkum a vývoj	483	0	0	483	0	0	483
Software	35 054	3 362	154	38 262	9 322	5 045	42 539
Zálohy na DNM	0	0	0	0	0	0	0
Celkem	35 537	3 362	154	38 745	9 322	5 045	43 022

Oprávkky

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 03	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 04
Výzkum a vývoj	272	121	0	393	90	0	483
Software	21 122	5 150	16	26 256	5 916	5 045	27 127
Zálohy na DNM	0	0	0	0	0	0	0
Celkem	21 394	5 271	16	26 649	6 006	5 045	27 610

Zůstatková hodnota

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Výzkum a vývoj	211	91	0
Software	13 932	12 005	15 412
Zálohy na DNM	0	0	0
Celkem	14 143	12 096	15 412

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	9 081	5 255	6 006

Souhrnná výše drobného majetku neuvedená v rozvaze

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Drobný nehmotný majetek neuvedený v rozvaze	50	137	198

4.4.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Přírůstky	Úbytky	Saldo oceň. rozdílů	Stav k 31. 12. 03	Přírůstky	Úbytky	Saldo oceň. rozdílů	Stav k 31. 12. 04
Pozemky	8 912	0	0	-3	8 909	0	0	-2 911	5 998
Stavby	101 297	398	0	1 440	103 135	0	32 044	3 911	75 002
Umělecká díla a sbírky	43	0	0	-7	36	0	0	0	36
Samostatné movité věci	47 973	3 383	2 200	0	49 156	6 212	5 070	0	50 298
– Stroje a zařízení	43 137	3 383	1 936	0	44 584	4 652	4 403	0	44 833
– Dopravní prostředky	4 836	0	264	0	4 572	1 560	667	0	5 465
– Inventář	0	0	0	0	0	0	0	0	0
– Ostatní zařízení	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkem DHM	158 225	3 781	2 200	1 430	161 236	6 212	37 114	1 000	131 334
Ned. DHM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkem	158 225	3 781	2 200	1 430	161 236	6 212	37 114	1000	131 334

Pozn.: Neprovozní majetek je uveden včetně oceňovacích rozdílů.

Oprávký

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 03	Přírůstky	Úbytky	Stav k 31. 12. 04
Pozemky	0	0	0	0	0	0	0
Stavby	29 209	2 835	0	32 044	0	32 044	0
Umělecká díla a sbírky	0	0	0	0	0	0	0
Samostatné movité věci	35 446	6 470	2 180	39 736	5 677	5 070	40 343
– Stroje a zařízení	33 828	5 280	1 916	37 192	4 965	4 403	37 754
– Dopravní prostředky	1 618	1 190	264	2 544	712	667	2 589
– Inventář	0	0	0	0	0	0	0
– Ostatní zařízení	0	0	0	0	0	0	0
Nedok. DHM	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0	0	0
Celkem	64 655	9 305	2 180	71 780	5 677	37 114	40 343

Zůstatková hodnota

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Pozemky	8 912	8 909	5 998
Stavby	72 088	71 091	75 002
Umělecká díla a sbírky	43	36	36
Samostatné movité věci	12 527	9 420	9 955
- Stroje a zařízení	9 309	7 392	7 079
- Dopravní prostředky	3 218	2 028	2 876
- Inventář	0	0	0
- Ostatní zařízení	0	0	0
Celkem DHM	93 570	89 456	90 991

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	30 055	9 305	5 677

Souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Drobný hmotný majetek neuvedený v rozvaze	404	71	321

_____ Společnost v roce 2004, resp. 2003 a 2002 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. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Ostatní pokladní hodnoty a zásoby	440	240	626
Pohledávky za zaměstnanci a z obchodního styku	17 207	2 038	53 319
Pohledávky za státním rozpočtem	31 600	22 290	10 134
Dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	168 997	99 719	137 056
Ostatní aktiva celkem	218 244	124 287	201 135

_____ Společnost v roce 2004, resp. 2003 a 2002 neměla pohledávky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

4.5.1 Daňové pohledávky a závazky

_____ Daňové pohledávky v roce 2004 ve výši 10 134 tis. Kč jsou tvořeny daňovou pohledávkou z titulu srážkové daně z cenných papírů ve výši 6 382 tis. Kč a odloženou daňovou pohledávkou ve výši 3 752 tis. Kč. Odložená daňová pohledávka za rok 2004 je tvořena z titulu vykázání daňové ztráty minulých let, rozdílu mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku a rezervy na budoucí penze. Odložený daňový závazek z titulu oceňovacích rozdílů z přecenění majetku za rok 2004 činí 10 681 tis. Kč a je zahrnut v závazcích vůči státnímu rozpočtu – daňových závazcích. Celkový odložený daňový závazek k 31. 12. 2004 činí 6 929 tis. Kč. Odložená daň je účtována brutto způsobem.

_____ Pohyb odložené daně je členěn takto:

(údaje v tis. Kč)	
Zůstatek na počátku účetního období	23 809
Zvýšení odložené daně (přecenění majetku společnosti) – převod do vlastního kapitálu	-18 925
Ostatní přechodné rozdíly (převod do výkazu zisku a ztráty)	-11 813
Zůstatek na konci účetního období	-6 929

_____ Odložená daň zahrnuje:

Odložený daňový závazek (údaje v tis. Kč)	31. 12. 2004
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	948
Rezerva na budoucí penze	315
Oceňovací rozdíly z majetku	-10 681
Daňové ztráty minulých let	2 488
Snížení v důsledku neurčitosti realizace	0
Odložený daňový závazek k 31. prosinci 2004	- 6 929

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 2004, resp. 2003 a 2002 jsou tvořeny zejména odhadem výše státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2004 v celkové hodnotě 125 000 tis. Kč (v roce 2003: 111 500 tis. Kč, 2002: 101 000 tis. Kč) a pohledávkami z titulu výplaty úrokových výnosů ve výši 6 255 tis. Kč.

4.5.3 Věková struktura pohledávek z obchodního styku a za zaměstnanci

Rok (údaje v tis. Kč)	Kategorie	Do lhůty splatnosti	Po splatnosti					Celkem
			0–90 dní	91–180 dní	181–360 dní	1–2 roky	2 roky a více	
2004	Krátkodobé	53 319	–	–	–	–	–	53 319
	Opravné položky	–	–	–	–	–	–	0
2003	Krátkodobé	2 394	–	1	–	–	1	2 396
	Opravné položky	–	–	–	–	–	–	0
2002	Krátkodobé	16 946	261	–	–	–	240	17 447
	Opravné položky	–	–	–	–	–	–	-240

4.5.4 Pohledávky k podnikům ve skupině

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Krátkodobé pohledávky			
Česká spořitelna	250	1 713	1 709
Krátkodobé pohledávky celkem	250	1 713	1 709

4.6 Náklady a příjmy příštích období

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Náklady příštích období	55 511	36 274	21 262
Příjmy příštích období	12	49	4 415
Přechodné účty aktivní celkem	55 523	36 323	25 677

_____ Náklady příštích období tvoří zejména časově rozlišené provize za prodej produktu penzijního připojištění ve výši 20 107 tis. Kč (v roce 2003: 35 902 tis. Kč, 2002: 55 162 tis. Kč).

4.7 Vlastní kapitál

_____ Vlastní kapitál společnosti tvoří v roce 2004 základní kapitál, zákonný rezervní fond, rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a zisk běžného období. Vlastní kapitál je znázorněn v přehledu o změnách ve vlastním kapitálu.

_____ Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků ve výši 202 947 tis. Kč jsou tvořeny následujícími položkami: rozdíly z přecenění cenných papírů 212 774 tis. Kč, rozdíly z přecenění derivátů 2 586 tis. Kč, rozdíly z přecenění ostatních položek majetku -1 732 tis. Kč a odložený daňový závazek z přecenění majetku a závazků ve výši -10 681 tis. Kč.

4.7.1 Základní kapitál

_____ Zapsaný základní kapitál ke dni 31. 12. 2004 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. 2003	31. 12. 2004	31. 12. 2003	31. 12. 2004	31. 12. 2003	31. 12. 2004
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. 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
Tvorba rezerv	0	1 800	1 800
Čerpání rezerv	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2004	0	3 800	3 800

_____ Rezervy v roce 2004 tvoří pojistně technická rezerva ve výši 3 800 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. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Závazky vůči zaměstnancům a z obchodního styku	9 966	3 973	8 407
Závazky ze sociálního zabezpečení	762	718	797
Daňové závazky	271	249	10 934
Dohadné účty a ostatní pasiva	27 155	50 264	60 930
Prostředky účastníků penzijního připojištění	7 017 596	9 213 282	12 022 233
Celkem	7 055 750	9 268 486	12 103 301

_____ Daňové závazky jsou tvořeny zejména odloženou daní ve výši 10 681 tis. Kč (v roce 2003 a v roce 2002 společnost neměla žádné daňové závazky).

_____ Společnost v roce 2004, resp. 2003 a 2002 neměla závazky kryté podle zástavního práva nebo zajištěné jiným způsobem.

_____ Společnost v roce 2004, resp. 2003 a 2002 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 30 771 tis. Kč (v roce 2003: 14 227 tis. Kč, 2002: 7 115 tis. Kč) a dohadnou položkou na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům ve výši 9 594 tis. Kč (v roce 2003: 9 602 tis. Kč, 2002: 9 791 tis. Kč).

4.9.1 Prostředky účastníků penzijního připojištění

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Prostředky účastníků penzijního připojištění	7 017 596	9 213 282	12 022 233
Celkem	7 017 596	9 213 282	12 022 233

_____ V roce 2004 došlo k nárůstu prostředků evidovaných ve prospěch účastníků penzijního připojištění o 2 808 951 tis. Kč.

_____ V roce 2004 bylo účastníkům penzijního připojištění rozděleno 85 % hodnoty zisku roku 2003:

	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Počet účastníků penzijního připojištění	375 561	382 605	410 352
Celkem	375 561	382 605	410 352

	Stav k 31. 12. 01	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03
Procento zhodnocení vložených prostředků	3,8 %	3,5 %	2,6 %
Celkem	3,8 %	3,5 %	2,6 %

Vyplacené dávky (údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 04	Počet smluv
Odbytné	129 883	18 730
Jednorázové vyrovnání	462 798	39 980
Převody k jiným penzijním fondům	97 578	9 859
Penze	9 506	6 706
Celkem	699 765	75 275

_____ Společnost očekává, že v roce 2005 bude rozděleno účastníkům penzijního připojištění nejméně 85 % hodnoty zisku roku 2004 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	
2002	Krátkodobé	9 966	0	0	0	0	0	9 966
2003	Krátkodobé	3 973	0	0	0	0	0	3 973
2004	Krátkodobé	8 407	0	0	0	0	0	8 407

4.9.3 Závazky k podnikům ve skupině

(údaje v tis. Kč)	Stav k 31. 12. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Krátkodobé závazky			
Informatika České spořitelny	720	0	114
Consulting České spořitelny	0	32	0
Česká spořitelna	105	1	4 105
Celkem krátkodobé závazky k podnikům ve skupině	825	33	4 219
Ostatní závazky – přijaté zálohy Stavební spořitelna ČS	560	0	0
Ostatní závazky – přijaté zálohy ČS	0	840	880
Krátkodobé závazky celkem k podnikům ve skupině	1 385	873	5 099

4.10 Výnosy a výdaje příštích období

_____ Výdaje příštích období ve výši 60 tis. Kč jsou tvořeny především náklady na internet (ve výši 35 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 2004 má společnost v podrozvaze zaúčtovány hodnoty předané k obhospodařování ve výši 12 688 190 tis. Kč (z toho cenné papíry ve výši 12 611 759 tis. Kč) a pohledávku a závazek z měnového swapu ve jmenovité hodnotě 91 536 tis. Kč, jehož reálná hodnota představuje 2 542 tis. Kč k 31. 12. 2004. Zbytková splatnost tohoto derivátu je do 1 měsíce.

_____ Jako finanční aktivum v repu je v podrozvaze zachycen kolaterál v reálné hodnotě ve výši 4 870 tis. Kč.

4.12 Výnosy z úroků

Úroky (údaje v tis. Kč)	2002			2003			2004		
	CZK	Zahr.	Celkem	CZK	Zahr.	Celkem	CZK	Zahr.	Celkem
Z dluhopisů	173 346	119 905	293 251	181 820	108 025	289 845	324 618	43 879	368 497
Z pokladničních poukázek	18 928	–	18 928	9 268	–	9 268	34 485	–	34 485
Z termínovaných vkladů	1 805	3 156	4 961	23 371	14 393	37 764	31 900	2 529	34 429
Z vkladů	208	9	217	199	45	243	188	58	246
Celkem	194 287	123 070	317 357	214 658	122 463	337 120	391 192	46 465	437 657

4.13 Výnosy z akcií a podílů

(údaje v tis. Kč)	2002	2003	2004
Dividendy z akcií a podílových listů	9 106	30 945	17 164

4.14 Výnosy z poplatků a provizí

_____ Výnosy z poplatků a provizí činily za rok 2004: 398 tis. Kč (v roce 2003: 795 tis. Kč, 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)	2002	2003	2004
Náklady na poplatky a provize	58 049	112 245	131 264

_____ Náklady na poplatky a provize obsahují především poplatky placené za vedení účtů u depozitáře ve výši 6 045 tis. Kč, poplatky za správu a uložení cenných papírů ve výši 3 205 tis. Kč, poplatky za správu portfolia ve výši 41 353 tis. Kč, poplatky při prodeji cenných papírů ve výši 2 878 tis. Kč a provize za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 72 623 tis. Kč.

4.16 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

(údaje v tis. Kč)	2002	2003	2004
Ztráta z operací s cennými papíry	146 248	121 219	102 040
Zisk z operací s cennými papíry	205 367	195 972	344 004
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	59 119	74 753	241 964
Ztráta z devizových operací	19 592	100 797	58 803
Zisk z devizových operací	17 773	102 867	23 654
Zisk/ztráta z devizových operací	- 1 819	2 070	-35 149
Ztráta z derivátových operací	-	209 964	27 950
Zisk z derivátových operací	-	178 501	3 370
Zisk/ztráta z derivátových operací	-	-31 463	-24 580
Celkem	57 300	45 360	182 235

4.17 Ostatní provozní výnosy

(údaje v tis. Kč)	2002	2003	2004
Výnosy z pronájmu	8 287	9 008	9 118
Výnosy z převodu hmotného a nehmotného majetku	15 412	122	273
Jiné provozní výnosy	1 891	4 750	4 177
Ostatní provozní výnosy celkem	25 590	13 880	13 568

4.18 Ostatní provozní náklady

(údaje v tis. Kč)	2002	2003	2004
Náklady spojené s nemovitostmi	2 437	1 176	1 441
Náklady na převod hmotného a nehmotného majetku	36 168	21	0
Jiné provozní náklady	3 335	815	985
Ostatní provozní náklady celkem	41 940	2 012	2 426

_____ Ostatní provozní náklady v roce 2004 jsou tvořeny především náklady spojenými s provozem nemovitosti Římská ve výši 1 441 tis. Kč.

4.19 Správní náklady

_____ Celkové správní náklady v roce 2004 činily 84 403 tis. Kč (v roce 2003: 71 122 tis. Kč, v roce 2002: 73 453 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 2004, 2003 a 2002 jsou následující:

2004

(údaje v tis. Kč)	Počet	Mzdové náklady*	Soc. a zdravotní zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	52	20 447	7 128	1 156	28 731
Vedení společnosti	4	4 218	1 492	280	5 990
Celkem	56	24 665	8 620	1 436	34 721

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

2003

(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.

_____ 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 2004, resp. 2003 a 2002, společnost neposkytla představenstvu, dozorčí radě, vedení společnosti ani akcionářům půjčky, úvěry ani ostatní plnění.

4.19.2 Ostatní správní náklady

(údaje v tis. Kč)	2002	2003	2004
Spotřeba materiálu	1 460	1 402	1 369
Spotřeba energie	1 356	-598	432
Opravy a udržování	618	315	298
Cestovné	280	428	554
Náklady na reprezentaci	151	123	319
Daně	988	54	58
Služby	34 126	35 830	46 652
Ostatní správní náklady celkem	38 979	37 554	49 682

_____ Náklady na audit, právní a daňové poradenství v roce 2004 tvořily 3 134 tis. Kč (v roce 2003: 2 183 tis. Kč, v roce 2002: 1 554 tis. Kč).

4.20 Použití opravných položek a rezerv k pohledávkám

_____ V roce 2004 nebyly použity žádné opravné položky k pohledávkám.

4.21 Informace o spřízněných osobách

_____ Obchody s cennými papíry v roce 2004 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**2004**

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Ostatní výnosy	Finanční výnosy	Mimořádné výnosy	Celkem
Česká spořitelna	Matka	1 188	14 301	-	15 489
Stavební spořitelna ČS	Sestra	0	-	-	0
Pojišťovna ČS	Sestra	0	-	-	0
Celkem	-	1 188	14 301	-	15 489

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

_____ Finanční výnosy od České spořitelny ve výši 14 301 tis. Kč jsou tvořeny zaplaceným nájemným ve výši 9 119 tis. Kč a úroky z termínových vkladů a účtů ve výši 5 182 tis. Kč.

_____ Ostatní výnosy od České spořitelny ve výši 1 188 tis. Kč jsou v roce 2004 tvořeny výnosy z přefakturace telefonních poplatků ve výši 370 tis. Kč a ostatními dohadnými položkami za služby ve výši 818 tis. Kč.

4.21.2 Nákupy**2004**

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Služby	Ostatní náklady	Finanční náklady	Mimořádné náklady	Celkem
Česká spořitelna	Matka	17 184	-	114 484	-	131 668
Consulting ČS	Sestra	-	-	-	-	-
Pojišťovna ČS	Sestra	304	-	-	-	304
Informatika ČS	Sestra	418	-	-	-	418
Celkem	-	17 906	-	114 484	-	132 390

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 spoř. ČS	Sestra	42	-	-	-	42
Consulting ČS	Sestra	3 624	-	102	-	3 726
Pojišťovna ČS	Sestra	338	-	-	-	338
Celkem	-	14 433	-	37 874	-	52 307

____ Služby společností Finanční skupiny České spořitelny jsou vykázány ve výši 17 906 tis. Kč. Největší podíl služeb představuje nájemné od České spořitelny ve výši 6 515 tis. Kč, snížené o storno dohadných položek ve výši 271 tis. Kč, tj. celková hodnota ve výši 6 244 tis. Kč.

____ Finanční náklady od České spořitelny jsou tvořeny především náklady za správu cenných papírů a portfolia ve výši 44 380 tis. Kč, poplatky České spořitelně při prodeji cenných papírů ve výši 3 638 tis. Kč a provizemi za uzavření a správu smluv penzijního připojištění ve výši 66 159 tis. Kč.

____ Položka náklady vůči Pojišťovně České spořitelny ve výši 304 tis. Kč obsahuje v roce 2004 pojištění majetku, pojištění nemovitosti Římská a životní pojištění zaměstnanců společnosti.

____ Položka náklady vůči Informatice České spořitelny ve výši 418 tis. Kč je tvořena v roce 2004 nákupem drobného dlouhodobého hmotného majetku.

4.21.3 Nákupy a prodeje dlouhodobého finančního majetku emitovaného spřízněnými osobami**Nákupy****2004**

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Akcie
Erste Bank – akcie	Matka	96 704
Česká spořitelna – akcie	Matka	-
Celkem	-	96 704

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**2004**

Subjekt (údaje v tis. Kč)	Druh subjektu	Účetní hodnota	Akcie Prodejní cena
Erste Bank	Matka	135 846	190 143
Česká spořitelna – akcie	Matka	-	-
Celkem	-	135 846	190 143

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 2004, resp. 2003 a 2002 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. 02	Stav k 31. 12. 03	Stav k 31. 12. 04
Inkasovaný státní příspěvek	1 225 905	1 515 767	1 863 202*

* Pozn.: Z toho 125 000 tis. Kč činí kvalifikovaný odhad státního příspěvku za 4. čtvrtletí roku 2004.

____ 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

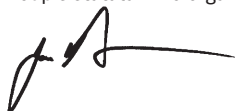
Soudní spory

_____ K 31. 12. 2004 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 2004, 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

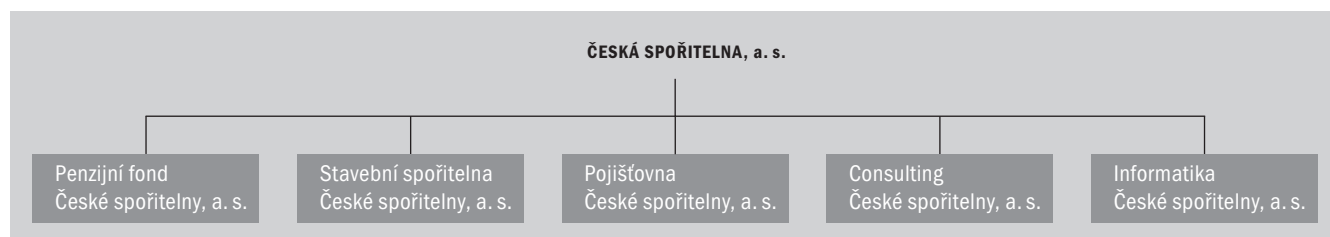
podle § 66a odst. 9 obchodního zákoníku
za účetní období 2004

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 2004 (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 2004 v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

V Praze dne 23. února 2005

Tato Zpráva byla projednána a odsouhlasena představenstvem společnosti zpracovatele dne 23. února 2005.

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	Případná újma
Smlouva o nájmu nebytových prostor a poskytování služeb s nájmem souvisejících v objektu v Praze 2, Římská 526/20 dle následujících dodatků	ČS	13. 9. 2002	13. 9. 2002	Pronájem administrativní budovy ve vlastnictví zpracovatele	9 118 574	nevnikla

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. 25/2004, 51/2004, 74/2004, 93/2004, 99/2004	IČS	2004	2004	Nákup PC	1 596 299,89	nevnikla	

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
Smlouva o zpracování posudků na nemovitosti	CONSULTING	9. 11. 2004	9. 11. 2004	Posudek na nemovitosti ve vlastnictví zpracovatele	19 040	nevnikla	
Rámcová smlouva o zajišťování interního auditu	CONSULTING	23. 1. 2004	23. 1. 2004	Interní audit	236 160	nevnikla	

_____ 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	299 880	nevznikla	
Smlouvy o nájmu nebytových prostor a věcí movitých	ČS	1999	1999–2004	Nájemní smlouva na oblastní pracoviště Přerov a pronájem kancelářských ploch včetně kancelářského vybavení v sídle zpracovatele	6 244 033,24	nevznikla	
Smlouvy o zprostředkování	ČS	2000	2000–2004	Smlouvy upravující podmínky pro akvizici korporátní klientely	389 010,97	nevznikla	
Pojistná smlouva	PojČS	2000	2000–2004	Věrnostní program pro klienty zpracovatele splňující stanovené podmínky		nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Pojistné smlouvy	PojČS	2000–2004	2000–2004	Pojištění živlu, krádeže a odpovědnosti na majetku zpracovatele, pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla		nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Pojistná smlouva	PojČS	2004	2004	Úrazové pojištění managementu	23 750	nevznikla	
Smlouva mandátní	ČS	1. 1. 2001	2001–2004	Prodej produktu v síti ČS		nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Prováděcí smlouva k Základní smlouvě o vzájemné spolupráci	ČS	9. 8. 2001	9. 8. 2001	Služby spojené s provozem call centra ČS, marketingové služby		nevznikla	Smlouva byla uzavřena za běžných obchodních podmínek
Smlouva o zprostředkování výplat	ČS	19. 10. 2001	2001–2004	Smlouva upravující podmínky výplat dávek prostřednictvím ČS, a. s.	78 561	nevznikla	
Smlouvy o zřízení a vedení běžných účtů a o podmínkách zřízení a vedení termínovaných vkladů v CZK, PLN, HUF, EUR	ČS	2001	2001–2004	Účty pro obchodování s CP a termínované vklady	85 109,47	nevznikla	Podmínky vedení účtů a vkladů se řídí obchodními podmínkami ČS
Smlouva o postoupení oprávnění k výkonu práva užít dílo	ČS	27. 12. 2001	2001–2004	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 depozitáře.

Financial Section

_____ The financial section of the annual report includes the financial statement for the year ended December 31, 2004 compiled according to Czech Accounting Standards and the report on relations between connected entities for 2004, in accordance with Section 66, Paragraph 9 of the Commercial Code.

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

_____ Based upon our audit, we issued the following audit report dated 23 February 2005 on the financial statements which are included in this annual report on pages 47 to 72:

_____ "We have audited the accompanying financial statements of Penzijní fond České spořitelny, a.s. for the year ended 31 December 2004. 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 2004 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 73 to 76. 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.

In Prague on 9 May 2005



Audit firm:
Deloitte, 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 2004

(CZK thousand)	2004	2003	2002
Total assets	12,935,281	9,663,262	7,435,373
1 Cash in hand, balances with central banks	37	14	11
2 State zero-coupon bonds and other sec. eligible for refinancing	0	0	0
3 Amounts due from banks and savings associations	4,899,077	407,460	325,411
a) Repayable on demand	29,438	207,460	125,411
b) Other receivables	4,869,639	200,000	200,000
4 Amounts due from non-banking entities	0	0	0
5 Debt securities	7,134,092	8,534,701	6,225,190
a) Issued by state institutions	5,751,332	7,226,941	4,522,877
b) Issued by other entities	1,382,760	1,307,760	1,702,313
6 Shares, participation certificates and other holdings	568,860	383,495	503,281
7 Equity holdings in associates	0	0	0
8 Equity holdings in subsidiaries	0	0	0
9 Intangible fixed assets	15,412	12,096	14,143
a) Incorporation costs	0	0	0
b) Goodwill	0	0	0
c) Other	15,412	12,096	14,143
10 Tangible fixed assets	90,991	89,456	93,570
a) Land and buildings for operating activities	0	0	0
b) Other	90,991	89,456	93,570
ba) Land and buildings for non-operating activities	81,000	80,000	81,000
bb) Operating tangible fixed assets	9,955	9,420	12,527
bc) Non-operating tangible fixed assets	36	36	43
11 Other assets	201,135	199,717	218,245
a) Other cash equivalents and inventory	626	200	440
b) Amounts due from employees and trade receivables	2,212	2,396	17,207
c) Amounts due from the state budget - tax assets	10,134	67,815	31,600
d) Amounts due from securities trading	51,107	0	0
e) Estimated assets and other assets	137,056	129,306	168,997
12 Receivables from shareholders and owners	0	0	0
13 Deferred expenses and accrued income	25,677	36,323	55,523

(CZK thousand)		2004	2003	2002
Total off balance sheet assets		12,779,726	12,452,143	7,901,887
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	0	1,306,839	564,880
	a) With interest rate instruments	0	1,306,839	564,880
	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	91,536	1,576,847	0
	a) With interest rate instruments	0	0	0
	b) With currency instruments	91,536	1,576,847	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	0	200,000	200,000
	a) With interest rate instruments	0	0	0
	b) With currency instruments	0	0	0
	c) With equity instruments	0	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	0	0	0
	of which Securities	0	0	0
8	Assets provided for management	12,688,190	9,368,457	7,137,006
	of which Securities	12,611,759	8,944,643	6,820,739

(CZK thousand)	2004	2003	2002
Total liabilities	12,935,281	9,663,262	7,435,373
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	12,103,301	9,268,486	7,055,750
a) Amounts owed to employees and trade payables	8,407	3,973	9,966
b) Payables from social security	797	718	762
c) Amounts owed to the state budget – tax liabilities	10,934	249	271
d) Payables from securities trading	0	0	0
e) Estimated liabilities and other liabilities	60,930	50,264	27,155
f) Funds placed by retirement benefit policy holders	12,022,233	9,213,282	7,017,596
fa) Contributions made by retir. benefit policy holders and state contr.	11,292,162	8,634,359	6,489,788
fb) Funds for pension payments	18,824	15,310	14,325
fc) Proceeds of policy holders' contributions and state contributions	680,549	537,730	439,872
fd) Unallocated contributions made by policy holders	22,986	23,596	50,831
fe) Payables to policy holders – payments of benefits	7,712	2,287	22,780
5 Accrued expenses and deferred income	60	79	4,467
6 Reserves	3,800	2,000	1,500
a) For pension and similar liabilities	3,800	2,000	1,500
b) For taxes	0	0	0
c) Other	0	0	0
7 Subordinated liabilities	0	0	0
8 Share capital	100,000	100,000	100,000
of which 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	93,193	86,411	50,776
a) Mandatory reserve funds	47,077	34,903	23,009
b) Reserves for treasury shares	0	0	0
c) Other reserve funds	12,445	17,767	17,767
d) Other funds from profit	33,671	33,741	10,000
of which Funds for risks	0	0	0
11 Revaluation reserve	0	0	0
12 Capital funds	0	0	0
13 Gains or losses from revaluation	202,947	-37,180	-15,009
a) Of assets and liabilities	202,947	-37,180	-15,009
b) Hedging derivatives	0	0	0
c) Re-translation of equity holdings	0	0	0
14 Retained earnings or accumulated losses brought forward	24,347	0	0
15 Profit/(loss) for the period	407,633	243,466	237,889

(CZK thousand)		2004	2003	2002
Total off balance sheet liabilities		4,961,175	3,083,686	764,880
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	4,869,639	0	0
	a) Real estate collateral	0	0	0
	b) Cash collateral	0	0	0
	c) Securities	4,869,639	0	0
	d) Other collateral	0	0	0
	e) Collateral - securities	0	0	0
3	Amounts owed from spot transactions	0	1,306,839	564,880
	a) With interest rate instruments	0	1,306,839	564,880
	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	91,536	1,576,847	0
	a) With interest rate instruments	0	0	0
	b) With currency instruments	91,536	1,576,847	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	0	200,000	200,000
	a) With interest rate instruments	0	0	0
	b) With currency instruments	0	0	0
	c) With equity instruments	0	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	0	0	0
	of which Securities	0	0	0
7	Assets received for management	0	0	0
	of which Securities	0	0	0

Profit and Loss Account

for the Year Ended 31 December 2004

(CZK thousand)	2004	2003	2002
1 Interest income and similar income	437,657	337,120	317,357
of which Interest income from debt securities	402,982	299,112	312,179
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	17,164	30,945	9,106
of which 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	17,164	30,945	9,106
4 Commission and fee income	398	795	1,121
5 Commission and fee expense	-131,264	-112,245	-58,049
6 Net profit or loss on financial operations	182,235	45,360	57,300
7 Other operating income	13,568	13,880	25,590
8 Other operating expenses	-2,426	-2,012	-41,940
9 Administrative expenses	-84,403	-71,122	-73,453
of which a) Staff costs	-34,721	-33,568	-34,474
aa) Wages and salaries	-24,665	-23,852	-24,351
ab) Social security and health insurance	-10,056	-9,716	-10,123
b) Other administrative costs	-49,682	-37,554	-38,979
10 Use of reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	0	0	0
11 Depreciation/amortization, charge for reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	-11,683	-14,560	-39,136
a) Depreciation of tangible fixed assets	-5,677	-9,305	-30,055
b) Charge for reserves for tangible fixed assets	0	0	0
c) Charge for provisions for tangible fixed assets	0	0	0
d) Amortization of intangible fixed assets	-6,006	-5,255	-9,081
e) Charge for provisions for intangible fixed assets	0	0	0
12 Use of provis. and reserves for receiv. and guar., income from transf. receivables and rec. of receiv. previously written off	0	240	107
13 Write-offs, charge for and use of provisions and reserves for receivables and guarantees	0	0	0
14 Solution of provisions for equity investments in subsidiaries and associates	0	0	0
15 Charge for provisions for equity investments in subsidiaries and associates	0	0	0
16 Solution of other reserves	0	0	41,081
17 Charge for and use of other reserves	-1,800	-500	-1,500
18 Share of profits/(losses) of subsidiaries and associates	0	0	0
19 Profit/(loss) for the period from ordinary activities before taxes	419,446	227,901	237,584
20 Extraordinary income	0	0	11
21 Extraordinary expenses	0	0	-11
22 Profit/(loss) for the period from extraordinary activities before taxes	0	0	0
23 Income tax	-11,813	15,565	304
of which a) due	0	0	0
b) deferred	-11,813	15,566	304
24 Net profit/(loss) for the period	407,633	243,466	237,889

Statement of Change in Equity

for the Year Ended 31 December 2004

(CZK thousand)	2004	2003	2002
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	34,903	23,009	14,498
Mandatory allocation	12,174	11,894	8,511
Other increases			
Decrease			
Closing balance	47,077	34,903	23,009
5. Other funds from profit			
Opening balance	51,508	27,767	349,821
Increase		23,789	
Decrease	-5,392	-48	-322,054
Closing balance	46,116	51,508	27,767
6. Capital funds			
Opening balance	0	0	4,663,667
Increase			
Decrease			-4,663,667
Closing balance	0	0	0
7. Gains or losses from revaluation not included in profit/(loss)			
Opening balance	-37,180	-15,008	-209,730
Increase	240,127		194,722
Decrease		-22,172	
Closing balance	202,947	-37,180	-15,008
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	407,633	243,466	237,889
11. Dividends	0	0	0

Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2004

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. and Act 36/2004 Coll.

1.2 Organisational Structure

_____ The Company's organisational structure is as follows:

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

1.3 Board of Directors and Supervisory Board

_____ During the year ended 31 December 2004, the composition of the Board of Directors changed.

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

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

_____ 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

1.4 Depositary

_____ The depositary 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 Czech Accounting Standards for 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 Summary of Significant Accounting 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.

_____ 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'.

_____ 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 per asset for the period 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 2004 and 2003.

_____ 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 write down of these assets.

2.1.2 Depreciation of Fixed Assets

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

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

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

_____ Securities are initially measured at their cost including direct transaction costs (fees to securities traders and exchange markets). From the 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 gradually increased or decreased to reflect the accrued interest income. Interest income includes the accrued coupon and the accrued difference between the nominal value of the security and its amortised cost. 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 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;
- 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 statement 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 2004.

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 balances recognised in the balance sheet are taken to the profit and loss statement when the relevant instrument is settled.

_____ For the year ended 31 December 2004, the Company recognised only hedging derivative instruments.

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 the revaluation losses and gains accounts.

_____ At 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 through 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

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

2.6 Fees for the Administration of Pension Policies

_____ With effect from the year ended 31 December 2003, the Company has revised its policy of providing remuneration to the parent company, Česká spořitelna, a. s., in respect of concluded pension policies (according to the balance of capital funds; according to a client's contribution to newly concluded policies until 2002). The treatment remained unchanged in the year ended 31 December 2004.

_____ Fees for the administration of pension policies are recorded as incurred on Account 636 - 'Purchased output'.

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)	Assets	2004 Liabilities
Less than three months	5,412,544	12,031,690
Three months to one year	1,025,780	-
1 year to 5 years	1,151,317	-
Over five years	5,190,304	-
Undefined	155,336	903,591
Total	12,935,281	12,935,281

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

_____ 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 45,463 thousand as of 31 December 2004. As of 31 December 2003, VaR amounted to CZK 32,408 thousand. The average daily level of VaR in relative terms was 0.56 percent and 0.51 percent for the years ended 31 December 2004 and 2003, respectively.

_____ The Company's investment strategy for the year ended 31 December 2004 brought about investment risk taking the form of foreign currency exposures associated with investments made in EUR and USD denominated bonds. Hence, the Company decided to use currency derivative instruments to hedge against the foreign currency risks. The Company entered into currency forward and currency swap contracts to

hedge against the FX exposure. Derivative transactions are entered into on an off-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 Group-wide policy pursued by 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 2002	Balance at 31 Dec 2003	Balance at 31 Dec 2004
Cash in hand	11	14	37

_____ The Company carries cash in hand in CZK and SKK. As of 31 December 2004, the balance of cash in hand was CZK 33 thousand and SKK 4 thousand.

4.2 Amounts Due from Banks

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003	Balance at 31 Dec 2004
Current accounts	3,925	207,460	12,438
Term accounts	200,000	200,000	17,000
Other receivables	–	–	4,869,639
Total	203,925	407,460	4,899,077

_____ Other receivables comprise repurchase transactions collateralised by Government treasury bills.

4.3 Debt Securities, Shares, Participation Certificates and Other Holdings

_____ Pursuant to Section 34 (3) of Act No. 42/1994 Coll., on Retirement Benefit Schemes, a pension fund's assets must not comprise more than 20 percent of the aggregate nominal value of securities issued by the same issuer and traded on the stock exchange. Therefore, the Company carried no equity holding in subsidiaries or associates for the years ended 31 December 2004, 2003 and 2002.

(CZK thousand)	Acquisition cost	2004 Carrying value	2003 Carrying value	2002 Carrying value
Securities available for sale	7,337,009	7,549,783	8,766,972	6,579,154
Securities held to maturity	142,185	153,169	151,224	149,318
Total	7,479,194	7,702,952	8,918,196	6,728,472

_____ Debt securities maturing within one year account for 11.10 percent (that is, CZK 792,470 thousand) of the value of all debt securities included in the Company's assets.

_____ 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	2004 Valuation gain or loss	2003 Fair value	2002 Fair value
Shares and participation certificates	537,123	568,860	31,737	383,495	503,281
Fixed income debt securities	6,376,234	6,557,560	181,326	6,696,194	5,185,696
- of which in CZK	6,151,910	6,355,339	203,429	4,360,612	4,157,463
- of which in EUR	-	-	-	1,728,187	-
- of which in PLN	-	-	-	123,625	211,760
- of which in HUF	-	-	-	483,770	816,473
- of which in USD	224,324	202,221	-22,103	-	-
Variable yield debt securities	423,652	423,363	-289	381,001	487,300
- of which in CZK	423,652	423,363	-289	381,001	487,300
Treasury bills	-	-	-	1,306,282	402,877
Total debt securities available for sale	6,799,886	6,980,923	181,037	8,383,477	6,075,873
Total portfolio available for sale	7,337,009	7,549,783	212,774	8,766,972	6,579,154

4.3.2 Portfolio Held to Maturity

(CZK thousand)	Acquisition cost	2004 Accrued value	2003 Accrued value	2002 Accrued value
Fixed income debt securities (CZK)	142,185	153,169	151,224	149,318
Total portfolio held to maturity	142,185	153,169	151,224	149,318

4.4 Fixed Assets

4.4.1 Intangible Fixed Assets

Acquisition Cost

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 03	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 04
Research and development	483	0	0	483	0	0	483
Software	35,054	3,362	154	38,262	9,322	5,045	42,539
Prepayments for intangible FA	0	0	0	0	0	0	0
Total	35,537	3,362	154	38,745	9,322	5,045	43,022

Accumulated Amortisation

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 03	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 04
Research and development	272	121	0	393	90	0	483
Software	21,122	5,150	16	26,256	5,916	5,045	27,127
Prepayments for intangible FA	0	0	0	0	0	0	0
Total	21,394	5,271	16	26,649	6,006	5,045	27,610

Net Book Value

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Research and development	211	91	0
Software	13,932	12,005	15,412
Prepayments for intangible FA	0	0	0
Total	14,143	12,096	15,412

Amortisation of Intangible Fixed Assets Charged to Expenses

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Amortisation of intangible fixed assets	9 081	5 255	6 006

Aggregate Low Value Intangible Assets not Included in the Balance Sheet

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Low value intangible fixed assets not included in the balance sheet	50	137	198

4.4.2 Tangible Fixed Assets

Acquisition Cost

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Additions	Disposals	Valuation gain and loss	Balance at 31 Dec 03	Additions	Disposals	Valuation gain and loss	Balance at 31 Dec 04
Land	8,912	0	0	-3	8,909	0	0	-2,911	5,998
Structures	101,297	398	0	1,440	103,135	0	32,044	3,911	75,002
Works of art and art collections	43	0	0	-7	36	0	0	0	36
Individual movable assets	47,973	3,383	2,200	0	49,156	6,212	5,070	0	50,298
- machinery and equipment	43,137	3,383	1,936	0	44,584	4,652	4,403	0	44,833
- vehicles	4,836	0	264	0	4,572	1,560	667	0	5,465
- 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	158,225	3,781	2,200	1,430	161,236	6,212	37,114	1,000	131,334
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	158,225	3,781	2,200	1,430	161,236	6,212	37,114	1,000	131,334

Note: Non-operating assets are shown including valuation gains and losses.

Accumulated Depreciation

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 03	Additions	Disposals	Balance at 31 Dec 04
Land	0	0	0	0	0	0	0
Structures	29,209	2,835	0	32,044	0	32,044	0
Works of art and art collections	0	0	0	0	0	0	0
Individual movable assets	35,446	6,470	2,180	39,736	5,677	5,070	40,343
- machinery and equipment	33,828	5,280	1,916	37,192	4,965	4,403	37,754
- vehicles	1,618	1,190	264	2,544	712	667	2,589
- 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	64,655	9,305	2,180	71,780	5,677	37,114	40,343

Net Book Value

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Land	8,912	8,909	5,998
Structures	72,088	71,091	75,002
Works of art and collections	43	36	36
Individual movable assets	12,527	9,420	9,955
- machinery and equipment	9,309	7,392	7,079
- vehicles	3,218	2,028	2,876
- furniture and fixtures	0	0	0
- other equipment	0	0	0
Total tangible FA	93,570	89,456	90,991

Depreciation of Tangible Fixed Assets Charged to Expenses

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Depreciation of tangible fixed assets	30,055	9,305	5,677

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

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Low value tangible fixed assets not included in the balance sheet	404	71	321

_____ For the years ended 31 December 2004, 2003 and 2002, 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 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Other cash equivalents and inventory	440	240	626
Amounts due from staff and trade receivables	17,207	2,038	53,319
Amounts due from the state budget	31,600	22,290	10,134
Estimated receivables and other assets	168,997	99,719	137,056
Total other assets	218,244	124,287	201,135

_____ The Company had no receivables subject to lien or otherwise encumbered as of 31 December 2004, 2003 or 2002.

4.5.1 Tax Receivables and Payables

_____ Tax receivables for the year ended 31 December 2004 of CZK 10,134 thousand comprise an amount of CZK 6,382 thousand due from withholding taxes on securities, and a deferred tax asset of CZK 3,752 thousand. The deferred tax asset for the year ended 31 December 2004 arose from tax losses carried forward, the difference between the tax and accounting values of fixed assets, and reserves for pensions to be paid out in the future. The deferred tax liability arising from the gains and losses from the revaluation of assets for the year ended 31 December 2004 amounts to CZK 10,681 thousand and is included in payables to the state budget – tax payables. The total deferred tax liability as of 31 December 2004 is CZK 6,929 thousand. The deferred tax is accounted for on a gross basis.

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

(CZK thousand)	
Balance at the beginning of the period	23,809
Increase in the deferred tax (revaluation of the Company's asset) – transfer to equity	-18,925
Other temporary differences (transfer to the profit and loss statement)	-11,813
Balance at the end of the period	-6,929

_____ Deferred taxation comprises:

Deferred tax asset (CZK thousand)	31 December 2004
The difference between the tax and accounting value of fixed assets	948
Reserve for pensions to be paid out in the future	315
Valuation gains or losses on assets	-10,681
Tax losses carried forward	2,488
Reduction due to uncertain realisation	0
Deferred tax asset as of 31 December 2004	-6,929

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

4.5.2 Estimated Receivables and Other Assets

_____ Estimated receivables as of 31 December 2004, 2003 and 2002 principally consist of an estimate of state contributions in respect of the last quarter of 2004 amounting to CZK 125,000 thousand (2003: CZK 111,500 thousand, 2002: CZK 101,000 thousand) and interest income receivables of CZK 6,255 thousand.

4.5.3 Aging Structure of Amounts due from Employees and Trade Receivables

Year	Category	Before due date	Past due date				Total	
(CZK thousand)			0-90 days	91-180 days	181-360 days	1-2 years	2 years and more	
2004	Short-term	53,319	-	-	-	-	-	53,319
	Provisions	-	-	-	-	-	-	0
2003	Short-term	2,394	-	1	-	-	1	2,396
	Provisions	-	-	-	-	-	-	0
2002	Short-term	16,946	261	-	-	-	240	17,447
	Provisions	-	-	-	-	-	-	-240

4.5.4 Intercompany Receivables

Short-term receivables (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Česká spořitelna	250	1,713	1,709
Total short-term receivables	250	1,713	1,709

4.6 Deferred Expenses and Accrued Income

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Deferred expenses	55,511	36,274	21,262
Accrued income	12	49	4,415
Total temporary assets	55,523	36,323	25,677

_____ Deferred expenses principally consist of deferred commissions for the sale of retirement benefit policies of CZK 20,107 thousand (2003: CZK 35,902 thousand, 2002: CZK 55,162 thousand).

4.7 Shareholder's Equity

_____ In 2004, the Company's equity consisted of share capital, statutory reserve fund, reserve funds and other funds from profit, gains and losses from the revaluation of assets and liabilities and the current year's profit. Details of shareholder's equity are shown in the statement of changes in equity.

_____ Gains and losses from the revaluation of assets and liabilities of CZK 202,947 thousand consist of: gains/losses from the revaluation of securities of CZK 212,774 thousand; gains/losses from the revaluation of derivative instruments of CZK 2,586 thousand; gains/losses from the revaluation of other assets of CZK (1,732) thousand, and a deferred tax liability from revaluation of assets and liabilities of CZK (10,681) thousand.

4.7.1 Share Capital

_____ The subscribed share capital as of 31 December 2004 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 2003	31 Dec 2004	31 Dec 2003	31 Dec 2004	31 Dec 2003	31 Dec 2004
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 2002	0	1,500	1,500
Charge of reserves	0	500	500
Release of reserves	0	0	0
Balance at 31 Dec 2003	0	2,000	2,000
Charge of reserves	0	1,800	1,800
Release of reserves	0	0	0
Balance at 31 Dec 2004	0	3,800	3,800

_____ The reserves established for the year ended 31 December 2004 consist of the actuarial reserve of CZK 3,800 thousand. The level of the charged reserve is determined on the basis of the present actuarial value of committed retirement benefits to be paid decreased to reflect the amount of funds recorded on behalf of pension recipients.

4.9 Other Liabilities

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Amounts owed to staff and trade payables	9,966	3,973	8,407
Social security payables	762	718	797
Tax payables	271	249	10,934
Estimated payables and other liabilities	27,155	50,264	60,930
Funds placed by retirement benefit policy holders	7,017,596	9,213,282	12,022,233
Total	7,055,750	9,268,486	12,103,301

_____ Tax payables principally comprise deferred tax of CZK 10,681 thousand (the Company had no tax payables in the years ended 31 December 2003 and 2002).

_____ The Company carried no payables subject to lien or otherwise encumbered as of 31 December 2004, 2003 or 2002.

_____ The Company did not receive any loans and issued no debt securities as of 31 December 2004, 2003 and 2002.

_____ Estimated payables and other liabilities principally consist of estimated costs of securities and portfolio management amounting to CZK 30,771 thousand (2003: CZK 14,227 thousand, 2002: CZK 7,115 thousand) and an accrual for outstanding vacation days and employee bonuses of CZK 9,594 thousand (2003: 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 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Funds placed by retirement benefit policy holders	7,017,596	9,213,282	12,022,233
Total	7,017,596	9,213,282	12,022,233

_____ In the year ended 31 December 2004, the balance of funds placed by policy holders increased by CZK 2,808,951 thousand.
For the year ended 31 December 2004, the Company allocated 85 percent of the profit for 2003 to the policy holders:

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Number of retirement benefit policy holders	375,561	382,605	410,352
Total	375,561	382,605	410,352

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 01	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03
Percentage of appreciations of the placed funds	3.8 %	3.5 %	2.6 %
Total	3.8 %	3.5 %	2.6 %

Paid allowances (CZK thousand)	As of 31 Dec 04	Number of policies
Severance allowance	129,883	18,730
One-off settlement	462,798	39,980
Transfers to other pension funds	97,578	9,859
Pensions	9,506	6,706
Total	699,765	75,275

_____ In respect of the year ending 31 December 2005, the Company expects that no less than 85 percent of the profit for the year ended 31 December 2004 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	
2002	Short-term	9,966	0	0	0	0	0	9,966
2003	Short-term	3,973	0	0	0	0	0	3,973
2004	Short-term	8,407	0	0	0	0	0	8,407

4.9.3 Intercompany Payables

Company (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 02	Balance at 31 Dec 03	Balance at 31 Dec 04
Short-term payables			
Informatika České spořitelny	720	0	114
Consulting České spořitelny	0	32	0
Česká spořitelna	105	1	4,105
Total intercompany short-term payables	825	33	4,219
Other payables – advances received from Stavební spořitelna ČS	560	0	0
Other payables – advances received from ČS	0	840	880
Total intercompany short-term payables	1,385	873	5,099

4.10 Accrued Expenses and Deferred Income

Accrued expenses of CZK 60 thousand primarily consist of internet expenses of CZK 35 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 2004, the Company carried in its off balance sheet accounts assets provided for management amounting to CZK 12,688,190 thousand (of which securities amounted to CZK 12,611,759 thousand), and a receivable and payable from a currency swap with a nominal value of CZK 91,536 thousand whose fair value amounted to CZK 2,542 thousand as of 31 December 2004. The remaining maturity of the derivative instrument is up to 1 month.

Collateral with a fair value of CZK 4,870 thousand is accounted for off balance sheet as a financial asset arising from a repurchase transaction.

4.12 Interest Income

Interest on (CZK thousand)	2002			2003			2004		
	CZK	Foreign	Total	CZK	Foreign	Total	CZK	Foreign	Total
Debt securities	173,346	119,905	293,251	181,820	108,025	289,845	324,618	43,879	368,497
Treasury bills	18,928	-	18,928	9,268	-	9,268	34,485	-	34,485
Term deposits	1,805	3,156	4,961	23,371	14,393	37,764	31,900	2,529	34,429
Deposits	208	9	217	199	45	243	188	58	246
Total	194,287	123,070	317,357	214,658	122,463	337,120	391,192	46,465	437,657

4.13 Income from Shares and Equity Investments

(CZK thousand)	2002	2003	2004
Dividends from shares and participation certificates	9,106	30,945	17,164

4.14 Commission and Fee Income

_____ Commission and fee income for the year ended 31 December 2004 amounted to CZK 398 thousand (2003: 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)	2002	2003	2004
Commission and fee expense	58,049	112,245	131,264

_____ Commission and fee expenses primarily include fees of CZK 6,045 thousand for the maintenance of accounts paid to the depositary, fees for the administration and safe-keeping of securities of CZK 3,205 thousand, portfolio administration charges of CZK 41,353 thousand, fees of CZK 2,878 thousand paid in selling securities, and commissions for the conclusion and administration of retirement benefit policies of CZK 72,623 thousand.

4.16 Net Profit or Loss on Financial Operations

(CZK thousand)	2002	2003	2004
Loss on securities transactions	146,248	121,219	102,040
Profit on securities transactions	205,367	195,972	344,004
Profit/(loss) from securities transactions	59,119	74,753	241,964
Loss on foreign exchange transactions	19,592	100,797	58,803
Profit on foreign exchange transactions	17,773	102,867	23,654
Profit/(loss) from foreign exchange transactions	-1,819	2,070	-35,149
Loss on derivate transactions	-	209,964	27,950
Profit on derivate transactions	-	178,501	3,370
Profit/(loss) from derivate transactions	-	-31,463	-24,580
Total	57,300	45,360	182,235

4.17 Other Operating Income

(CZK thousand)	2002	2003	2004
Rental income	8,287	9,008	9,118
Income from the transfer of tangible and intangible fixed assets	15,412	122	273
Other operating income	1,891	4,750	4,177
Total operating income	25,590	13,880	13,568

4.18 Other Operating Expenses

(CZK thousand)	2002	2003	2004
Expenses related to real estate	2,437	1,176	1,441
Costs of the transfer of tangible and intangible fixed assets	36,168	21	0
Other operating expenses	3,335	815	985
Total operating expenses	41,940	2,012	2,426

Other operating expenses for the year ended 31 December 2004 principally comprise costs of CZK 1,441 thousand associated with the operation of the real estate in Římská.

4.19 Administrative Expenses

Aggregate administrative expenses for the year ended 31 December 2004 amounted to CZK 84,403 thousand (2003: CZK 71,122 thousand, 2002: CZK 73,453 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 2004, 2003 and 2002 are as follows:

2004

(CZK thousand)	Number	Wages and salaries *	Social security and health insurance	Other expenses	Total staff costs
Staff	52	20,447	7,128	1,156	28,731
Management	4	4,218	1,492	280	5,990
Total	56	24,665	8,620	1,436	34,721

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

2003

(CZK thousand)	Number	Wages and salaries *	Social security and health insurance	Other expenses	Total staff costs
Staff	51	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 the year ended 31 December 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 for the year ended 31 December 2002.

_____ 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 2004, 2003 and 2002.

4.19.2 Other Administrative Costs

(CZK thousand)	2002	2003	2004
Material consumption	1,460	1,402	1,369
Energy consumption	1,356	-598	432
Repairs and maintenance	618	315	298
Travel expenses	280	428	554
Representation costs	151	123	319
Taxes	988	54	58
Services	34,126	35,830	46,652
Total other administrative costs	38,979	37,554	49,682

_____ Costs of audit, legal and tax advisory amounted to CZK 3,134 thousand for the year ended 31 December 2004 (2003: CZK 2,183 thousand, 2002: CZK 1,554 thousand).

4.20 Use of Provisions and Reserves for Receivables

_____ For the year ended 31 December 2004, no provisions against receivables were used.

4.21 Related Party Information

_____ Transactions with securities for the year ended 31 December 2004 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

2004

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Other income	Financial income	Extraordinary income	Total
Česká spořitelna	Parent	1,188	14,301	-	15,489
Stavební spořitelna ČS	Fellow subsidiary	-	-	-	-
Pojišťovna ČS	Fellow subsidiary	-	-	-	-
Total	-	1,188	14,301	-	15,489

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

_____ Financial income from Česká spořitelna amounting to CZK 14,301 thousand arose from rental payments of CZK 9,119 thousand and interest on term deposits and accounts of CZK 5,182 thousand.

_____ Other income from Česká spořitelna totalling CZK 1,188 thousand for the year ended 31 December 2004 arose from the rebilling of telephone charges of CZK 370 thousand and other estimated balances for services of CZK 818 thousand.

4.21.2 Purchases**2004**

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Services	Other costs	Financial costs	Extraordinary costs	Total
Česká spořitelna	Parent	17,184	-	114,484	-	131,668
Consulting ČS	Fellow subsidiary	-	-	-	-	-
Pojišťovna ČS	Fellow subsidiary	304	-	-	-	304
Informatika ČS	Fellow subsidiary	418	-	-	-	418
Total	-	17,906	-	114,484	-	132,390

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
Česka spořitelna	Parent	10,429	-	37,772	-	48,201
Stavební spořitelna ČS	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

_____ Services from the Česká spořitelna Group entities amounting to CZK 17,906 thousand principally comprise rent from Česká spořitelna of CZK 6,515 thousand, decreased to reflect the reversal of estimated payables of CZK 271 thousand, bringing the total to CZK 6,244 thousand.

Financial costs related to Česká spořitelna primarily reflect the costs of securities and portfolio administration of CZK 44,380 thousand, the market and broker fees to Česká spořitelna for the sale of securities of CZK 3,638 thousand, and commissions paid for the conclusion and administration of retirement benefit policies of CZK 66,159 thousand.

Costs related to Pojišťovna České spořitelny amounting to CZK 304 thousand for the year ended 31 December 2004 principally comprise insurance charges in respect of assets, the real estate in Římská and life assurance of the Company's employees.

Costs related to Informatika České spořitelny amounting to CZK 418 thousand for the year ended 31 December 2004 reflect the acquisition of low value tangible assets.

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

Purchases

2004

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Shares
Erste Bank – shares	Parent	96,704
Česká spořitelna – shares	Parent	–
Total	–	96,704

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

2004

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Carrying value	Shares Selling price
Erste bank	Parent	135,846	190,143
Česká spořitelna – shares	Parent	–	–
Total	–	135,846	190,143

2003

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

2002

Entity (CZK thousand)	Type of entity	Carrying value	Shares Selling price
Erste bank	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 2004, 2003 and 2002.

4.22 Subsidies and State Contributions

(CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2002	Balance at 31 Dec 2003	Balance at 31 Dec 2004
State contribution received	1,225,905	1,515,767	1,863,202*

* Note: of which CZK 125,000 thousand represents the reasonable estimate of the state contribution for the last quarter of 2004.

_____ 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 2004, 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 2004 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 2004

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 2004 accounting period in the interest of or at the instigation of individual Connected Persons.

Prague, dated 23 February 2005

This Report was reviewed and approved by the Board of Directors of the Contractor's Company on 23 February 2005.

Penzijní fond České spořitelny, a. s.

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

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

Appendix No. 1 to Report on Relations

Description of Relations to the Following Entities: Česká spořitelna, a. s., Pojišťovna České spořitelny, a. s., Stavební spořitelna České spořitelny, a. s., Consulting České spořitelny, a. s. and Informatika České spořitelny, a. s.

1. Contracts

1.1 Sales

Services (leasing not included)

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

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detriment
Contract for renting non-residential spaces and providing services related to said renting, in the building at Praha 2, Římská 526/20	ČS	13 September 2002	13 September 2002	Lease of administrative building in the ownership of Contractor	9,118,574	Not caused

1.2 Purchases

Long-term Assets

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

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detriment	Comment
Purchase orders no. 25/2004,51/2004,74/2004, 93/2004, 99/2004	IČS	2003	2003	Purchase of PC	1,596,299.89	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	Detriment	Comment
Contracts on real estate valuations	CONSULTING	9 November 2004	9 November 2004	Valuation of real estates owned by the Contractor	19,040	Not caused	
Contracts on internal audit	CONSULTING	23 January 2004	23 January 2004	Internal audit	236,160	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	Detri-ment	Comment
Contract on management of securities	ČS	29 December 2000	1 January 2001	Continuous administration of securities 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	299,880	Not caused	
Contracts on renting of non-residential spaces and movable assets	ČS	1999	1999–2004	Lease contract for the Přerov district branch and office areas including office equipment at the Contractor's office	6,244,033.24	Not caused	
Brokerage contracts	ČS	2000	2000–2004	Contract specifying conditions for acquisition of corporate clientele	389,010.97	Not caused	
Insurance contract	PojČS	2000	2001–2004	Loyalty programme for the Contractor's customers who meet the stipulated conditions		Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Insurance contracts	PojČS	2000–2004	2000–2004	Insurance against natural calamity, theft and of liability for the Contractor's property, insurance of liability for damage caused by use of vehicle		Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Insurance contract	PojČS	2004	2004	Accident insurance	23,750	Not caused	
Agency contract	ČS	1 January 2001	2001–2004	Sale of product via ČS network		Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Execution Contract attached to Basic Contract on mutual co-operation	ČS	9 August 2001	9 August 2001	Services related to the operation of ČS call centre, marketing		Not caused	Contract was concluded under common business conditions
Contract on arranging payments	ČS	19 October 2001	2001–2004	Contract specifying conditions for payment of benefits through ČS, a. s.	78,561	Not caused	

Contract title	Contract party	Conclusion date	Date of effect	Description of performance	Payment	Detri-ment	Comment
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	2001–2004	Accounts for trading with securities and fixed-term deposits	85,109.47	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	2001–2004	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 2004 / Annual Report 2004

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

