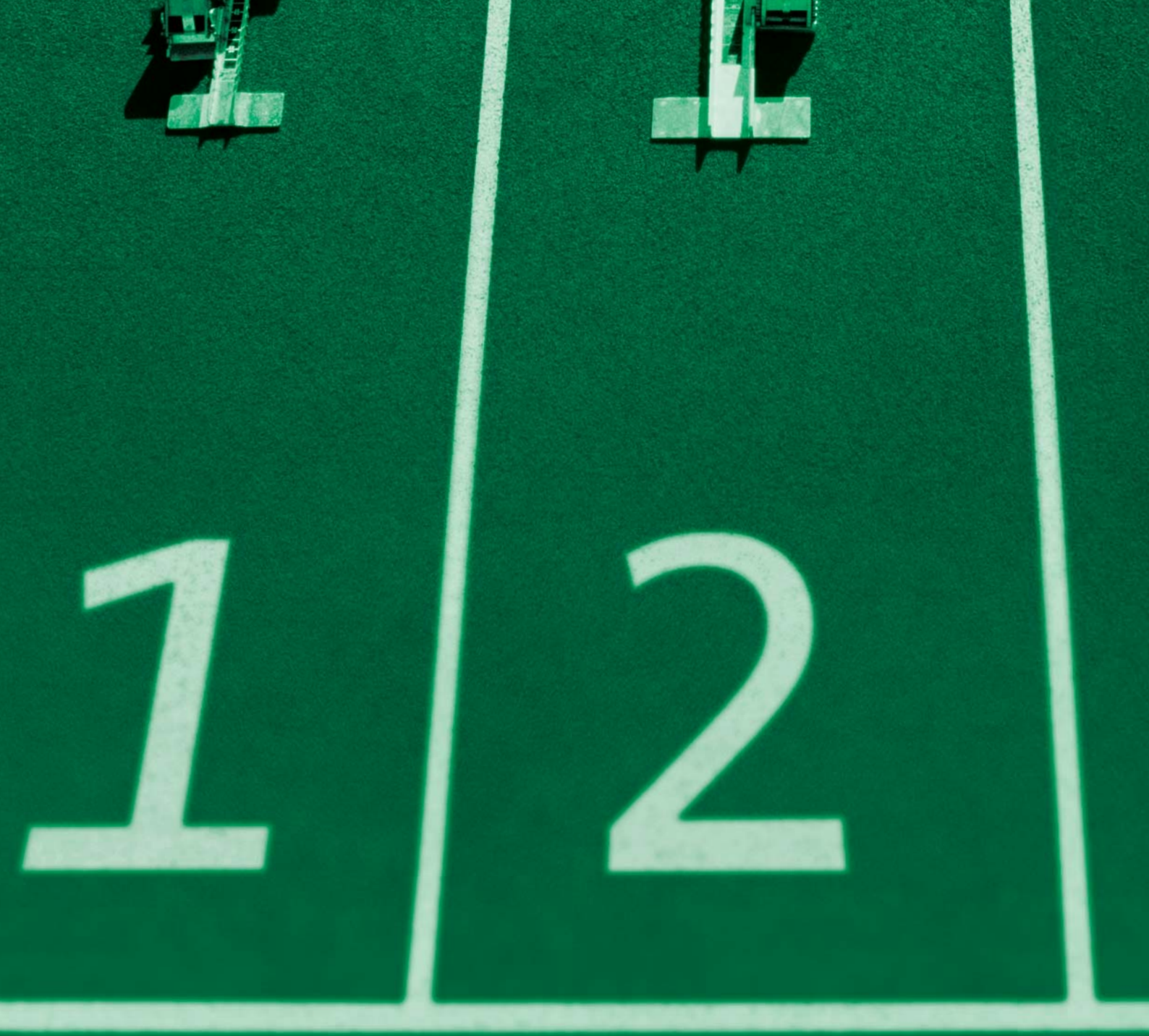
výroční zpráva 2006
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB

profil společnosti

Obchodní firma:	ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB (od 16. 7. 2003)
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo společnosti:	Perlová 371/5, 110 00 Praha 1
Datum vzniku:	26. 10. 1994
Identifikační číslo:	61 85 92 65
Akcionář:	Československá obchodní banka, a. s.
Depozitář:	Živnostenská banka, a. s.
Auditor:	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
Předmět činnosti:	provozování penzijního připojištění se státním příspěvkem podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením, ve znění pozdějších předpisů
Poskytované dávky:	starobní penze výsluhová penze invalidní penze pozůstalostní penze jednorázové vyrovnání odbytné
Informační a prodejní servis zajišťují:	Československá obchodní banka, a. s. a její pobočky, pracoviště České pošty, s.p., ČSOB Pojišťovna, a. s., člen holdingu ČSOB a její pracoviště, obchodní zástupci Českomoravské stavební spořitelny, a. s. a ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB
Přednosti fondu:	nejširší prodejní a informační síť v ČR kapitálová síla a ekonomický potenciál skupiny ČSOB trvalé a bezpečné zhodnocování prostředků účastníků



konkurence je motivující,

stimuluje k lepším výsledkům, umožňuje srovnání výkonu

a vyzývá k ještě lepším výsledkům

obsah

4 úvodní slovo předsedy představenstva
6 rozdělení hospodářského výsledku
6 základní údaje
7 vývoj počtu účastníků s nárokem na státní příspěvek
7 prostředky evidované ve prospěch účastníků
8 přehled o umístění prostředků ČSOB PF Stabilita
9 srovnání růstu inflace a zhodnocení vložených prostředků
10 smlouvy vzniklé v období od 01. 01. 2006 do 31. 12. 2006
11 zpráva dozorčí rady
12 orgány společnosti

15 finanční část
16 rozvaha
17 podrozvaha
17 výkaz zisku a ztráty
18 přehled o změnách vlastního kapitálu
19 příloha účetní závěrky
42 zpráva nezávislých auditorů

44 zpráva o vztazích

úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení účastníci, akcionáři, obchodní přátelé,

sektor penzijního připojištění se státním příspěvkem má za sebou další úspěšný rok. Zejména růst počtu účastníků a objemu aktiv spravovaných penzijními fondy jasně dokládá, že se jedná o velmi oblíbenou formu kumulace finančních prostředků na důchodový věk mezi obyvateli České republiky. Přestože parlamentní volby v uplynulém roce neumožnily sestavit silnou vládu schopnou prosadit hospodářské reformy k nimž řadím i tu penzijní, odvětví penzijních fondů nestrádalo.

Na penzi si v České republice spořilo v penzijních fondech ke konci roku 2006 již více než 3,6 milionu obyvatel. Oproti roku předcházejícímu to znamená čistý nárůst počtu klientů o 326 tisíc. Takto významného růstu bylo dosaženo i přesto, že rok 2006 nepatřil mezi nejlepší roky z hlediska výnosů a zhodnocení připsaných klientům.

ČSOB Penzijní fondy se výrazně podílely na růstu celého trhu. ČSOB Penzijnímu fondu Stabilita dalo ke konci roku důvěru téměř 359 tisíc účastníků. Jejich počet se meziročně zvýšil o 28 tisíc.

Růst prostředků evidovaných ve prospěch účastníků se meziročně zvýšil o téměř 2 mld. Kč a dosáhl úrovně 12,247 mld. Kč. Společně s ostatními penzijními fondy ve skupině ČSOB dosáhl ČSOB PF Stabilita růstu tržního podílu o 1,2% v počtu účastníků a o 0,5% v oblasti objemu spravovaných prostředků.

Hospodářský výsledek ČSOB Penzijního fondu Stabilita ve výši 339 milionů Kč byl ve srovnání s předcházejícím rokem nižší podobně jako je tomu i u celého trhu penzijního připojištění. Zásadním důvodem byla i přes snižující se podíl nákladů vůči celkovým aktivům stagnace finančních trhů v roce 2006. Zejména trh akcií nerostl tak vysokým tempem jako v roce 2005. Výše uvedený hospodářský výsledek umožňuje připsat pro účastníky zhodnocení ve výši 2,75 %.

V obchodní oblasti i nadále pokračovala úspěšná spolupráce s distribuční sítí Českomoravské stavební spořitelny, která zejména stojí za rychlým růstem tržního podílu penzijních fondů skupiny ČSOB.

Pro rok 2007 nechystáme žádné výrazné změny v oblasti investiční strategie, která i nadále zůstane konzervativní s cílem každý rok překonávat inflaci. Změny však chystáme v podobě rozšíření našich služeb pro klienty, kterým umožníme on-line přístup k informacím o svém účtu penzijního připojištění prostřednictvím internetu. Pro klienty z řad firem a jejich zaměstnanců neustále vylepšujeme naši nabídku finančních i nefinančních výhod.

Závěrem bych rád poděkoval všem, kteří se na úspěšném působení ČSOB Penzijního fondu Stabilita v uplynulém roce podíleli, zejména akcionářům, zaměstnancům a obchodním partnerům. Největší dík však patří našim klientům, jejichž důvěry si velmi vážím a zároveň ji beru jako velký závazek pro naši budoucí práci.

Ing. Petr Beneš
předseda představenstva
a generální ředitel

rozdělení hospodářského výsledku (v tis.Kč)

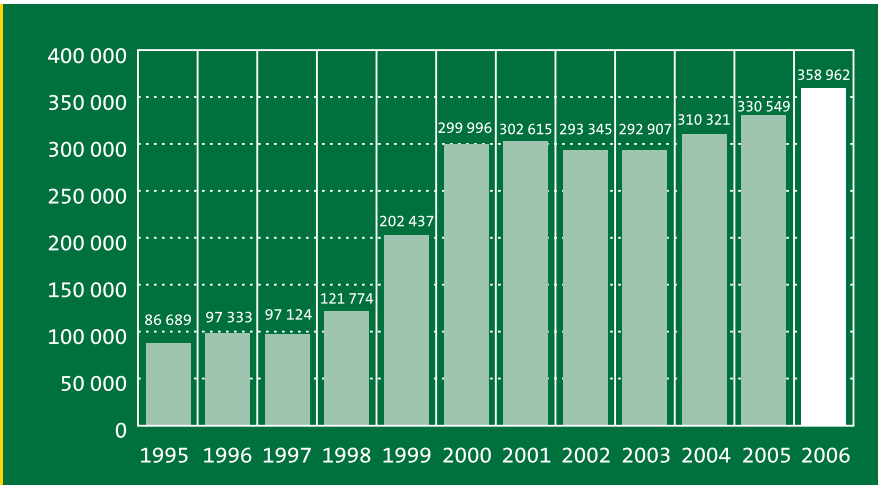
	2006	2005	2004
HV po zdanění	339 318	405 308	403 235
Příděl rezervnímu fondu	16 966	20 265	20 162
Příděl stabilizačnímu fondu	16 766	31 231	0
Sociální fond	200	300	700
Ve prospěch účastníků	288 420	344 512	342 750
Příděl statutárnímu fondu	0	9 000	39 623
Dividendy	16 966	0	0
Zhodnocení uložených prostředků	2,8 %	4,0 %	4,3 %

základní údaje (v mil. Kč)

	2006	2005	2004
Hospodářský výsledek za účetní období	339,3	405,3	403,2
Základní kapitál	97,2	97,2	97,2
Rezervní fond	103,5	83,2	63,0
Prostředky evidované ve prospěch účastníků	12 246,6	10 289,3	8 735,1
z toho příspěvky účastníků	9 447,0	7 923,0	6 770,0
Tržní hodnota portfolia investic	12 714,4	10 884,5	9 249,6
Zhodnocení prostředků účastníků	2,8 %	4,0 %	4,3 %

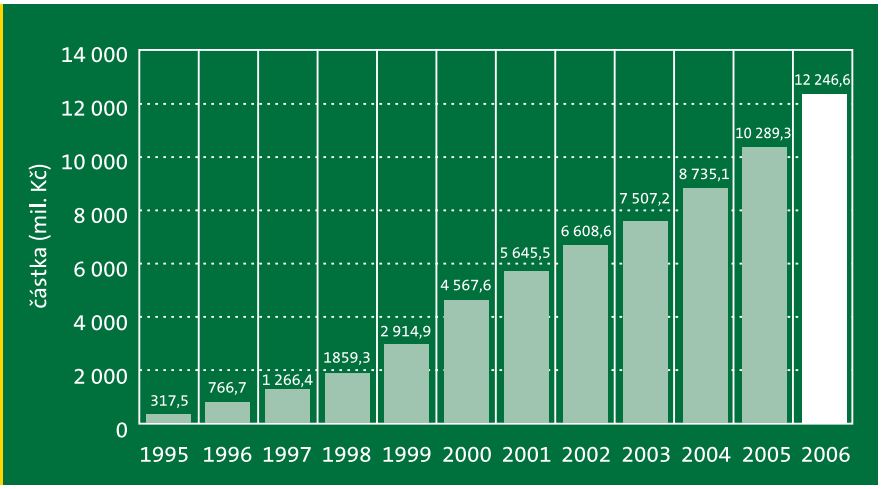
vývoj počtu účastníků s nárokem na státní příspěvek

rok	počet
1995	86 689
1996	97 333
1997	97 124
1998	121 774
1999	202 437
2000	299 996
2001	302 615
2002	293 345
2003	292 907
2004	310 321
2005	330 549
2006	358 962



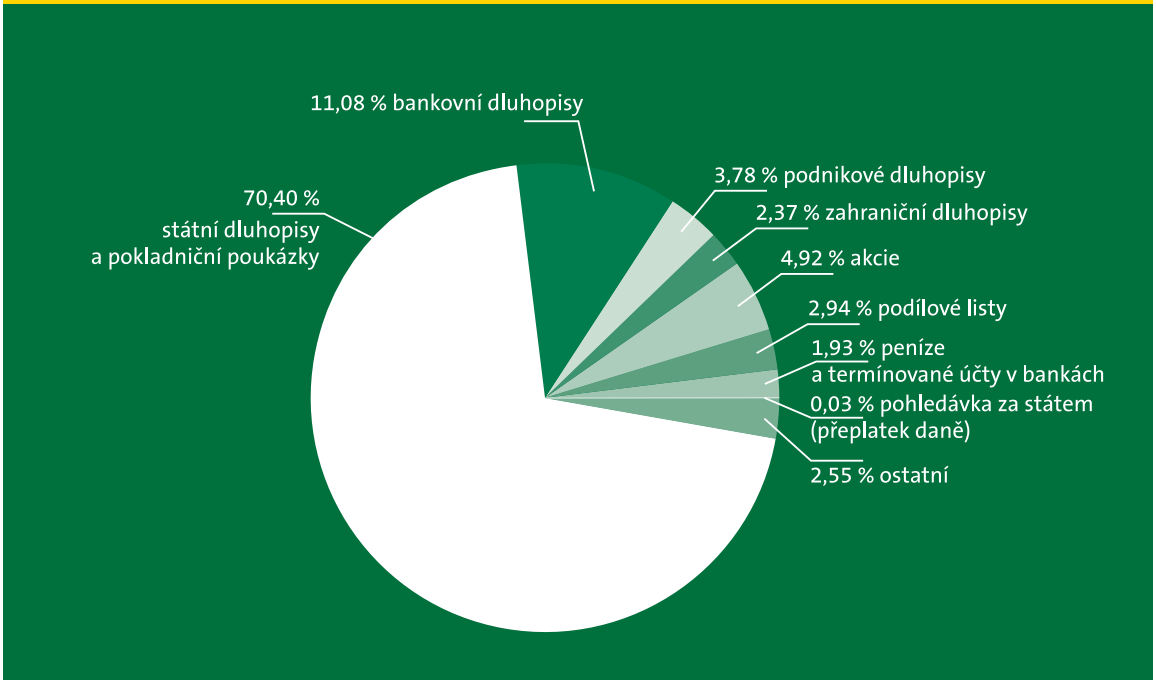
prostředky evidované ve prospěch účastníků v letech 1995–2006

rok	částka v mil.Kč
1995	317,5
1996	766,7
1997	1 266,4
1998	1 859,3
1999	2 914,9
2000	4 567,6
2001	5 645,5
2002	6 608,6
2003	7 507,2
2004	8 735,1
2005	10 289,3
2006	12 246,6

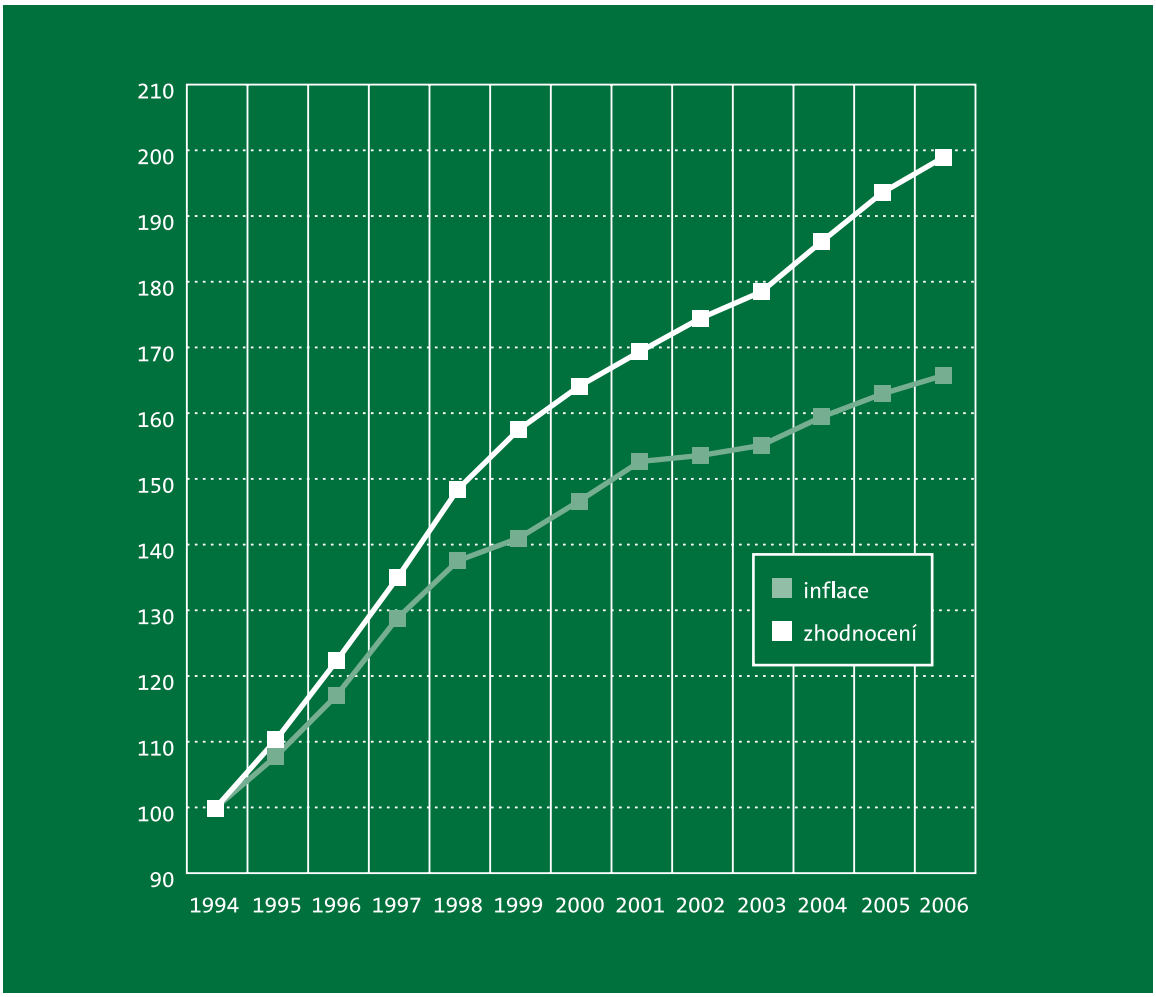


přehled o umístění prostředků ČSOB PF Stabilita k 31. 12. 2006

aktivum	podíl v portfoliu	tržní hodnota
Státní dluhopisy a pokladniční poukázky	70,40 %	8 951 190 879
Bankovní dluhopisy	11,08 %	1 408 661 249
Podnikové dluhopisy	3,78 %	480 700 917
Zahraniční dluhopisy	2,37 %	301 967 121
Akcie	4,92 %	626 147 419
Podílové listy	2,94 %	373 645 425
Peníze a termínované účty v bankách	1,93 %	244 837 730
Pohledávka za státem (přeplatek daně)	0,03 %	3 766 405
Ostatní	2,55 %	323 524 013
Celkem	**100,00 %**	**12 714 441 158**



srovnání růstu inflace a zhodnocení vložených prostředků



smlouvy vzniklé v období od 01. 01. 2006 do 31. 12. 2006

Měsíční příspěvek	celkem	procento
0 – 199 Kč	9 878	16,3
200 – 299 Kč	8 052	13,3
300 – 399 Kč	9 125	15,1
400 – 499 Kč	1 373	2,3
500 – 999 Kč	28 069	46,4
1 000 a více Kč	4 021	6,6
Celkem smluv za období	**60 518**	**100,0**
Průměr za období 433,2 Kč		

Věk klienta	celkem	procento
18 – 35 let	9 046	14,9
36 – 40 let	2 632	4,3
41 – 45 let	3 030	5,0
46 – 50 let	7 037	11,6
51 – 55 let	7 876	13,0
56 – 60 let	8 892	14,7
61 a více let	22 005	36,5
Celkem smluv za období	**60 518**	**100,0**
Průměr za období 54 let		

supervisory board report

SUPERVISORY BOARD REPORT

The Supervisory Board has performed its tasks in accordance with the law and the company´s articles of association in 2006.

It has regularly received reports on the company´s activities and financial situation from the Board of Directors. The Supervisory Board has continuously monitored the company´s operations and development during 2006, informing the Board of Directors of its position, views or suggestions on the problems, plans and facts presented.

The supervisory Board states that the Board of Directors and fund management have realized all of the Supervisory Board´s suggestions and taken the interest of supplementary pension insurance participants and shareholders into account.

The supervisory Board discussed the Board of Directors Report on the company´s activities in 2006, the financial statements and the auditor´s report. The supervisory Board has found no faults in the company´s economic management. The Supervisory Board has also viewed the report on relations with related persons.

The Supervisory Board has recommended that the General Meeting approve the company´s financial statement for 2006 and the proposal for the distribution of generated profits submitted by the Board of Directors.

In the course of 2007 the Supervisory Board composition changed. Since February 22nd 2007 the Supervisory Boards is composed of Johan De Ryck, Christian Defrancq, Erwin Schoeters, Stefan Duchateau, Geert De Kegel and John Hollows.

Johan De Ryck
Member of the Supervisory Board

Geert De Kegel
Member of the Supervisory Board

orgány společnosti k 31. 12. 2006

představenstvo

Ing. Petr Beneš
(nar. 27. 11. 1974)
předseda

Absolvent VŠE, Rutgers University, New Jersey, USA, obor ekonomie a Durham University – MBA.
Od dubna 2003 je předsedou představenstva a generálním ředitelem ČSOB PF Stabilita, kam přišel z První investiční společnosti, a. s., kde zastával funkci místopředsedy představenstva a náměstka generálního ředitele.

Ing. Miloš Malec
(nar. 26. 1. 1972)
člen

Absolvent VŠE.
V ČSOB PF Stabilita pracuje od roku 2000. V roce 2001 byl jmenován členem představenstva a ředitelem ekonomického úseku.

Ing. Kateřina Štěrbová
(nar. 13. 8. 1968)
členka

Absolventka VŠE a The Wharton School, University of Pennsylvania, kde získala titul MBA.
V květnu 2003 byla jmenována členkou představenstva a obchodní ředitelkou ČSOB PF Stabilita. Předtím pracovala v ČSOB Asset Management a společnosti The Boston Consulting Group.

Ing. Stanislav Kropš
(nar. 26.10.1969)
člen

Absolvent ČVUT, fakulta Jaderná a fyzikálně inženýrská.
V ČSOB Penzijním fondu Stabilita zaměstnán od roku 2001 jako projektový manager, od roku 2003 ředitelem úseku informačních technologií.

dozorčí rada

Mgr. Jaroslav Rozehnal
(nar. 14. 8. 1972)
předseda (od 30. 3. 2005; člen od 2. 3. 2005)

Absolvent Institutu ekonomických studií Fakulty sociálních věd UK v Praze. Od roku 2002 je zaměstnán v ČSOB Asset Management, a. s., členu skupiny ČSOB, jako oblastní ředitel.

Ing. Milan Káně
(nar. 18. 12. 1970)
místopředseda (od 30. 3. 2005; člen od 2. 3. 2005)

Absolvent ČVUT v Praze, Fakulty strojní a studia MBA Shefield – Hallam University, USA. Od roku 1995 pracuje v Československé obchodní bance, a. s., v současné době jako ředitel pobočky pro nebankovní finanční instituce.

Ing. Miroslav Špaček
(nar. 26. 1. 1946)
člen

Absolvoval Vysokou školu dopravní v Žilině. Od roku 1993 je zástupcem generálního ředitele pro provoz a obchod ve státním podniku Česká pošta. V letech 1994 – 2001 byl členem představenstva ČSOB PF Stabilita.
Členem dozorčí rady ČSOB PF Stabilita je od března 2006.

Ing. Aleš Koblížek
(nar. 31. 7. 1962)
člen

Absolvoval Vysokou školu zemědělskou v Brně. Od roku 1993 je zaměstnán v ČSOB Pojišťovně, a. s., členu holdingu ČSOB (dříve IPB Pojišťovna, a. s.), kde v současné době pracuje jako ředitel odboru externí distribuce.
Členem dozorčí rady ČSOB PF Stabilita je od července 2005.

Ing. Milan Horák
(nar. 6. 12. 1966)
člen

Absolvent ČVUT obor ekonomika a řízení a MBA studií na PIBS.
Členem dozorčí rady ČSOB PF Stabilita je od června 2003.

Ing. Petr Pohanka
(nar. 26. 4. 1970)
člen

Absolvent VUT Brno – fakulta strojní, VŠE v Praze. V ČSOB PF Stabilita pracoval v letech 1998 – 2005. Od dubna 2005 je zaměstnancem společnosti ČSOB Asset Management.
V roce 2005 byl jmenován členem dozorčí rady.

Známe svou sílu. Víme, jaké jsou naše skutečné hodnoty.

Jsme si vědomi odpovědnosti a hrajeme férovou hru

se všemi hráči.

finanční část

rozvaha k 31. prosinci 2006

Aktiva:	Bod	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Pokladní hotovost		**34**	**35**
Pohledávky za bankami	3	**519 296**	**1 011 097**
v tom: a) splatné na požádání		244 838	328 509
b) ostatní		274 458	682 588
Pohledávky za nebankovními subjekty	4	**816**	**776**
v tom: a) ostatní pohledávky		816	776
Dluhové cenné papíry	5	**11 077 717**	**8 869 209**
v tom: a) vydané vládními institucemi		9 185 249	7 342 585
b) vydané ostatními osobami		1 892 468	1 526 624
Akcie a podílové listy	5	**999 793**	**925 052**
Dlouhodobý nehmotný majetek	6	**773**	**7 777**
z toho: a) goodwill		0	5 278
Dlouhodobý hmotný majetek	6	**2 862**	**4 388**
Ostatní aktiva	7	**220 342**	**171 117**
Náklady příštích období	8	**258 966**	**220 629**
Aktiva celkem		**13 080 599**	**11 210 080**

Pasiva:	Bod	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Ostatní pasiva	10	**12 453 120**	**10 482 681**
v tom: a) závazky z obchodních vztahů		80 291	83 394
b) závazky vůči zaměstnancům		1 894	1 757
c) závazky ze sociálního zabezpečení		1 133	1 154
d) závazky vůči účastníkům – státní příspěvek		102 611	91 927
e) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky		3 180	2 771
f) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva		11 515	9 741
g) prostředky účastníků penzijního připojištění		12 252 496	10 291 937
ga) příspěvky účastníků a státní příspěvky		11 183 978	9 449 782
gb) výnosy z příspěvků účastníků		1 062 584	839 506
gc) nepřiřazené příspěvky účastníků penzijního připojištění		5 934	2 649
Výnosy a výdaje příštích období		**9 036**	**10 105**
Rezervy	9	**1 875**	**1 918**
v tom: a) rezerva na výplatu budoucích penzí		618	618
Základní kapitál	11	**97 167**	**97 167**
v tom: a) splacený základní kapitál		97 167	97 167
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	11	**215 957**	**172 127**
a) povinné rezervní fondy		103 449	83 184
b) ostatní fondy ze zisku		112 508	88 943
Oceňovací rozdíly	11	**-35 874**	**40 774**
v tom: a) z majetku a závazků		-35 874	40 774
Zisk za účetní období	11	**339 318**	**405 308**
Pasiva celkem		**13 080 599**	**11 210 080**

podrozvaha k 31. prosinci 2006

	Bod	31. prosince 2006 tis. Kč	31.prosince 2005 tis. Kč
Podrozvahová aktiva:			
Pohledávky ze spotových operací		0	35 064
Pohledávky z pevných termínových operací	17	658 109	397 180
Podrozvahová aktiva celkem		**658 109**	**432 244**
Podrozvahová pasiva:			
Přijaté zástavy a zajištění		390 600	661 175
Závazky ze spotových operací		0	35 064
Závazky z pevných termínových operací	17	631 733	387 463
Podrozvahová pasiva celkem		**1 022 333**	**1 083 702**

výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2006

	Bod	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	**413 071**	**351 171**
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		384 943	335 966
Výnosy z akcií a podílů		**27 152**	**7 762**
Náklady na poplatky a provize	13	**-131 740**	**-141 506**
Zisk z finančních operací	14	**129 684**	**284 899**
Ostatní provozní výnosy		**2 523**	**2 250**
Ostatní provozní náklady		**- 352**	**-326**
Správní náklady	15	**-85 563**	**-82 890**
v tom: a) náklady na zaměstnance		-41 451	-39 484
z toho: aa) mzdy a platy		-30 085	-28 798
ab) sociální a zdravotní pojištění		-11 366	-10 686
b) ostatní správní náklady		-44 112	-43 406
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	6	**-14 325**	**-14 529**
Odpisy, tvorba a použití opravných položek k pohledávkám	9	**-61**	**-27**
Tvorba ostatních rezerv	9	**-1 257**	**-1 496**
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		**339 132**	**405 308**
Daň z příjmů	16	**186**	**0**
Zisk za účetní období po zdanění		**339 318**	**405 308**

přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2006

	Základní kapitál tis. Kč	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku tis. Kč	Oceňovací rozdíly tis. Kč	Nerozdělený zisk tis. Kč	Celkem tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 2005	**97 167**	**122 946**	**64 571**	**403 235**	**687 919**
Navýšení rezervního fondu a ostatních fondů	0	60 485	0	-60 485	0
Zisk převedený na účty účastníků	0	0	0	-342 750	-342 750
Část stabilizačního fondu převedená na účty účastníků	0	-8 172	0	0	-8 172
Ostatní použití fondů	0	-3 132	0	0	-3 132
Pohyby oceňovacích rozdílů	0	0	-23 797	0	-23 797
Zisk roku 2005	0	0	0	405 308	405 308
Zůstatek k 31. prosinci 2005	**97 167**	**172 127**	**40 774**	**405 308**	**715 376**
Navýšení rezervního fondu a ostatních fondů	0	60 796	0	-60 796	0
Zisk převedený na účty účastníků	0	0	0	-344 512	-344 512
Část stabilizačního fondu převedená na účty účastníků	0	-13 691	0	0	-13 691
Ostatní použití fondů	0	-3 275	0	0	-3 275
Pohyby oceňovacích rozdílů	0	0	-76 648	0	-76 648
Zisk roku 2006	0	0	0	339 318	339 318
Zůstatek k 31. prosinci 2006	**97 167**	**215 957**	**-35 874**	**339 318**	**616 568**

příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2006

1 všeobecné informace

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „Společnost“) byl založen 26. října 1994 za účelem provozování penzijního připojištění se státním příspěvkem. Původní název Společnosti byl Českomoravský penzijní fond, a. s. Dne 22. srpna 2003 byla do obchodního rejstříku zapsána změna názvu Společnosti na ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB.

Společnost je právním nástupcem fondu Občanský penzijní fond, a. s., který zanikl sloučením 31. května 1999 a fondu Český penzijní fond Zdraví, a. s., který zanikl sloučením 31. května 2000.

Hlavním předmětem činnosti Společnosti je penzijní připojištění podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem. Strategie Společnosti je zaměřena na zajištění spolehlivého výnosu a krytí nároků na dávky penzijního připojištění.

Správu portfolia cenných papírů provádí pro Společnost na základě smlouvy ČSOB Asset Management, a. s., člen skupiny ČSOB.

Depozitářem Společnosti je Živnostenská banka, a. s. (dále jen „Depozitář “).

Společnost je řízena představenstvem, jehož předseda je současně generálním ředitelem Společnosti. Organizační struktura Společnosti sestává ze čtyř úseků:

- Ekonomický úsek;
- Úsek provozu;
- Obchodní úsek;
- Úsek informačních technologií.

Společnost je součástí finanční skupiny Československé obchodní banky, a. s. (dále jen „ČSOB“), konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V. sídlící v Belgii.

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti k 31. 12. 2006

Členové představenstva:
Ing. Petr Beneš, předseda
Ing. Kateřina Štěrbová
Ing. Miloš Malec
Ing. Stanislav Kropš

Členové dozorčí rady:
Mgr. Jaroslav Rozehnal, předseda
Ing. Aleš Koblížek
Ing. Petr Pohanka
Ing. Milan Horák
Ing. Milan Káně
Ing. Miroslav Špaček

RNDr. Zuzaně Uxové zaniklo členství v představenstvu k 16. květnu 2006.

2 účetní postupy

a) základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka Společnosti, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškami vydanými Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a realizovatelných finančních nástrojů reálnou hodnotou.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

b) datum vykazování transakcí

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Nákup nebo prodej finančního aktiva s obvyklým termínem dodání je transakce provedená v časovém rámci obecně stanoveném směrnicí nebo konvencí konkrétního trhu. U všech kategorií finančních aktiv Společnost vykazuje nákupy a prodeje s obvyklým termínem dodání k datu vypořádání obchodu.

c) cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

d) reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující rizika v případě dluhopisů a směnek.

e) cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů mají dvě podkategorie. Cenné papíry k obchodování, které byly pořízeny nebo získány za účelem prodeje nebo vypořádání v blízké budoucnosti nebo jsou součástí definovaného portfolia finančních nástrojů, které jsou společně řízeny za účelem dosahování zisků z cenových rozdílů v krátkodobém časovém období, a cenné papíry označené účetní jednotkou za cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů při prvotním zaúčtování. Jakýkoliv cenný papír, který je finančním aktivem nebo cenným papírem účtovaným v závazcích, může být při prvotním zaúčtování zařazen jako cenný papír oceňovaný reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, s výjimkou účastnických cenných papírů a podílů, které nejsou veřejně obchodovány a jejich reálnou hodnotu nelze spolehlivě odhadnout, a s výjimkou cenných papírů emitovaných Společností. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

f) cenné papíry držené do splatnosti

Cenné papíry držené do splatnosti jsou cennými papíry s pevným datem splatnosti, které Společnost zamýšlí a je schopna držet do splatnosti. Cenné papíry držené do splatnosti jsou oceňovány naběhlou hodnotou, která zahrnuje naběhlý úrok a časově rozlišený rozdíl mezi nominální hodnotou a pořizovací cenou dlužného cenného papíru. Rozdíl mezi nominální hodnotou a pořizovací cenou dlužného cenného papíru je časově rozlišován pomocí efektivní úrokové míry do úrokových výnosů ve výkazu zisku a ztráty.

g) realizovatelné cenné papíry

Realizovatelné cenné papíry nejsou ani cennými papíry oceňovanými reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, ani cennými papíry drženými do splatnosti. Zahrnují zejména akcie společností, ve kterých Společnost nemá majetkovou účast s rozhodujícím nebo podstatným vlivem, a dluhové cenné papíry držené pro účely řízení likvidity.

Realizovatelné cenné papíry jsou při prvotním zaúčtování oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady a následně se oceňují reálnou hodnotou.

Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů se (po zohlednění daňových vlivů) vykazují přímo ve vlastním kapitálu do okamžiku, kdy dojde k prodeji nebo snížení hodnoty. Kumulované zisky nebo ztráty původně vykázané ve vlastním kapitálu se v těchto případech zaúčtují do výnosů nebo nákladů.

Úroky vypočítané efektivní úrokovou mírou, dividendy a kurzové rozdíly z dluhových cenných papírů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

h) přesuny mezi portfolii

Přesuny mezi portfolii jsou obecně možné, pokud dojde ke změně původního záměru vedení Společnosti, kromě následujících případů:

- přesun do a z portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů není povolen,
- při prodeji nebo přesunu kterýchkoliv cenných papírů držených do splatnosti musí Společnost převést zbytek portfolia cenných papírů držených do splatnosti do realizovatelných

cenných papírů a po dobu následujících dvou účetních období nelze zařadit žádné cenné papíry do cenných papírů držených do splatnosti. Výjimky z tohoto pravidla jsou povoleny při prodeji v době tří měsíců před splatností cenného papíru nebo v případě výrazného zhoršení rizikovosti emitenta.

i) smlouvy o financování cenných papírů

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako pohledávky za bankami, pohledávky za klienty, závazky vůči bankám a závazky vůči klientům.

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky k obchodování s dluhovými cennými papíry jsou vykázány jako závazky z dluhových cenných papírů, závazky k obchodování s akciemi a podílovými listy jsou vykázány jako ostatní pasiva.

j) finanční deriváty

Finanční deriváty, měnové forwardy, jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Společnost negativní.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Oceňovací rozdíly z přecenění finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

k) úrokové výnosy a náklady a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období.

Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Penzijním fondům nevzniká daňová povinnost z titulu tuzemských dividendových výnosů.

l) pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

m) ostatní rezervy

Rezervy jsou tvořeny, má-li Společnost existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti, je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku. Všechny rezervy jsou zahrnuty v pasivech.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny, v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost je vykázáno ve výnosech.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

n) dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou a je odepisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti:

	doba odepisování v letech
Inventář	10
Stroje a zařízení	3
Motorová vozidla	4
Software	3
Goodwill	4

Goodwill představuje rozdíl mezi pořizovací cenou a reálnou hodnotou podílu Společnosti na získaných čistých aktivech a do nákladů je amortizován rovnoměrně maximálně po dobu 4 let.

Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky je aktivováno a odepisováno.

Hmotný majetek, jehož pořizovací cena za položku nepřevyšuje 40 000 Kč, je považován za zásoby a účtován do nákladů při spotřebě. Nehmotný majetek, jehož pořizovací cena za položku nepřevyšuje 60 000 Kč, je považován za zásoby a účtován do nákladů při spotřebě. Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky je aktivováno a odepisováno. Pokud zůstatková hodnota aktiva přesahuje jeho odhadovanou zpětně získatelnou hodnotu, je zůstatková hodnota aktiva snížena o opravnou položku v případě dočasného znehodnocení nebo zcela odepsána do výkazu zisku a ztráty v případě trvalého znehodnocení.

Majetek užívaný na základě smluv o finančním leasingu není aktivován a je účtován stejným způsobem jako operativní leasing s tím, že částky nájemného jsou zahrnuty do nákladů rovnoměrně po dobu trvání smlouvy. Rovněž celkové leasingové závazky nejsou vykazovány v pasivech.

o) zprostředkovatelské provize

Provize představuje výdaj na získání nového účastníka. Tyto provize jsou kalkulovány ze skutečně uhrazených příspěvků účastníka. Výdaje na provize se sledují za každou konkrétní smlouvu a časově se rozlišují do nákladů po dobu trvání penzijního připojištění účastníka. Doba časového rozlišování je odvozena od věku klienta v okamžiku vzniku smlouvy o penzijním připojištění a sjednaném penzijním plánu, maximálně však 10 let. Způsob časového rozlišování vychází z metodiky „sum of digits“, která vyjadřuje věcnou i časovou souvislost vývoje nákladů a výnosů konkrétní smlouvy.

p) daň z přidané hodnoty

Společnost je registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“). Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a zásoby jsou oceňovány pořizovací cenou včetně daně z přidané hodnoty. Společnost neuplatňuje DPH na vstupu vzhledem k tomu, že poměr příjmů podléhajících DPH k celkovým příjmům Společnosti nedosahuje takové výše, aby bylo pro Společnost ekonomické DPH na vstupu uplatňovat. DPH na vstupu (s výjimkou dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku) je okamžitě účtována do nákladů.

q) daň z příjmů

Náklad na daň z příjmu se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Sazba daně z příjmů je 5%.

r) odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Společnost očekává její realizaci.

Odložená daň, vyplývající z přecenění realizovatelných cenných papírů na reálnou hodnotu vykazovaného přímo ve vlastním kapitálu, je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu.

s) náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují odměny členům představenstva a dozorčí rady.

Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění do příspěvkově definovaných penzijních fondů. Tyto příspěvky placené Společností na penzijní připojištění jsou účtovány přímo do nákladů.

K financování státního důchodového plánu provádí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

Společnost vytváří sociální fond na krytí sociálních potřeb zaměstnanců a zaměstnaneckých výhod. V souladu s účetními předpisy platnými v České republice není příděl do sociálního fondu vykázán ve výkazu zisku a ztráty, ale jako rozdělení zisku. Čerpání sociálního fondu rovněž není vykázáno ve výkazu zisku a ztráty, ale jako snížení fondu. Sociální fond tvoří součást vlastního kapitálu a není vykázán jako závazek.

t) prostředky účastníků penzijního připojištění a rezerva na výplatu budoucích penzí

Příspěvky účastníků jsou evidovány v závazcích v nominální hodnotě. Tato částka je dále navýšena o státní příspěvky a podíl na zisku.

Společnost zjišťuje pojistně matematickou čistou současnou hodnotu odhadu budoucích závazků Společnosti z titulu přislíbených výplat penzijního připojištění a porovnává ji s aktuální hodnotou prostředků evidovaných ve prospěch příjemců penzí.

V důsledku pevně sjednaných minimálních penzí je případný deficit efektivně sdílen všemi klienty platícími příspěvky i Společností, a to tvorbou rezervy do výkazu zisku a ztráty. Přebytek je vyplácen penzistům formou dodatečné penze.

u) vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti se vykazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku městského soudu. Případné zvýšení nebo snížení základního kapitálu na základě rozhodnutí valné hromady, které nebylo ke dni účetní závěrky zaregistrováno, se vykazuje jako změny základního kapitálu. Vklady přesahující základní kapitál se vykazují jako emisní ážio.

Ostatní fondy ze zisku zahrnují sociální fond, stabilizační fond a statutární vyrovnávací fond. Sociální fond představuje část zisku určenou zaměstnancům a je využíván zejména pro platby příspěvků Společnosti jako zaměstnavatele na penzijní připojištění svých zaměstnanců. Stabilizační fond představuje alokovaný zisk účastníkům penzí nad povinný minimální limit, který je převeden do závazků vůči účastníkům v době vzniku jejich nároku na penzi. Statutární vyrovnávací fond je bez specifického určení a je využíván zejména pro platby úrazového a odpovědnostního pojištění pro určitou skupinu účastníků penzijního připojištění a na podporu ostatních obchodních aktivit společnosti.

Společnost vytváří rezervní fond ze zisku nebo z příplatků společníků nad hodnotu vkladů. Podle zákona o penzijním připojištění se státním příspěvkem penzijní fond rozděluje zisk tak, že nejméně 5 % připadá do rezervního fondu.

v) spřízněné strany

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkonné řídící funkce vymezené stanovami Společnosti („vedoucí zaměstnanci Společnosti“);
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10% jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností;
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společnostem ovládajícím Společnost;
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí nebo podílem na hlasovacích právech v Společnosti a jimi ovládané společnosti.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 18.

w) následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

x) změny účetních postupů

V souladu se změnou účetní legislativy začala Společnost s účinností od 1. ledna 2005:

- vykazovat úrokové výnosy z realizovatelných cenných papírů za použití efektivní úrokové sazby. Před tímto datem se používala lineární metoda.
- vykazovat kurzové zisky a ztráty z přecenění cizoměnových realizovatelných dluhopisů do výkazu zisku a ztráty. Před tímto datem byly tyto rozdíly vykazovány přímo ve vlastním kapitálu.

Dopad změny metody v obou případech není významný a byl zohledněn ve výkazu zisku a ztráty za rok 2005.

3 pohledávky za bankami

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Běžné účty u bank	244 838	328 509
Termínové vklady u ostatních bank	0	164 516
Ostatní pohledávky za bankami	274 458	518 072
Celkem	**519 296**	**1 011 097**

Zůstatek Ostatních pohledávek za bankami k 31. prosinci 2006 a 2005 představuje cenné papíry nakoupené Společností na základě smlouvy o zpětném prodeji.

4 pohledávky za nebankovními subjekty

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Pohledávky z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů	12 204	12 204
Ostatní pohledávky za nebankovními subjekty	816	776
	13 020	**12 980**
Opravné položky (bod 9)	-12 204	-12 204
Celkem	**816**	**776**

Společnost má za společností Adamovské strojírny a.s. (v konkurzu) pohledávku z titulu nesplacených dluhových cenných papírů ve výši 12 204 tis. Kč, ke které je vytvořena opravná položka ve výši 100 % pohledávky (bod 9).

5 cenné papíry

	Dluhové cenné papíry k 31. prosinci		Akcie a podílové listy k 31. prosinci	
	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	125 049	87 518	0	0
Realizovatelné	5 571 859	5 060 074	999 793	925 052
Držené do splatnosti	5 380 809	3 721 617	0	0
Celkem	**11 077 717**	**8 869 209**	**999 793**	**925 052**

a) cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

dluhové cenné papíry

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Cenné papíry zařazené při prvotním zaúčtování	125 049	87 518

b) realizovatelné cenné papíry

dluhové cenné papíry včetně státních bezkuponových dluhopisů

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu burz	4 696 574	4 331 609
Trh krátkodobých dluhopisů	129 954	298 763
Zahraniční burzovní trhy	745 331	429 702
Celkem	**5 571 859**	**5 060 074**

akcie a podílové listy

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu burz	999 793	925 052

c) cenné papíry držené do splatnosti

dluhové cenné papíry včetně státních bezkuponových dluhopisů

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu burz	5 281 045	3 619 298
Zahraniční burzovní trhy	99 764	102 319
Celkem	**5 380 809**	**3 721 617**

6 dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

dlouhodobý nehmotný majetek

	Software tis. Kč	Goodwill tis. Kč	Celkem tis. Kč
K 1. lednu 2005			
Pořizovací cena	20 256	35 545	55 801
Oprávky	-14 177	-24 985	-39 162
Zůstatková hodnota	**6 079**	**10 560**	**16 639**
Rok končící 31. prosince 2005			
Počáteční zůstatková hodnota	6 079	10 560	16 639
Přírůstky	3 717	0	3 717
Odpisy	-7 297	-5 282	-12 579
Konečná zůstatková hodnota	**2 499**	**5 278**	**7 777**
K 31. prosinci 2005			
Pořizovací cena	23 973	35 545	59 518
Oprávky	-21 474	-30 267	-51 741
Zůstatková hodnota	**2 499**	**5 278**	**7 777**
Rok končící 31. prosince 2006			
Počáteční zůstatková hodnota	2 499	5 278	7 777
Přírůstky	5 250	0	5 250
Odpisy	-6 976	-5 278	-12 254
Konečná zůstatková hodnota	**773**	**0**	**773**
K 31. prosinci 2006			
Pořizovací cena	29 223	35 545	64 768
Oprávky	-28 450	-35 545	-63 995
Zůstatková hodnota	**773**	**0**	**773**

dlouhodobý hmotný majetek

	Technické zhodnocení majetku v pronájmu tis. Kč	Zařízení tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Umělecká díla a sbírky tis. Kč	Celkem tis. Kč
K 1. lednu 2005					
Pořizovací cena	133	17 766	756	236	18 891
Oprávky	-133	-15 568	-107	0	-15 808
Zůstatková hodnota	**0**	**2 198**	**649**	**236**	**3 083**
Rok končící 31. prosince 2005					
Počáteční zůstatková hodnota	0	2 198	649	236	3 083
Přírůstky	0	694	2 562	0	3 256
Vyřazení	0	-214	0	0	-214
Odpisy	0	-1 157	-580	0	-1 737
Konečná zůstatková hodnota	**0**	**1 521**	**2 631**	**236**	**4 388**
K 31. prosinci 2005					
Pořizovací cena	0	18 246	3 318	236	21 800
Oprávky	0	-16 725	-687	0	-17 412
Zůstatková hodnota	**0**	**1 521**	**2 631**	**236**	**4 388**
Rok končící 31. prosince 2006					
Počáteční zůstatková hodnota	0	1 521	2 631	236	4 388
Přírůstky	0	545	0	0	545
Vyřazení	0	0	0	0	0
Odpisy	0	-1 122	-949	0	-2 071
Konečná zůstatková hodnota	**0**	**944**	**1 682**	**236**	**2 862**
K 31. prosinci 2006					
Pořizovací cena	0	18 791	3 318	236	22 345
Oprávky	0	-17 847	-1 636	0	-19 483
Zůstatková hodnota	**0**	**944**	**1 682**	**236**	**2 862**

dlouhodobý hmotný majetek získaný formou finančního leasingu

Společnost rovněž používá majetek získaný na základě smluv o finančním leasingu, který je zahrnut do vykázaného dlouhodobého hmotného majetku až po skončení leasingu. Tyto leasingové smlouvy lze analyzovat následujícím způsobem:

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Splacené splátky ze současných leasingových smluv	0	1 020
Nesplacené leasingové splátky splatné do jednoho roku	0	0
Celková výše leasingových splátek ze současných smluv o finančním leasingu	**0**	**1 020**

K 31. prosinci 2006 (resp. k 31. 12. 2005) nemá společnost žádné aktivní leasingové smlouvy. K uvedenému datu jsou v operativní evidenci vedena 4 auta z ukončených leasingových smluv.

7 ostatní aktiva

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Finanční deriváty (bod 17(c))	91 179	55 507
Ostatní pokladní hodnoty	96	97
Dohadné účty aktivní	0	22 540
Pohledávky za emitenty cenných papírů	22 690	0
Pohledávky za státním rozpočtem – státní příspěvek	102 611	91 927
Pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	3 766	1 046
Celkem	**220 342**	**171 117**

Pohledávky za emitenty cenných papírů představují pohledávky z titulu úrokových výnosů z dluhopisů (ex-coupon). K 31. 12. 2005 byly tyto pohledávky vykazovány na dohadných účtech aktivních.

8 náklady příštích období

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Časově rozlišené zprostředkovatelské provize	248 413	212 001
Výkonnostní odměna České poště	3 111	3 680
Ostatní	7 442	4 948
Celkem	**258 966**	**220 629**

9 opravné položky, rezervy a odpisy aktiv

Společnost vykazovala následující rezervy a opravné položky k rizikovým aktivům:

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Ostatní rezervy		
Rezerva na penze	618	618
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	1 257	1 300
Celkem	**1 875**	**1 918**
Opravné položky		
Pohledávky z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů (bod 4)	**12 204**	**12 204**

Změnu stavu rezerv lze analyzovat takto:

	Rezerva na penze tis. Kč	Rezerva na nevyčerpanou dovolenou tis. Kč	Celkem tis. Kč
K 1. lednu 2005	**422**	**1 224**	**1 646**
Tvorba	196	1 300	1 496
Použití	0	-1 224	-1 224
K 31. prosinci 2005	**618**	**1 300**	**1 918**
Tvorba	0	1 257	1 257
Použití	0	-1 300	-1 300
K 31. prosinci 2006	**618**	**1 257**	**1 875**

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny, v příslušné položce výkazu zisku a ztráty.

výnosy z dříve odepsaných částek

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Odepsané obchodní pohledávky za zprostředkovateli	**61**	**27**

10 ostatní pasiva

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Závazky z obchodních vztahů	80 291	83 394
Závazky vůči zaměstnancům	1 894	1 757
Závazky ze sociálního zabezpečení	1 133	1 154
Závazky vůči účastníkům – státní příspěvek	102 611	91 927
Splatný daňový závazek	3 180	2 771
Dohadné účty pasivní	11 515	9 741
Celkem	**200 624**	**190 744**

fondy účastníků

Zůstatky a pohyby prostředků účastníků penzijního připojištění mohou být analyzovány takto:

	Zůstatek k 1. lednu 2006 tis. Kč	Přírůstky tis. Kč	Úbytky tis. Kč	Zůstatek k 31. prosinci 2006 tis. Kč
Příspěvky účastníků	6 771 848	2 119 475	824 406	8 066 917
Příspěvky zaměstnavatelů	1 171 742	344 013	111 647	1 404 108
Podíl na zisku	842 622	370 126	146 901	1 065 846
Státní příspěvky	1 503 076	402 529	195 914	1 709 691
Nepřiřazené příspěvky účastníků penzijního pojištění	2 649	92 701	89 416	5 934
Prostředky účastníků celkem	**10 291 937**	**3 328 844**	**1 368 285**	**12 252 496**

	Zůstatek k 1. lednu 2005 tis. Kč	Přírůstky tis. Kč	Úbytky tis. Kč	Zůstatek k 31. prosinci 2005 tis. Kč
Příspěvky účastníků	5 823 096	1 729 390	780 638	6 771 848
Příspěvky zaměstnavatelů	963 529	310 781	102 568	1 171 742
Podíl na zisku	621 318	357 186	135 882	842 622
Státní příspěvky	1 327 155	357 884	181 963	1 503 076
Nepřiřazené příspěvky účastníků penzijního pojištění	1 742	89 281	88 374	2 649
Prostředky účastníků celkem	**8 736 840**	**2 844 522**	**1 289 425**	**10 291 937**

Uvedený přehled pohybů prostředků účastníků penzijního připojištění neobsahuje státní příspěvek za poslední čtvrtletí v jednotlivých letech. Odhadovaná výše tohoto příspěvku k 31. prosinci 2006 činila 102 611 tis. Kč (2005: 91 927 tis. Kč).

Podíl na zisku zahrnuje odpovídající část prostředků účastníků převedených z jiných fondů.

portfolio účastníků:

	2006	2005
Počet účastníků k 31. prosinci	358 962	330 549
Průměrný měsíční příspěvek účastníků (v Kč)	448	452

analýza plateb účastníkům:

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Platby		
Výplata penze	37 145	29 755
Jednorázové vyrovnání	868 638	792 746
Odbytné	97 810	107 187
Smlouvy ukončené v průběhu roku	5 441	4 831
Převod do jiného penzijního fondu	173 524	194 795
Vratky účastníkům	96 310	71 737
Platby celkem	**1 278 868**	**1 201 051**
Počet účastníků		
Výplata penze	2 954	2 732
Jednorázové vyrovnání	16 624	15 481
Odbytné	4 683	5 083
Smlouvy ukončené v průběhu roku	1 076	989
Převod do jiného penzijního fondu	6 710	7 405
Vratky účastníkům	2 256	2 573
Počet účastníků celkem	**32 047**	**31 690**

11 vlastní kapitál a rozdělení zisku

základní kapitál

Základní kapitál je tvořen 971 670 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč a je plně splacen. Jediným akcionářem Společnosti je Československá obchodní banka, a.s. se sídlem Na Příkopě 854/14, Praha 1.

Ostatní fondy ze zisku se člení takto:

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Stabilizační fond	62 487	44 947
Statutární vyrovnávací fond	49 553	43 484
Sociální fond	468	512
Celkem	**112 508**	**88 943**

rozdělení zisku

	Návrh na rok 2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Příděl do zákonného rezervního fondu	16 966	20 265
Podíl na zisku účastníkům	288 420	344 512
Příděl do sociálního fondu	200	300
Dividendy	16 966	0
Stabilizační fond	16 766	31 231
Statutární vyrovnávací fond	0	9 000
Čistý zisk	**339 318**	**405 308**
Zhodnocení výše vložených prostředků	**2,7 %**	**4,0 %**

Výše zhodnocení vložených prostředků je kalkulována na základě metodiky používané Asociací penzijních fondů, tj. vypočítá se jako poměr průměrné denní výše všech prostředků evidovaných v průběhu daného roku a celkového zisku, který je připsán ve prospěch účastníků za daný rok, vyjádřený v procentech. Zhodnocení pro rok 2006 vychází z předpokladu, že uvedené rozdělení zisku bude schváleno rozhodnutím jediného akcionáře.

oceňovací rozdíly

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Akcie a podílové listy	-40 233	13 318
Dluhové cenné papíry	4 359	27 456
Celkem	**-35 874**	**40 774**

Oceňovací rozdíly jsou v souladu s platnou legislativou uváděny v celé výši jako součást vlastního kapitálu Společnosti, ačkoliv po jejich realizaci bude alespoň 85 % alokováno v rámci podílu na zisku na jednotlivé účty účastníků penzijního připojištění. Část oceňovacích rozdílů alokovatelná klientům představuje implicitní závazek vůči klientům.

12 výnosy z úroků a podobné výnosy

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Úroky včetně diskontu z dluhopisů	384 943	335 966
Úroky z běžných účtů	3 626	2 628
Úroky z termínových deposit	24 502	12 577
Celkem	**413 071**	**351 171**

13 náklady na poplatky a provize

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Bankovní poplatky	117	93
Poplatky z obchodování	120	96
Poplatky za externí správu portfolií	71 033	87 162
Odměna depozitáři	2 645	2 783
Provize	57 825	51 372
Celkem	**131 740**	**141 506**

14 zisk z finančních operací

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Obchodování s realizovatelnými cennými papíry	105 283	281 570
Obchodování s cennými papíry oceňovanými reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-5 618	-1 635
Kurzové rozdíly	2 969	1 427
Obchodování s deriváty	27 050	3 537
Celkem	**129 684**	**284 899**

15 správní náklady

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Náklady na zaměstnance	40 847	38 440
Nájemné a leasing	6 348	6 829
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	1 741	1 857
Odměny členům statutárních orgánů	604	1 044
Spotřeba materiálu	4 517	7 176
Reklama, propagace, inzerce	7 145	2 815
Poštovné a telekomunikační poplatky	9 221	8 753
Ostatní správní náklady	15 140	15 976
Celkem	**85 563**	**82 890**

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Mzdy a odměny členům představenstva	9 020	8 462
Mzdy a odměny ostatním členům vedení	2 029	1 768
Odměny členům dozorčí rady	240	240
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	18 796	18 328
Sociální náklady a zdravotní pojištění	11 366	10 686
Celkem	**41 451**	**39 484**

Statistika zaměstnanců

	2006	2005
Průměrný počet zaměstnanců	58	58
Počet členů představenstva	4	5
Počet členů dozorčí rady	6	6

Vedoucím pracovníkům, členům představenstva a dozorčí rady nebyly poskytnuty úvěry, půjčky, ani žádné další plnění ani v peněžní ani v naturální formě.

Vedoucím pracovníkům Společnosti jsou k dispozici služební vozidla.

Stav účtů penzijního připojištění vedení Společnosti k 31. prosince 2006 činí 3 182 tis. Kč (31. prosince 2005: 2 983 tis. Kč).

16 daň z příjmů

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Zisk před zdaněním	339 132	405 308
Výnosy nepodléhající zdanění	-439 787	-347 457
Daňově neuznatelné náklady	52 944	47 182
Daňový základ	-47 711	105 033
Zápočet nevyužité daňové ztráty	0	-105 033
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	0	0
Zápočet sražené daně	186	0
Daň z příjmů splatná	**186**	**0**

Odložená daň je vypočtena ve výši 5 % ze základu a lze ji analyzovat následovně:

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Nevyužitá daňová ztráta	17 175	13 211
Oceňovací rozdíly	1 794	-2 039
Rozdíl zůstatkové daňové a účetní hodnoty majetku	145	146
Rezervy a opravné položky	704	706
Daň z příjmů odložená	**19 818**	**12 024**

Odložená daňová pohledávka ve výši 19 818 tis. Kč k 31. prosinci 2006, (2005: 12 024 tis. Kč) nebyla vykázána, neboť není pravděpodobné, že Společnost vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné tuto odloženou daňovou pohledávku využít.

17 finanční rizika

a) strategie užívání finančních nástrojů

Aktivity Společnosti spočívají hlavně v používání finančních nástrojů. Společnost získává prostředky od účastníků penzijního připojištění a snaží se dosáhnout nadprůměrných výnosů investováním do vysoce kvalitních aktiv.

b) tržní riziko

Společnost se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým Statutem.

členění aktiv podle zeměpisných segmentů

	Tuzemsko tis. Kč	EU tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Celkem tis. Kč
31. prosince 2006				
Pohledávky za bankami	519 296	0	0	519 296
Pohledávky za nebankovními subjekty	816	0	0	816
Dluhové cenné papíry	10 107 573	970 144	0	11 077 717
Akcie a podílové listy	391 310	517 532	90 951	999 793
Ostatní aktiva	449 547	33 430	0	482 977
Celkem	**11 468 542**	**1 521 106**	**90 951**	**13 080 599**
31. prosince 2005				
Pohledávky za bankami	1 011 097	0	0	1 011 097
Pohledávky za nebankovními subjekty	776	0	0	776
Dluhové cenné papíry	8 249 669	619 540	0	8 869 209
Akcie a podílové listy	452 879	472 173	0	925 052
Ostatní aktiva	403 946	0	0	403 946
Celkem	**10 118 367**	**1 091 713**	**0**	**11 210 080**

K 31. prosinci 2006 představují zeměpisný segment EU státní dluhopisy emitované v Maďarsku, Slovenské republice a dluhopisy EIB 8,2/09 a EIB 3,25/07, CDO Oxford Street a CDO Pembridge Square, emitovanými společnostmi ovládanými KBC Financial Products. Segment ostatní přestavuje investice do Nikko ETF v japonských jenech.

K 31. prosinci 2005 představují zeměpisný segment EU státní dluhopisy emitované v Maďarsku, Slovenské republice a dluhopisy EIB 8,2/09 a EIB 3,25/07 a CDO Oxford Street, emitovaný Oxford Street Finance Limited (SPV) se sídlem v Jersey, Velké Británii, společností ovládanou KBC Financial Products.

c) finanční deriváty

	Reálná hodnota +/ -	
	31. prosince 2006 tis. Kč	**31. prosince 2005 tis. Kč**
Deriváty k obchodování	91 179	55 507
Kladná reálná hodnota finančních derivátů (bod 7)	91 179	55 507

Společnost vlastní následující finanční deriváty, které lze analyzovat takto:

	31. prosince 2006			31. prosince 2005		
	Nominální hodnota pohledávek tis. Kč	**Nominální hodnota závazků tis. Kč**	**Kladná reálná hodnota tis. Kč**	**Nominální hodnota pohledávek tis. Kč**	**Nominální hodnota závazků tis. Kč**	**Kladná reálná hodnota tis. Kč**
Opce*	0	0	64 803	0	0	45 790
Forwardy a cross currency úrokové swapy	658 109	631 733	26 376	397 180	387 463	9 717
Celkem	**658 109**	**631 733**	**91 179**	**397 180**	**387 463**	**55 507**

* samostatně vykázaný vložený derivát do dluhopisu ČSOB VAR/08, KBC VAR/08 a KBC VAR/11 (k 31.prosinci 2005 pouze derivát do dluhopisu ČSOB VAR/08).

Společnost uzavřela měnové a úrokové deriváty za účelem zajištění proti pohybu měnového kursu. Tyto deriváty, byť poskytují efektivní finanční zajištění pozic Společnosti z pohledu řízení rizik, nesplňují dle platných českých účetních předpisů kritéria zajišťovacího účetnictví a účtuje se tak o nich jako o derivátech k obchodování. Oceňovací rozdíly těchto derivátů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Výše uvedené tabulky obsahují detailní přehled o nominálních jistinách a reálných hodnotách finančních derivátů Společnosti otevřených ke konci roku. Tyto deriváty, jak měnové tak i úrokové, umožňují Společnosti a jejím klientům převést, změnit nebo snížit příslušná měnová a úroková rizika.

Nominální jistiny slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Společnosti vůči úvěrovým rizikům.

d) měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči měnovému riziku.

Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách uspořádané podle měn.

31. prosince 2006

	CZK tis. Kč	EUR tis. Kč	SKK tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva					
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	34	0	0	0	34
Pohledávky za bankami	518 758	32	50	456	519 296
Pohledávky za klienty	816	0	0	0	816
Akcie a podílové listy	511 120	397 722	0	90 951	999 793
Dluhové cenné papíry k prodeji	5 394 942	125 048	100 004	76 914	5 696 908
Cenné papíry držené do splatnosti	5 380 809	0	0	0	5 380 809
Ostatní aktiva	482 943	0	0	0	482 943
Celkem	**12 289 422**	**522 802**	**100 054**	**168 321**	**13 080 599**
Pasiva					
Závazky vůči klientům	12 355 107	0	0	0	12 355 107
Rezervy	1 875	0	0	0	1 875
Ostatní pasiva	98 013	0	0	0	98 013
Celkem	**12 454 995**	**0**	**0**	**0**	**12 454 995**
Čistá výše rozvahových aktiv / (pasiv)	**-165 573**	**522 802**	**100 054**	**168 321**	**625 604**
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	**658 109**	**-536 173**	**0**	**-95 560**	**26 376**
Čistá otevřená měnová pozice	**492 536**	**-13 371**	**100 054**	**72 761**	**651 980**

31. prosince 2005

	CZK tis. Kč	EUR tis. Kč	SKK tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva					
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	35	0	0	0	35
Pohledávky za bankami	1 007 696	300	2 688	413	1 011 097
Pohledávky za klienty	776	0	0	0	776
Akcie a podílové listy	626 584	298 468	0	0	925 052
Dluhové cenné papíry k prodeji	4 878 417	87 518	99 005	82 652	5 147 592
Cenné papíry držené do splatnosti	3 721 617	0	0	0	3 721 617
Ostatní aktiva	403 911	0	0	0	403 911
Celkem	**10 639 036**	**386 286**	**101 693**	**83 065**	**11 210 080**
Pasiva					
Závazky vůči klientům	10 383 864	0	0	0	10 383 864
Rezervy	1 918	0	0	0	1 918
Ostatní pasiva	98 817	0	0	0	98 817
Celkem	**10 484 599**	**0**	**0**	**0**	**10 484 599**
Čistá výše rozvahových aktiv / (pasiv)	**154 436**	**386 286**	**101 693**	**83 065**	**725 481**
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	**397 180**	**-387 463**	**0**	**0**	**9 717**
Čistá otevřená měnová pozice	**551 616**	**-1 177**	**101 693**	**83 065**	**735 198**

e) úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů běžných tržních úrokových sazeb. Úrokové výnosy mohou v důsledku takových změn růst, ale mohou se také snižovat nebo vytvářet ztráty v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje úročená aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, ocenění nebo splatnosti. Nefinanční aktiva a závazky jsou uvedeny v kategorii ostatní aktiva a pasiva – nespecifikováno.

31. prosince 2006

	Do 3 měsíců tis. Kč	3–12 měsíců tis. Kč	1–5 let tis. Kč	Více než 5 let tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	34	0	0	0	0	34
Pohledávky za bankami	519 296	0	0	0	0	519 296
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	816	816
Dluhové cenné papíry	1 243 363	574 629	4 143 315	5 116 410	0	11 077 717
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	999 793	999 793
Ostatní aktiva	91 145	0	0	0	391 798	482 943
Celkem	**1 853 838**	**574 629**	**4 143 315**	**5 116 410**	**1 392 407**	**13 080 599**
Pasiva						
Prostředky účastníků penzijního připojištění	2 956 765	816 313	4 247 841	4 334 188	0	12 355 107
Rezervy	0	1 257	0	618	0	1 875
Ostatní pasiva	98 013	0	0	0	0	98 013
Celkem	**3 054 778**	**817 570**	**4 247 841**	**4 334 806**	**0**	**12 454 995**
Čistá výše aktiv / pasiv	**-1 200 940**	**-242 941**	**-104 526**	**781 604**	**1 392 407**	**625 604**

31. prosince 2005

	Do 3 měsíců tis. Kč	3–12 měsíců tis. Kč	1–5 let tis. Kč	Více než 5 let tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	35	0	0	0	0	35
Pohledávky za bankami	1 011 097	0	0	0	0	1 011 097
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	776	776
Dluhové cenné papíry	1 050 432	423 838	4 081 409	3 313 530	0	8 869 209
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	925 052	925 052
Ostatní aktiva	9 716	0	0	0	394 195	403 911
Celkem	**2 071 280**	**423 838**	**4 081 409**	**3 313 530**	**1 320 023**	**11 210 080**
Pasiva						
Prostředky účastníků penzijního připojištění	2 870 110	593 542	3 031 769	3 888 443	0	10 383 864
Rezervy	0	1 300	0	618	0	1 918
Ostatní pasiva	98 817	0	0	0	0	98 817
Celkem	**2 968 927**	**594 842**	**3 031 769**	**3 889 061**	**0**	**10 484 599**
Čistá výše aktiv / (pasiv)	**-897 646**	**-171 004**	**1 049 640**	**-575 531**	**1 320 023**	**725 481**

f) riziko likvidity

Společnost je vystavena riziku likvidity vyplývajícímu z čerpání disponibilních peněžních prostředků vyplácením prostředků účastníků, jednorázových vyrovnání, odbytného a převodů prostředků účastníků penzijního připojištění do jiných penzijních fondů.

Následující tabulka člení aktiva a závazky Společnosti podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k datu účetní závěrky.

V současné době jsou výplaty jednorázových vyrovnání, odbytného, penzí a převodů do jiných fondů financovány průběžně, tj. z úrokových výnosů finančního umístění a likvidních finančních aktiv.

31. prosince 2006

	Do 3 měsíců tis. Kč	3–12 měsíců tis. Kč	1–5 let tis. Kč	Více než 5 let tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	34	0	0	0	0	34
Pohledávky za bankami	519 296	0	0	0	0	519 296
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	816	816
Dluhové cenné papíry	175 552	574 629	4 886 734	5 440 802	0	11 077 717
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	999 793	999 793
Ostatní aktiva	91 145	0	0	0	391 798	482 943
Celkem	**786 027**	**574 629**	**4 886 734**	**5 440 802**	**1 392 407**	**13 080 599**
Pasiva						
Prostředky účastníků penzijního připojištění	2 956 765	816 313	4 247 841	4 334 188	0	12 355 107
Rezervy	0	1 257	0	618	0	1 875
Ostatní pasiva	98 013	0	0	0	0	98 013
Vlastní kapitál disponibilní (*)	0	0	0	0	28 617	28 617
Celkem	**3 054 778**	**817 570**	**4 247 841**	**4 334 806**	**28 617**	**12 483 612**
Čistá výše aktiv / (pasiv)	**-2 268 751**	**-242 941**	**638 893**	**1 105 996**	**1 363 790**	**596 987**

* Vlastní disponibilní kapitál je implicitním závazkem vůči klientům, který představuje 85 % oceňovacích rozdílů a zůstatek stabilizačního fondu k 31. prosinci 2006 (bod 11).

Společnost očekává, že případný deficit mezi finančními závazky a finančními aktivy s očekávanou splatností do 3 měsíců a se splatností od 3–12 měsíců od data účetní závěrky bude krýt z peněžních toků z provozní a finanční činnosti Společnosti popřípadě prodejem akcií a podílových listů v portfoliu realizovatelných cenných papírů.

31. prosince 2005

	Do 3 měsíců tis. Kč	3–12 měsíců tis. Kč	1–5 let tis. Kč	Více než 5 let tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	35	0	0	0	0	35
Pohledávky za bankami	1 011 097	0	0	0	0	1 011 097
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	776	776
Dluhové cenné papíry	357 901	423 838	4 486 225	3 601 245	0	8 869 209
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	925 052	925 052
Ostatní aktiva	9 717	0	0	0	394 194	403 911
Celkem	**1 378 750**	**423 838**	**4 486 225**	**3 601 245**	**1 320 022**	**11 210 080**
Pasiva						
Prostředky účastníků penzijního připojištění	2 870 110	593 542	3 031 769	3 888 443	0	10 383 864
Rezervy	0	1 300	0	618	0	1 918
Ostatní pasiva	98 817	0	0	0	0	98 817
Vlastní kapitál disponibilní (*)	0	0	0	0	78 022	78 022
Celkem	**2 968 927**	**594 842**	**3 031 769**	**3 889 061**	**78 022**	**10 562 621**
Čistá výše aktiv / (pasiv)	**-1 590 177**	**-171 004**	**1 454 456**	**-287 816**	**1 242 001**	**647 459**

* Vlastní disponibilní kapitál je implicitním závazkem vůči klientům, který představuje 85 % oceňovacích rozdílů a zůstatek stabilizačního fondu k 31. prosinci 2005 (bod 11).

18 transakce se spřízněnými stranami

	31. prosince 2006 tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Cenné papíry		
Dluhopis ČSOB VAR/08	448 605	450 607
Dluhopis KBC VAR/08	250 587	0
Dluhopis KBC VAR/11	109 030	0
CDO Pembridge Square	41 579	0
CDO Oxford Street	83 470	87 518
Celkem	**933 271**	**538 125**
Závazky		
Českomoravská stavební spořitelna, a.s. (dále „ČMSS") – zprostředkovatelské provize	3 063	1 605
ČSOB – zprostředkovatelské provize, IT služby	2 886	2 357
ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB (dále „ČSOB Asset Management") – provize za správu aktiv	62 660	72 787
Celkem	**68 609**	**76 749**

	2006 tis. Kč	2005 tis. Kč
Výnosy		
ČSOB – úrokové výnosy z dluhopisů	52 935	51 608
Celkem	**52 935**	**51 608**
Náklady		
ČSOB – zprostředkovatelská provize, bankovní poplatky, nájemné, IT služby	10 535	10 261
ČSOB Pojišťovna, a.s., člen holdingu ČSOB (dále „ČSOB Pojišťovna") – platba pojistného	263	168
ČSOB Asset Management – provize za správu aktiv	71 033	87 162
Příspěvky zaměstnavatele na penzijní připojištění vedení Společnosti	269	287
Celkem	**82 100**	**97 878**

ČSOB a ČMSS bylo v průběhu roku 2006 vyplaceno 8 394 tis. Kč resp. 32 232 tis. Kč (2005: 9 232 tis. Kč, resp. 16 122 tis. Kč) jako provize za uzavření smluv o penzijním připojištění. Tyto výdaje jsou předmětem časového rozlišení a jsou vykázány v položce náklady příštích období).

Společnosti ČSOB Pojišťovna je placeno pojistné na hromadné úrazové pojištění na vrub statutárního vyrovnávacího fondu (2006: 1 910 tis. Kč, 2005: 2 324 tis. Kč).

Prostředky na účtech penzijního připojištění vedení Společnosti jsou popsány v poznámce 15. Příspěvky vedení byly realizovány za stejných podmínek jako pro ostatní účastníky penzijního připojištění.

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek a úrokových sazeb které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům a vedení. Společnost se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru rizika nebo jiné nepříznivé vlivy.

19 následné události

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Společnosti k 31. prosinci 2006.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti k předložení valné hromadě.

Datum sestavení	Podpis statutárního zástupce
9. února 2007	**Ing. Petr Beneš**
	Ing. Miloš Malec

ERNST & YOUNG

VÝROK AUDITORA

Akcionářům společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB:

I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB (dále jen „Fond") k 31. prosinci 2006 uvedenou na stranách 16 - 41, ke které jsme 9. února 2007 vydali výrok následujícího znění:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, sestavenou k 31. prosinci 2006 za období od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení účetní závěrky v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za věrné zobrazení skutečností v ní odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB. Jeho odpovědností je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním účetní závěrky a věrným zobrazením skutečností v ní tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět účetní odhady, které jsou s ohledem na danou situaci přiměřené.

Odpovědnost auditora

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

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

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, k 31. prosinci 2006 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Účetní závěrka společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, k 31. prosinci 2005 byla ověřena jinými auditory a jejich zpráva ze dne 28. února 2006 obsahovala výrok bez výhrad. Při provádění auditu a zpracování výroku za rok 2006 jsme vyšli z jejich závěrů týkajících se roku 2005.

A Member of Ernst & Young Global – Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2, Phone +420 225 335 111 has been incorporated
in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

ERNST & YOUNG

II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědné vedení společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2006. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

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

III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, k 31. prosinci 2006 uvedené ve výroční zprávě. Za sestavení této zprávy o vztazích je zodpovědné vedení společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

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

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB, k 31. prosinci 2006.

Ernst & Young

Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
osvědčení č. 401
zastoupený

D. Burnham

Douglas Burnham
partner

Michaela Kubýová

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

30. března 2007
Praha, Česká republika

A Member of Ernst & Young Global – Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
with its registered office at Karlovo náměstí 10, 120 00 Prague 2, Phone +420 225 335 111 has been incorporated
in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague, Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

zpráva o vztazích

zpráva představenstva společnosti ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB o vztazích mezi propojenými osobami k 31. 12. 2006

podle ustanovení § 66a) zákona č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen ObZ)

1 ovládaná osoba

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB
Praha 1 – Nové Město, PSČ 110 00, Perlová 371/5
IČ: 61859265
Zapsaná v obchodní rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2809
(dále jen Společnost)

2 ovládající osoba

Československá obchodní banka, a. s.
Praha 1– Nové Město, PSČ 115 20, Na Příkopě 854/14
IČ: 00001350
Zapsaná v obchodní rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B XXXVI, vložka 46

3 konečná ovládající osoba

KBC Group NV
Belgie, 1080 Brusel, Havelaan 2

4 rozhodné období

Tato zpráva popisuje vztahy mezi propojenými osobami ve smyslu § 66a ObZ za poslední účetní období, tj. **za období od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006**.
(dále jen Rozhodné období)

5 vztahy mezi propojenými osobami

V Rozhodném období došlo k následujícím vztahům mezi Společností a níže uvedenými osobami:

Společnosti propojené na základě strategie přijaté k formování finanční skupiny ČSOB a KBC, popř. propojené pro vztahy s osobou ovládající

1. Bankovní informační technologie, s.r.o., IČ: 63987686, sídlo: Praha 1, Jungmannova 26
Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla

2. Českomoravská stavební spořitelna, a. s., IČ: 49241397, sídlo: Praha 10, Vinohradská 3218/169
Smlouvy uzavřené v Rozhodném období:

název smlouvy	protiplnění	újma
Dodatek č. 6, 7, a 8 k Mandátní smlouvě		nevznikla

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Mandátní smlouva	uzavírání smluv o penzijním připojištění	nevznikla
Dodatek č. 1, 2, 3, 4 a 5 k Mandátní smlouvě		nevznikla
Smlouva o zachování důvěrnosti	ochrana informací	nevznikla
Dodatek č. 1 ke Smlouvě o zachování důvěrnosti		nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla

3. Československá obchodní banka, a. s., IČ: 00001350, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 854/14
Smlouvy uzavřené v Rozhodném období:

název smlouvy	protiplnění	újma
Dodatek č.1 k Mandátní smlouvě		nevznikla
Smlouva o spolupráci	úhrada nákladů na direct mail	nevznikla
Smlouva o spolupráci		
Smlouva o zpracování osobních údajů		
Smlouva o pronájmu bezpečnostní schránky	pronájem schránky	nevznikla

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o poskytování služeb v oblasti informačních systémů a technologií	poskytování služeb	nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Rámcová smlouva (transakce na finančním trhu)		nevznikla
Smlouva o nájmu a podnájmu nebytových prostor a nájmu movitých věcí	pronájem prostor	nevznikla
Smlouva o spolupráci – služby Call centra	poskytování služeb	nevznikla
Smlouva o spolupráci (podpora prodeje v Poštovní spořitelně)	prodej produktu	nevznikla
Mandátní smlouva	uzavírání smluv o penzijním připojištění	nevznikla
Smlouva o spolupráci (včetně dodatků)	poskytování výhod zaměstnancům	nevznikla
Smlouva o spolupráci	prodej produktu	nevznikla
Smlouva o prodeji produktu	prodej produktu	nevznikla

Jiné právní úkony:

název právního úkonu	újma
Dohoda o ukončení nájmu prostor a podmínkách podnájmu prostor a nájmu movitých věcí	nevznikla
Rozhodnutí jediného akcionáře o jmenování člena dozorčí rady	nevznikla
Rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti řádné valné hromady o schválení účetní závěrky za rok 2005 a rozdělení zisku za rok 2005	nevznikla
Rozhodnutí jediného akcionáře o odměňování členů orgánů ČSOB PFS	nevznikla
Rozhodnutí jediného akcionáře o schválení penzijního plánu ČSOB PFS	nevznikla

4. ČSOB Asset Management, a. s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463, sídlo: Praha 1, Perlová 371/5

Smlouvy uzavřené v Rozhodném období:

název smlouvy	protiplnění	újma
Dodatek č. 14 a 15 ke smlouvě o obhospodařování cenných papírů		nevznikla

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Smlouva o obhospodařování cenných papírů (včetně dodatků)	správa aktiv	nevznikla

5. ČSOB Factoring a. s., IČ: 45794278, sídlo: Praha 10, Benešovská 2538/40
Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla

6. ČSOB Investiční společnost, a. s., člen skupiny ČSOB, IČ: 25677888, sídlo: Praha 1, Perlová 371/5
Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Smlouva o spolupráci	úhrada příspěvku na penzijní připojištění	nevznikla

7. ČSOB Leasing, a. s., IČ: 63998980, sídlo: Praha 4, Na Pankráci 310/60
Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Smlouva o spolupráci (včetně dodatku č.1)	úhrada příspěvku na penzijní připojištění	nevznikla

8. ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB, IČ: 60917776, sídlo: Praha 1, Perlová 371/5
Smlouvy uzavřené v Rozhodném období:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o postoupení pohledávky	úplata za postoupení pohledávky	nevznikla
Dodatek č.1 ke Smlouvě o spolupráci		nevznikla

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Smlouva o spolupráci	spolupráce	nevznikla

9. ČSOB Pojišťovna, a. s., člen holdingu ČSOB, IČ: 45534306, sídlo: Pardubice - Zelené předměstí, Masarykovo nám. č.p. 1458

Smlouvy uzavřené v Rozhodném období:

název smlouvy	protiplnění	újma
Dodatek č.1 k Mandátní smlouvě		nevznikla

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Mandátní smlouva	uzavírání smluv o penzijním připojištění	nevznikla
Pojistná smlouva č. 8024638710	pojistné plnění	nevznikla
Pojistná smlouva č. 8024343119 včetně dodatků	pojistné plnění	nevznikla
Rámcová pojistná smlouva OPV č.n. 15916496	pojistné plnění	nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování životního pojištění zaměstnancům	nevznikla
2x smlouva o zprostředkování	sjednávání smluv	nevznikla
Smlouva o spolupráci (včetně dodatků)		nevznikla
Pojistná smlouva č. 8021985714 včetně dodatků	pojistné plnění	nevznikla
Smlouva o sjednávání pojištění ve prospěch třetích osob (včetně dodatků)	pojistné plnění	nevznikla

10. Hypoteční banka, a. s., IČ: 13584324, sídlo: Praha 4, Budějovická 409/1

Protiplnění na základě smluv uzavřených před Rozhodným obdobím:

název smlouvy	protiplnění	újma
Smlouva o spolupráci	úhrada příspěvku na penzijní připojištění	nevznikla
Smlouva o spolupráci	poskytování zaměstnaneckých výhod	nevznikla

11. Zemský penzijní fond, a. s., IČ: 47677619, sídlo: Most, Václava Řezáče 315

Smlouvy uzavřené v Rozhodném období:

název smlouvy	protiplnění	újma
Dodatek č.1 ke Smlouvě o spolupráci penzijních fondů ve skupině ČSOB	spolupráce	nevznikla

Kromě výše uvedených vztahů došlo mezi propojenými osobami k poskytnutí veřejně dostupných informací, popř. informací na základě zákona k plnění zákonem stanovených povinností.

6. závěr

Představenstvo Společnosti konstatuje, že vynaložilo péči řádného hospodáře ke zjištění okruhu propojených osob pro účely této zprávy, a to zejména tím, že se dotázalo osoby ovládající Společnost na okruh osob, které jsou touto osobou ovládány.

Představenstvo Společnosti se domnívá, že peněžitá plnění, resp. protiplnění ve vztazích mezi propojenými osobami uvedenými v této zprávě, byla uskutečněna za ceny obvyklé v obchodním styku jako ve vztazích k ostatním nepropojeným osobám, nebyly poskytnuty žádné výhody ani nevýhody a ovládaným osobám uvedeným ve zprávě žádná újma nevznikla.

V Praze dne 29. března 2007

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB

Představenstvo

Ing. Petr Beneš
předseda představenstva
a generální ředitel ČSOB PF Stabilita

Ing. Kateřina Štěrbová
členka představenstva
a ředitelka obchodního úseku
ČSOB PF Stabilita

Ing. Miloš Malec
člen představenstva
a ředitel ekonomického úseku
ČSOB PF Stabilita

Ing. Stanislav Kropš
člen představenstva
a ředitel úseku IT ČSOB PF Stabilita

www.csobpf.cz