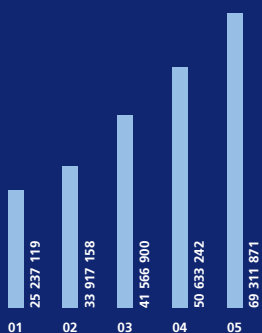




OBJEM AKTIV VE SPRÁVĚ (V TIS. KČ)
ASSETS UNDER MANAGEMENT (IN CZK '000)



ROZDĚLENÍ AKTIV VE SPRÁVĚ (V %)
ASSETS UNDER MANAGEMENT STRUCTURE (IN %)



Akcie Shares	15 %
Nástroje s pevným výnosem Fixed Income Instruments	85 %

Obsah Contents

1	Vybrané ukazatele <i>Financial Highlights</i>
3	Profil společnosti <i>Company Profile</i>
4	Statutární orgány <i>Statutory Bodies</i>
9	Zpráva vedení <i>Management Report</i>
12	Řízení rizik <i>Risk Management</i>
14	Spravované fondy <i>Funds under Management</i>
20	Organizační struktura společnosti <i>Company Organization Chart</i>
CD	Finanční část <i>Financial Section</i>
	Zpráva dozorčí rady <i>Supervisory Board Report</i>
	Výrok auditora <i>Auditor's Report</i>
	Rozvaha <i>Balance Sheet</i>
	Výkaz zisku a ztráty <i>Profit and Loss Account</i>
	Přehled o změnách vlastního kapitálu <i>Statement of Changes in Equity</i>
	Podrozvahové položky <i>Off-balance Sheet</i>
	Příloha účetní závěrky <i>Notes to the Financial Statements</i>
	Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami <i>Report on Related Parties</i>
	Organizační struktura skupiny <i>Group Organization Chart</i>
	Kontaktní údaje <i>Contacts</i>

Výroční zpráva v plném znění je uvedena na příloženém CD.
Annual Report in the full format is available on the enclosed CD.



k 31. prosinci / as at 31. December	2005	2004	2003	2002	2001
Provozní ukazatele Operational Figures					
Aktiva ve správě (tis. Kč) / Assets Under Management (CZK '000)	69 311 871	50 633 242	41 566 900	33 917 158	25 237 119
Základní kapitál (tis. Kč) / Basic Capital (CZK '000)	27 000	27 000	27 000	27 000	20 000
Hospodářský výsledek před zdaněním (tis. Kč) / Profit/Loss Before Taxes (CZK '000)	62 448	47 293	30 820	19 067	-2 396
Počet zaměstnanců / Number of Employees	13	14	15	15	13
Údaje o spravovaných fondech Managed Funds specification					
Čisté obchodní jmění na kapitalizační akcii / NAV per Capitalization Share					
ING Český fond peněžního trhu (Kč) / ING Czech Money Market Fund (CZK)	1 470,58	1 451,09	1 427,00	1 398,98	1 365,47
ING Český fond obligací (Kč) / ING Czech Bond Fund (CZK)	2 122,69	2 034,43	1 921,02	1 900,35	1 764,54
ING Český akciový fond (Kč) / ING Czech Equity Fund (CZK)	3 158,44	2 263,76	1 500,91	1 079,57	951,92
ING Český kontinuální click fond (Kč) / ING Czech Continuous Click Fund (CZK)	999,42	948,21	938,88	926,93	939,47
ING Slovenský fond peněžního trhu (SKK) / ING Slovak Money Market Fund (SKK)	1 081,01	1 059,21	1 004,65	–	–
ING Slovenský dluhopisový fond (SKK) / ING Slovak Bond Fund (SKK)	1 141,02	1 087,31	1 019,98	–	–
Počet vydaných akcií fondu (kapitalizační) / Number of Outstanding Capitalization Shares					
ING Český fond peněžního trhu / ING Czech Money Market Fund	649 028,37	683 205,65	591 521,00	754 107,26	673 084,85
ING Český fond obligací / ING Czech Bond Fund	2 828 792,29	2 249 910,22	2 265 316,00	2 100 066,78	1 197 210,54
ING Český akciový fond / ING Czech Equity Fund	1 946 524,84	1 094 213,75	728 826,00	486 116,97	446 637,71
ING Český kontinuální click fond / ING Czech Continuous Click Fund	422 378,64	423 442,76	541 991,00	538 844,37	523 406,64
ING Slovenský fond peněžního trhu / ING Slovak Money Market Fund	122 025,83	191 719,66	150 366,00	–	–
ING Slovenský dluhopisový fond / ING Slovak Bond Fund	3 234 160,25	2 780 681,23	2 108 295,00	–	–
Základní kvantitativní ukazatele / Basic quantitative Figures					
Kapitálová přiměřenost / Capital Adequacy Ratio	124 %	187 %	408 %	273 %	–
Tier 1 (000 CZK) / Tier 1 (000 CZK)	30 673	29 024	50 327	29 161	–
Tier 2 + Tier 3 (000 CZK) / Tier 2 + Tier 3 (000 CZK)	265	165	140	662	–
Souhrn odečitatelných položek od Tier 1 a Tier 2 (000 CZK) / Sum of deductible items from the sum of Tier 1 and Tier 2 (000 CZK)	4 529	4 444	4 789	6 143	–
Celková výše kapitálu (000 CZK) / Total Capital (000 CZK)	26 409	24 745	45 678	23 680	–
Kapitálový požadavek A / Capital requirement A	1 698	1057	895	–	–
Kapitálový požadavek B / Capital requirement B	0	0	0	–	–
Kapitálový požadavek k úvěrovému riziku obchodního portfolia / Capital requirement for credit risk of trading portfolio	0	0	0	–	–
Kapitálový požadavek k riziku angažovanosti obchodního portfolia / Capital requirement for exposure risk of trading portfolio	0	0	0	–	–
Kapitálový požadavek k obecnému úrokovému riziku / Capital requirement for general interest rate risk	0	0	0	–	–
Kapitálový požadavek k obecnému akciovému riziku / Capital requirement for general equity risk	0	0	0	–	–
Kapitálový požadavek k měnovému riziku / Capital requirement for exchange risk	0	0	0	–	–
Kapitálový požadavek ke komoditnímu riziku / Capital requirement for commodity risk	0	0	0	–	–
Rentabilita průměrných aktiv ROAA / Return on Average Assets ROAA	54 %	59 %	47 %	44 %	–
Rentabilita průměrného vlastního kapitálu ROAE / Return on Average Equity ROAE	499 %	464 %	307 %	338 %	–

Kapitálové požadavky k úvěrovému riziku obchodního portfolia, k riziku angažovanosti obchodního portfolia, k obecnému úrokovému riziku, k obecnému akciovému riziku, k měnovému riziku a ke komoditnímu riziku měly v roce 2005, resp. 2004 hodnotu 0, resp. 0.

Capital requirements for credit risk of trading portfolio, for exposure risk of trading portfolio, for general interest rate risk, for general equity risk, for exchange risk and for commodity risk were 0 and 0 for 2005 and 2004, respectively.

Note: Czech convention has been applied to all Czech/English charts and tables contained in this Annual Report, which means that a decimal comma is used instead of decimal point and thousands are separated by a space instead of a comma.



VSTUPUJEME NA NOVÉ TRHY,
TVOŘÍME NOVÉ STRATEGIE,
ZHODNOCUJEME VAŠE
INVESTICE, ZDOKONALUJEME
SVÉ SLUŽBY I SAMI SEBE
A NAŠE ÚSILÍ O POSKYTOVÁNÍ
KVALITNÍCH SLUŽEB ZŮSTÁVÁ
TRVALE STEJNÉ – NEJVYŠŠÍ.

WE ARE ENTERING NEW MARKETS, CREATING
NEW STRATEGIES, INCREASING THE VALUE OF
YOUR INVESTMENTS, IMPROVING OUR
SERVICES AS WELL AS OURSELVES WHILST OUR
FOREMOST ENDEAVOUR TO PROVIDE HIGH
QUALITY SERVICES REMAINS UNCHANGED.



Hlavním úkolem společnosti ING Investment Management je přinášet špičkové služby v oblasti správy finančních rezerv institucionálních investorů. ING Investment Management Česká republika spravuje portfolia svých sesterských společností (produkty životního pojištění, penzijního fondu a fondů investičního pojištění), stejně jako portfolia dalších významných institucionálních klientů z řad pojišťoven, penzijních fondů, obcí, nadací a obchodních společností. Tyto služby poskytuje se specializací na českou a slovenskou korunu, a ve spolupráci se sesterskými kancelářemi v Polsku a v Maďarsku i na akciové trhy regionu Střední Evropa.

Prostřednictvím ING Fondů poskytuje ING Investment Management své služby také soukromým investorům v České republice. Individuální přístup, profesionální výkon a přátelská atmosféra – to vše získávají klienti ING Investment Management.

Celkový objem aktiv ve správě české kanceláře ING Investment Management dosáhl na konci roku 2005 téměř 70 miliard korun. Z nich je cca 85 % zainvestováno v nástrojích s pevným příjmem (dluhopisy a nástroje peněžního trhu) a cca 15 % v akciích. V ING Investment Management Česká republika pracuje 13 zaměstnanců.

ING Investment Management (C.R.), a.s. je členem mezinárodní finanční skupiny ING Group.

The main goal of the company ING Investment Management is to provide the high professional services in the field of financial reserves management to institutional investors. ING Investment Management Czech Republic manages portfolios of its sister companies (life insurance, pension fund and funds of investment insurance), as well as the portfolios of other important institutional clients from among insurance companies, pension funds, municipalities, foundations and business companies. It provides these services with the specialization for the Czech and Slovak crown and in cooperation with sister offices in Poland and Hungary also for the equity markets of the region of Middle Europe.

Via ING Funds ING Investment Management provides its services also to the private investors in the Czech Republic. Individual approach, professional performance and friendly atmosphere – this all is gained by the clients of ING Investment Management.

The total volume of assets under management of the Czech office of ING Investment Management reached at the end of 2005 nearly 70 billion of the crowns. From this amount 85% is invested in the instruments with fixed income (bonds and money market instruments) and 15% in shares. 13 employees are employed in ING Investment Management Czech Republic.

ING Investment Management (C.R.), a.s. is a member of the international financial company, ING Group.

Představenstvo *Board of Directors*



JOZEF SINČÁK, MBA

Předseda představenstva

Chairman of the Board of Directors

Narozen v roce 1970, absolvent Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy v Praze, obor Statistika a ekonometrie. V roce 1999 absolvoval Prague International Business School, kde získal titul MBA. Do roku 2001 působil 8 let na různých pozicích v Československé obchodní bance, a.s. V ING Investment Management (C.R.), a.s. pracuje od října 2001 jako Chief Operating Officer. V listopadu 2005 byl jmenován předsedou představenstva a generálním ředitelem.

Born in 1970, Jozef Sinčák graduated from the Faculty of Mathematics and Physics of Charles University in Prague – majoring in Statistics and Econometrics. He also graduated from the Prague International Business School with an MBA degree (1999). Before the year 2001 Mr. Sinčák worked 8 years in several positions at Československá obchodní banka, a.s. Mr. Sinčák has worked for ING Investment Management (C.R.), a.s. since October 2001 as Chief Operating Officer. In November 2005 he was appointed the Chairman of the Board of Directors and general director.



JAN D. KABELKA

Místopředseda představenstva

Vice Chairman of the Board of Directors

Narozen v roce 1971, svou kariéru ve finančním sektoru započal v roce 1997 v Citibank jako Cash Management Manager a Business Developer. Pan Kabelka působil v minulosti jako obchodní a marketingový ředitel ve společnostech Interalia/Wilkens, PEUGEOT Car Centrum Praha, 1. Česká dentální a.s. a East Dent. Ve společnosti ING Investment Management (C.R.), a.s., pracuje od roku 2000 jako vedoucí obchodního a marketingového oddělení. Do funkce místopředsedy představenstva byl jmenován dozorčí radou v květnu roku 2002. Od ledna roku 2003 je členem představenstva Asociace pro kapitálový trh.

Born in 1971. Jan D. Kabelka started his career in the financial sector in Citibank as a Cash Management Manager and Business Developer. Before this position he worked as Sales and Marketing Director in Interalia/Wilkens company, Peugeot Car Centrum Prague, 1, Česká dentální a.s. and East Dent. Mr Kabelka has worked in ING Investment Management (C.R.), a.s. since 2000 as an Institutional Sales Manager. He was appointed Vice Chairman of the Board of Directors by the Supervisory Board in May 2002. Jan D. Kabelka has been a member of the board of Association for the Capital Market since January 2003.



JAROSLAV KRABEC, Ph. D., CFA

Člen představenstva

Member of the Board of Directors

Narozen v roce 1958, absolvent Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy v Praze. Pan Krabec se na finančních trzích pohybuje profesionálně již od roku 1994. Do roku 1999 byl vedoucím analytikem na tradingu Komerční banky, poté zahájil dráhu portfolio manažera v dceřiné společnosti Komerční banky (IKS KB). Po krátkém působení na pozici ředitele investic ve firmě Hex Capital rozšířil v roce 2001 tým portfolio manažerů ING Investment Management (C.R.), a.s. jako manažer akciových investic. V roce 2005 se stal ředitelem investičního oddělení a členem představenstva ING Investment Management (C.R.), a.s.

Born in 1958, graduated from the Faculty of Mathematics and Physics of the Charles University in Prague. Mr. Krabec has been working professionally on financial markets since 1994. Until 1999 he was the head analyst in the trading of Komerční banka, then he started the carrier of the portfolio manager in the daughter company of Komerční banka (IKS KB). After short working as the investment director in the company Hex Capital he extended in 2001 investment team of ING Investment Management (C.R.), a.s. as the manager of equity investments. In 2005 he became the director of the investment department and member of the Board of Directors of ING Investment Management (C.R.), a.s.



GERARD HENDRIK BERGSMA

Předseda dozorčí rady

Chairman of the Supervisory Board

Narozen v roce 1956, vystudoval ekonomii na H.E.S. Rotterdam. Absolvoval studium Registered Financial Analyst a manažerská studia pfi INSEAD a Columbia University. V letech 1978–1984 pracoval pro Amfas Group N.V. Od roku 1984 působil jako investiční manager a treasurer v Nationale-Nederlanden N.V. V letech 1990–1996 působil jako viceprezident v ING Investment Centre v Atlantě. Mezi lety 1996–1999 byl výkonným viceprezidentem a COO v ING Life Insurance Company (Japonsko), Ltd. V roce 1999 byl jmenován členem manažerského centra ING Investment Management se zodpovědností za Nizozemí a Střední Evropu. Od roku 1999 je členem dozorčí rady ING Investment Management (C.R.), a.s.

Born in 1956, graduated in Commercial Economics at H.E.S. Rotterdam. Completed studies to become a Registered Financial Analyst and took Management Programmes at INSEAD and Columbia University. Between 1978–1984 Mr. Bergsma was employed at Amfas Group N.V. From 1984 he worked as an Investment Manager and treasurer for Nationale-Nederlanden N.V. From 1990 to 1996 Mr Bergsma was vice president of ING Investment Centre in Atlanta. During 1996–1999 he worked as an Executive Vice President and COO at ING Life Insurance Company (Japan), Ltd. In 1999 he became a member of Management Centre ING Investment Management responsible for the Netherlands and Central Europe. Since 1999 Mr Bergsma has been a member of the Supervisory Board of ING Investment Management (C.R.), a.s.

Dozorčí rada *Supervisory Board***AD DASHORST****Mistopředseda dozorčí rady***Vice Chairman of the Supervisory Board*

Narozen v roce 1951, absolvoval práva na univerzitě v Amsterdamu. V letech 1978–1987 pracoval jako podnikový právník nejprve ve FGH Hypotheekbank, poté v NMB Bank. V roce 1987 se stal ředitelem EMF Rentefonds, v letech 1989–1995 generálním ředitelem NMB Bank Handlowy Consultants v Polsku, následně pak manažerem fondů investujících do rozvíjejících se ekonomik v ING Bank Luxembourg. Od roku 1994 je ředitelem projektu odboru mezinárodní správy aktiv a od roku 1995 pak senior manažerem Regionálního evropského centra ING Investment Management (REC). V roce 2001 se stal ředitelem odboru Řízení obchodu REC. Od května 2000 je členem dozorčí rady ING Investment Management (C.R.), a.s.

Born in 1951, Ad Dashorst studied law at the University of Amsterdam. During 1978–1987 he served as Corporate Counsel, first at FGH Hypotheekbank and later at NMB Bank. In 1987 he became director of EMF Rentefonds. In 1989–1995 he held the position of General Manager at NMB Bank Handlowy Consultants in Poland, and subsequently worked as an emerging markets fund manager at ING Bank Luxembourg. From 1994 he was project director for the international asset management department and, from 1995, senior manager of ING Investment Management Regional Management Europe (RME). Since 2001 he has been heading the Business Management Dpt. of Business Planning. He has been a member of the Supervisory Board of ING Investment Management (C.R.), a.s. since May 2000.

GREGOR SMEETS**Člen dozorčí rady***Member of the Supervisory Board*

Narozen v roce 1969, vystudoval ekonomii a finanční analýzu na univerzitě v Amsterdamu. V ING Group působí na různých pozicích od roku 1994. V letech 1997–1998 působil pro ING Group jako country manager v Maďarsku. Od roku 2000 začal působit v ING Investment Management jako senior portfolio manager. V letech 2004–2005 pracoval pro Thames Valley Police a pro Prudential Assurance ve Velké Británii. Od roku 2005 je na pozici ředitele obchodního plánování v regionálním manažerském centru ING Investment Management Europe. Členem dozorčí rady ING Investment Management (C.R.) a.s. je od ledna 2006.

Born in 1969, he studied economy and financial analysis at the University in Amsterdam. He has been working in ING Group in different positions since 1994. In 1997-1998 he worked for ING Group as the country manager in Hungary. Since 2000 he started to work in ING Investment Management as the senior portfolio manager. In 2004 – 2005 he worked for Thames Valley Police and for Prudential Assurance in Great Britain. Since 2005 he has been on the position of the director of business planning in regional manager center of ING Investment Management Europe. He has been the member of the Supervisory Board of ING Investment Management (C.R.) a.s. since January 2006.

NA KONCI ROKU 2005 DOSÁHL OBJEM AKTIV
VE SPRÁVĚ HODNOTY 69,3 MLD. KČ, COŽ
PŘEDSTAVUJE ROČNÍ PROCENTUÁLNÍ NÁRŮST O 37 %.

AT THE END OF 2005 THE VOLUME OF ASSETS
UNDER MANAGEMENT REACHED THE AMOUNT
OF CZK 69.3 BILLION, WHICH REPRESENTS
THE ANNUAL PERCENTAGE INCREASE BY 37%.



Rok 2005 byl pro naši společnost velmi příznivý a zcela výjimečný v mnoha směrech.

Výnosy z poplatků a provizí byly ve srovnání s předchozím rokem vyšší o více než 15 %, přičemž správní náklady se zvýšily o méně než 0,5 %. V důsledku toho ING Investment Management (C.R.), a.s. dosáhla zisku z běžné činnosti před zdaněním ve výši 62,4 milionu českých korun, což představuje roční procentuální nárůst o 32 %.

Nárůst výnosů z poplatků a provizí byl podmíněný zejména nárůstem objemu aktiv ve správě. Na konci roku 2005 dosáhl objem aktiv ve správě hodnoty 69,3 mld. Kč, což představuje roční procentuální nárůst o 37 %. S potěšením konstatuji, že tato hodnota je výrazně vyšší, než jsme původně plánovali.

Výrazně k tomu přispěla skutečnost, že společnosti ze skupiny ING Group se v minulém roce úspěšně prosadily na reformovaném trhu penzijního pojištění v Slovenské republice, což ve svém důsledku znamenalo příliv aktiv do správy v celkovém objemu převyšujícím částku 7 miliard slovenských korun. V této souvislosti je nutno konstatovat, že v září 2005 získala ING Investment Management (C.R.), a.s. od Úřadu pro finanční trh SR oprávnění poskytovat investiční služby rovněž ve Slovenské republice.

K nárůstu objemu aktiv ve správě významnou měrou přispěl i historicky nejvyšší příliv nových investic do podílových fondů denominovaných v CZK i SKK, spravovaných ING Investment Management. Objem nových investic v meziročním vyjádření převýšil částku 5 miliard CZK.

Rekordní přísun nových investic do podílových fondů v minulém roce byl zaznamenán i díky vynikající práci interní distribuční sítě ING a rovněž i externích distributorů.

Opomenout nelze ani to nejdůležitější, co je našim hlavním posláním a současně nejvýznamnější hodnotou pro naše klienty – výkonnost spravovaných investic.

Year of 2005 was very favorable for our company and fully exceptional in many respects.

Revenues from charges and commissions were, in comparison with previous year, higher by more than 15%, and the administration expenses increased by less than 0.5%. In the consequence of this ING Investment Management (C.R.), a.s. reached the profit from common activities before taxation at the amount of 62.4 million Czech crowns, which represents the annual percentage increase by 32%.

Increase of revenues from charges and commissions was conditioned in particular by the increase of the volume of assets under management. At the end of 2005 the volume of assets under management reached the value of CZK 69.3 billion, which represents the annual percentage increase by 37%. I am pleased to state that this value is considerably higher than we have originally planned.

The fact contributed to this considerably that the companies from ING Group asserted themselves last year on the reformed market of pension insurance in the Slovak Republic, which in its consequence meant the inflow of assets into the management in the total volume exceeding the sum of 7 billion Slovak crowns. It must be stated in this connection that in September 2005 ING Investment Management (C.R.), a.s. obtained from the Financial Market Authority of the Slovak Republic the license to provide investment services also in the Slovak Republic.

Also the historically highest inflow of new investments into the mutual funds denominated in CZK and SKK, managed by ING Investment Management, contributed also considerably to the increase of the volume of assets under management. The volume of new investments in the interannual expression exceeded the amount of CZK 5 billion.

The record inflow of new investments into the mutual funds in the last year was achieved also thanks to the excellent work of internal distribution network of ING and also the external distributors. It is not possible to omit the most important thing, which is our main mission and concurrently the most important value for our clients – performance of managed investments.

Všechna portfolia institucionálních investorů v české i slovenské koruně zaznamenala kladnou absolutní výkonnost, která většinou překonala výkonnost srovnávacího indexu.

Akciové trhy ve střední Evropě profitovaly také v roce 2005 z konvergenčního tématu a stejně jako v předcházejících dvou letech razantně rostly. ING International Český akciový fond dosáhl v tomto prostředí vysoké absolutní roční výkonnosti 39,52 %. Udělený maximální rating agentury Morningstar (pět hvězdiček) si tento fond udržel po celý rok 2005.

ING International Český obligační fond si vedl rovněž skvěle. Zejména díky poklesu tržních úrokových sazeb v první polovině roku dosáhl absolutní roční výkonnosti 4,37 %, která jej zařadila na 2. místo v rámci skupiny 12 fondů se srovnatelnou investiční strategií.

ING International (II) Český fond peněžního trhu dosáhl absolutního ročního zhodnocení v přijatelné výši 1,34 %. Výkonnost fondu se zvýšila v posledním čtvrtletí roku 2005 poté, co bylo změnou statutu umožněno prodloužení průměrné doby do splatnosti (durace) portfolia až na úroveň 12 měsíců. Do následujícího období se tak fond stal konkurenceschopným ostatním fondům peněžního trhu nabízených v České republice.

Zajímavou investiční příležitostí s významnou mírou garance výnosu v roce 2005 byl také ING Index Linked Fund Český kontinuální click fond s absolutní roční výkonností ve výši 5,41 %. Unikátní struktura click fondu, který je garantovaným produktem poskytujícím participaci na růstu západoevropského akciového indexu Eurostoxx50, umožňuje klientům realizovat zisk kdykoliv bez jakýchkoliv dodatečných nákladů.

Oba fondy investující ve slovenské koruně potvrdily svůj výnosový potenciál. ING International (II) Slovenský fond peněžního trhu zhodnotil aktiva svých investorů o 2,06 %. ING International (II) Slovenský dluhopisový fond pak přinesl zhodnocení ve výši 4,99 %.

All portfolios of the institutional investors in both Czech and Slovak crown achieved the positive absolute performance, which in most cases exceeded the performance of the comparative index.

Equity markets in the Central Europe benefited also in 2005 from the convergence theme and they grew considerably as well as in previous two years. ING International Czech Equity Fund reached in this environment the high absolute annual performance of 39.52%. This fund kept the granted maximum rating of the agency Morningstar (five stars) for the whole 2005.

ING International Czech Bond Fund was doing also excellently. In particular thanks to the decrease of market interest rates in the first half of the year it reached the absolute annual performance of 4.37%, which ranked it on the 2nd place within the group of 12 funds with comparable investment strategy.

ING International (II) Czech Money Market Fund reached the absolute annual growth in the acceptable amount of 1.34%. Performance of the fund increased in the last quarter of 2005 after the change of statute enabled extension of the average term to maturity (duration) of the portfolio to 12 months. For the next period the fund thus became able to compete with other funds of the money market offered in the Czech Republic.

The interesting investment opportunity with significant level of revenue guarantee in 2005 was also ING Index Linked Fund Czech Continuous Click Fund with absolute annual performance at the amount of 5.41%. The unique structure of the click fund, which is the guaranteed product providing the participation in the growth of the Western-European share index Eurostoxx50, enables clients to take profits anytime without any additional costs. Both funds investing in Slovak crown confirmed their earning potential. ING International (II) Slovak Money Market Fund improved the assets of its investors by 2.06%. ING International (II) Slovak Bond Fund then brought the growth in the amount of 4.99%.

Během roku 2005 se podařilo významně personálně i systémově posílit výkon funkce kontroly a řízení rizik.

K 1. 9. 2005 došlo k významným změnám ve vedení společnosti. Po čtyřech letech úspěšného působení v pozici generálního ředitele, předsedy představenstva a současně ředitele investičního oddělení přijal Henk de Bruijne nabídku ING nově působit v Jižní Koreji.

V souvislosti s jeho odchodem byl generálním ředitelem jmenován a současně předsedou představenstva zvolen Jozef Sinčák. Ředitelem investičního oddělení a zároveň novým členem představenstva byl jmenován Jaroslav Krabec. Oba pracují v ING Investment Management od roku 2001.

Výše uvedené výsledky mne opravňují konstatovat, že rok 2005 byl pro naši společnost rokem velmi úspěšným. Děkuji za to bez rozdílu všem zaměstnancům společnosti!

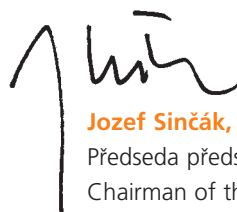
Výzvam roku 2006 chceme čelit rovněž dobře připraveni. Proto v nadcházejícím roce plánujeme personálně posílit všechny hlavní činnosti ve firmě – obchod a marketing, řízení a administraci portfolií a v neposlední řadě i výkon kontrolních činností.

Jsem přesvědčen, že se novému vedení společnosti společně se všemi zaměstnanci podaří úspěšně dosáhnout všech cílů roku 2006.

Důvěra, kterou cítíme jak od akcionářů, tak zejména od klientů, nás k tomu zavazuje!

V Praze dne 31. ledna 2006

Za představenstvo
ING Investment Management (C.R.), a.s.



Jozef Sinčák, MBA
Předseda představenstva
Chairman of the Board of Directors

During 2005 the performance of function of control and risk management was strengthened considerably both personally and also in the respect of the system.

As of 1 September 2005 the considerable changes were made in the company management. After four years of his successful discharging of the office of the general director, Chairman of the Board of Directors and concurrently the director of the investment department, Henk de Bruijne accepted the offer of ING to work newly in South Korea.

In connection with his departure Jozef Sinčák was appointed the general director and elected at the same time the Chairman of the Board of Directors. Jaroslav Krabec was appointed the director of the investment department and at the same time the new member of the Board of Directors. Both of them have been working in ING Investment Management since 2001.

The above-mentioned results entitle me to state that 2005 was for our company the very successful year. I would like to thank for this to all company employees without any distinctions!

We want to face the challenges of 2006 also well prepared. Therefore we plan in the following year to strengthen personally all main activities in the company – business and marketing, management and portfolio management and last but not least also the performance of the control activities.

I am convinced that the new company management will manage, together with all the employees, to reach successfully all the goals of 2006.

The trust that we feel both from the shareholders and in particular from our clients bounds us to this!

In Prague, on 31st January 2006

For and on behalf of the Board of Directors of ING Investment Management (C.R.), a.s.

Risk Management, Compliance a Interní Audit

Oddělení Risk Managementu, Compliance a Interního Auditů tvoří vnitřní kontrolní systém naší společnosti. Systém vnitřní kontroly je dynamický proces neustále reagující na měnící se požadavky oboru, regulátorů a klientů.

Risk Management se zabývá řízením rizik ve všech procesech naší společnosti, zejména ve vztahu k prodeji produktů a služeb, obchodování, settlementu a účetnictví portfolií. Cílem řízení rizik je vytvořit takový systém kontroly, který eliminuje míru rizik na akceptovatelnou úroveň.

Compliance zajišťuje soulad vnitřních pravidel a předpisů se zákony v oblastech jako praní špinavých peněz, nelegální využívání důvěrných a vnitřních informací pro obchodování s cennými papíry, obchodování zaměstnanců na vlastní účet nebo na účet osob jim blízkých. Důležitou rolí Compliance je také koordinování komunikace se státními orgány.

Interní Audit se zabývá především ověřováním účinnosti implementovaných kontrol v rámci procesů naší společnosti a kontrolou výkonu Compliance.

Oddělení Risk Managementu, Compliance a Interního Auditů jsou přímo podřízené generálnímu řediteli ING Investment Management (C.R.), a.s.

Činnosti pracovníků v oddělení Risk Managementu, Compliance a Interního Auditů vycházejí z metodiky finanční skupiny ING Group a standardů platných v oblasti asset managementu. Zaměstnanci oddělení řízení rizik mají odpovídající kvalifikaci a zkušenosti, které dále rozvíjejí účastí na odborných školeních a seminářích.

Ke své činnosti společnost využívá kvalitní informační systémy standardizované v rámci ING Group.

Risk Management, Compliance and Internal Audit

Departments of Risk Management, Compliance and Internal Audit form the internal control system of our company. The internal control system is the dynamic process continually responding to the modifying requirements of the field, regulators and clients.

Risk Management is concerned with management of risks in all the processes of our company, in particular in relation to the sale of products and services, trading, settlement and portfolio accountancy. The aim of the risk management is to create such control system, which eliminates the exposure to the acceptable level.

Compliance secures the compliance of internal rules and regulations with laws in the fields such as the money laundering, illegal use of confidential and internal information for securities dealing, trading of employees to their own account or to the account of the persons close to them. The important role of the Compliance is also the coordination of the communication with the state bodies.

Internal Audit is concerned in particular with verification of the effectiveness of the implemented controls within the processes of our company and control of the Compliance performance.

The departments of Risk Management, Compliance and Internal Audit are directly subordinate to the general director of ING Investment Management (C.R.), a.s.

Activities of the employees in the departments of Risk Management, Compliance and Internal Audit are based on the methodology of the financial group ING Group and standards valid in the field of asset management. The employees of the department of Risk Management have the adequate qualification and experience, which they further develop by their participation in professional trainings and seminars.

The company uses for its activities the quality information systems standardized within ING Group.

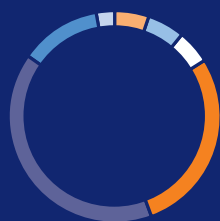


VSTUPUJEME NA NOVÉ TRHY,
TVOŘÍME NOVÉ STRATEGIE,
ZHODNOCUJEME VAŠE INVESTICE.

WE ARE ENTERING NEW MARKETS,
CREATING NEW STRATEGIES, INCREASING
THE VALUE OF YOUR INVESTMENTS.

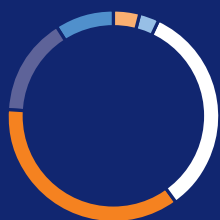
ING International (II) Český fond peněžního trhu (Kč) ING International (II) Czech Money Market Fund (CZK)

RATINGOVÁ STRUKTURA (%)
RATING ALLOCATION (%)



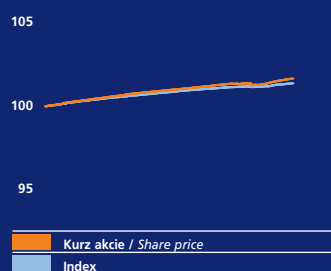
AAA	5,19
AA+	5,68
AA	5,17
AA-	28,34
A+	40,35
A	12,44
A-	2,83

DOBA DO SPLATNOSTI (%)
INTEREST RATE EXPOSURE (%)



Hotovost / Cash	4
< 1 měsíc / < 1 month	3
1-3 měsíce / 1-3 months	33
3-6 měsíců / 3-6 months	36
6-12 měsíců / 6-12 months	15
1 rok / 1 year	9

VÝVOJ KURZU AKCIE FONDU A INDEX (%)
SHARE PRICE VERSUS THE INDEX (%)



Cílem fondu je dosáhnout dlouhodobého kapitálového výnosu v české koruně investováním do diverzifikovaného portfolia likvidních pevně úročených nástrojů. Tyto instrumenty jsou vydávány nejlepšími emitenty. Fond investuje svá čistá aktiva především do nástrojů, které mají počáteční splatnost nebo zůstatkovou dobu menší než 12 měsíců, a to i do obligací s proměnlivým úrokem, u kterých je úroková sazba revidovaná alespoň jedenkrát ročně. Maximální průměrná doba do splatnosti celého portfolia je 12 měsíců.

The aim of the fund is to reach the long-term capital growth in Czech crown by investing into the diversified portfolio of the liquid fixed income instruments. These instruments are issued by the best debtors. Fund invests its net assets in particular to the instruments, which have the initial maturity or residual term shorter than 12 months also into the bonds with variable interest, at which the interest rate is revised at least once a year. The maximum average term to maturity of the whole portfolio is 12 months.

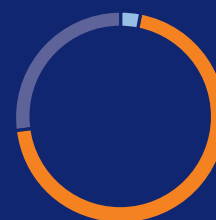
Druh akcie Share Type	kapitalizační a dividendové Capitalization and Distribution
Datum založení Inception Date	20. říjen 1997 October 20, 1997
Identifikační číslo Identification Number	41 873 B
Adresa Address	52, route d' Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitář Depository Bank	ING Luxembourg
Auditor Auditor	Ernst & Young
Manažerský poplatek Management Fee	0,55 %
Počáteční ČOJ na akcii (Kč) Initial NAV per Share (CZK)	1 000,00
ČOJ na kapital. akciích k 31. 12. (Kč) NAV per Capital. Share as at 31. 12. (CZK)	1 470,58
ČOJ* subfondu k 31. 12. (Kč) Total NAV as at 31. 12. (CZK)	1 062 836 314,61
Počet vydaných kapitalizačních akcií Number of Outstanding Capitalization Shares	649 028,37
Výkon za 12 měsíců 12 Months Return	1,34 %
Celkový výkon od založení p.a. Total Return since Inception p.a.	4,83 %

ING International (II)
Slovenský fond peněžního trhu (Sk)
ING International (II)
Slovak Money Market Fund (SK)

Cílem pod-fondu je investování do portfolia převoditelných cenných papírů s pevným výnosem a nástrojů s vysokým likvidním poměrem a do likvidních aktiv. Fond investuje svá čistá aktiva především do nástrojů, které mají počáteční splatnost nebo zůstatkovou dobu menší než 12 měsíců, a to i do obligací s proměnlivým úrokem, u kterých je úroková sazba revidovaná alespoň jedenkrát ročně. Maximální průměrná doba do splatnosti fondu je 12 měsíců.

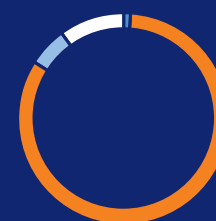
The aim of the sub-fund is investing into the portfolio of transferable securities with fixed income and instruments with high liquidity ratio and into the liquid assets. The fund invests its net assets in particular into the instruments, which have the initial maturity or residual term shorter than 12 months also into the bonds with variable interest, at which the interest rate is revised at least once a year. The maximum average term to maturity of the fund is 12 months.

RATINGOVÁ STRUKTURA (%)
RATING ALLOCATION (%)



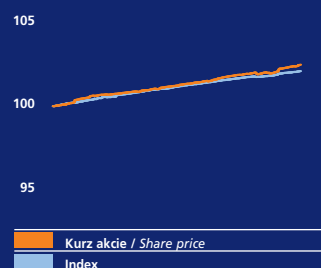
AA	2,65
AA-	70,45
A	26,90

DOBA DO SPLATNOSTI (%)
INTEREST RATE EXPOSURE (%)



Hotovost / Cash	1
< 1 měsíc / < 1 month	83
1-3 měsíce / 1-3 month	6
>1 rok / 1 year	10

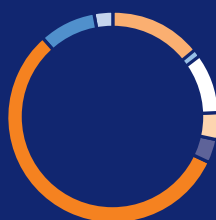
VÝVOJ KURZU AKCIE FONDU A INDEX (%)
SHARE PRICE VERSUS THE INDEX (%)



Druh akcie <i>Share Type</i>	kapitalizační <i>Capitalization</i>
Datum založení <i>Inception Date</i>	30. květen 2003 <i>May 30, 2003</i>
Identifikační číslo <i>Identification Number</i>	41 873 B
Adresa <i>Address</i>	52, route d' Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitář <i>Depository Bank</i>	ING Luxembourg
Auditor <i>Auditor</i>	Ernst & Young
Manažerský poplatek <i>Management Fee</i>	0,65 %
Počáteční ČOJ na akcii (Kč) <i>Initial NAV per Share (CZK)</i>	1 000,00
ČOJ na kapital. akcii k 31. 12. (Kč) <i>NAV per Capital. Share as at 31. 12. (CZK)</i>	1 081,01
ČOJ* subfondu k 31. 12. (Kč) <i>Total NAV as at 31. 12. (CZK)</i>	131 909 770,35
Počet vydaných kapitalizačních akcií <i>Number of Outstanding Capitalization Shares</i>	122 025,83
Výkon za 12 měsíců <i>12 Months Return</i>	2,06 %
Celkový výkon od založení p.a. <i>Total Return since Inception p.a.</i>	3,28 %

ING International Český fond obligací (Kč) ING International Czech Bond Fund (CZK)

RATINGOVÁ STRUKTURA (%)
RATING ALLOCATION (%)



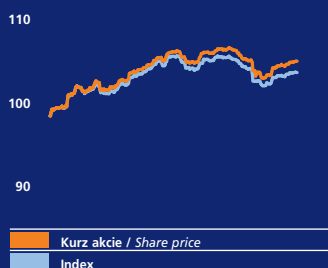
AAA	13,96
AA+	0,64
AA	9,58
AA-	4,09
A+	3,59
A	56,63
A-	8,61
BBB+	2,90

DOBA DO SPLATNOSTI (%)
INTEREST RATE EXPOSURE (%)



> 10 let / > 10 years	6,37
7-10 let / 7-10 years	19,55
5-7 let / 5-7 years	7,27
3-5 let / 3-5 years	19,84
1-3 roky / 1-3 years	29,87
< 1 rok / < 1 year	11,17
Hotovost / Cash	5,93

VÝVOJ KURZU AKCIE FONDU A INDEX (%)
SHARE PRICE VERSUS THE INDEX (%)



Cílem fondu je dosáhnout dlouhodobého kapitálového výnosu v českých korunách. Za tímto účelem fond investuje do diverzifikovaného portfolia dluhopisů denominovaných v české koruně. Podílový fond se zaměřuje především na dluhopisy vydané českou vládou, městy a společnostmi, stejně jako na česko-koronové emise vydané bonitními zahraničními společnostmi - tzv. euroobligace. Standardní průměrná durace portfolia se pohybuje mezi 4-5 lety. Srovnávacím indexem fondu je index Patria GPRI.

The objective of the fund is to achieve long-term capital growth in Czech koruna terms by investing in a diversified portfolio of Czech koruna denominated bonds. The fund mainly invests in bonds issued by the Czech government, municipalities and corporations as well as CZK denominated issues of credible foreign companies (eurobonds). The average duration normally fluctuates within the range 4-5 years. Patria GPRI serves as a portfolio benchmark.

Druh akcie Share Type	kapitalizační a dividendové Capitalization and Distribution
Datum založení Inception Date	18. srpna 1997 August 18, 1997
Identifikační číslo Identification Number	47 586 B
Adresa Address	52, route d' Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitář Depository Bank	ING Luxembourg
Auditor Auditor	Ernst & Young
Manažerský poplatek Management Fee	1,00 %
Počáteční ČOJ na akcii (Kč) Initial NAV per Share (CZK)	1 000,00
ČOJ na kapital. akcii k 31. 12. (Kč) NAV per Capital. Share as at 31. 12. (CZK)	2 122,69
ČOJ* subfondu k 31. 12. (Kč) Total NAV as at 31. 12. (CZK)	6 760 234 398,13
Počet vydaných kapitalizačních akcií Number of Outstanding Capitalization Shares	2 828 792,29
Výkon za 12 měsíců 12 Months Return	4,37 %
Celkový výkon od založení p.a. Total Return since Inception p.a.	9,63 %

ING International (II)
Slovenský dlhopisový fond (Sk)
ING International (II)
Slovak Bond Fund (SK)

Cílem tohoto sub-fondu je dlouhodobý kapitálový růst. Fond investuje do diverzifikovaného portfolia cenných papírů s pevným výnosem, které jsou denominovány ve slovenské koruně. Při výběru cenných papírů zohledňuje investiční manažer jistinu a zvažuje kvalitu a diverzifikaci emitentů a odvětví, stejně jako dobu splatnosti jednotlivých cenných papírů. Investiční manažer také posuzuje schopnost emitenta pravidelně a včas splácet úrok a jistinu.

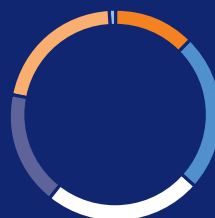
The objective of this sub-fund is to realise long-term capital growth by investing in a diversified portfolio of Slovak Crown denominated fixed-income transferable securities. When selecting securities for investment, the investment manager seeks to ensure the safety of principal and considers the quality and diversity of issuers and sectors as well as the time to maturity of the securities. The investment manager considers the issuer's ability to pay interest and principal on a timely basis.

RATINGOVÁ STRUKTURA (%)
RATING ALLOCATION (%)



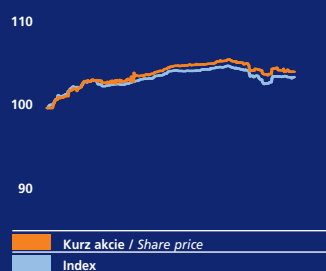
AAA	3,01
AA+	0,58
AA	12,92
AA-	4,85
A+	6,33
A	63,30
A-	5,80
BBB+	3,21

DOBA DO SPLATNOSTI (%)
INTEREST RATE EXPOSURE (%)



7-10 let / 7-10 years	12,45
5-7 let / 5-7 years	24,38
3-5 let / 3-5 years	24,33
1-3 roky / 1-3 years	17,55
< 1 rok / < 1 year	21,02
Hotovost / Cash	0,27

VÝVOJ KURZU AKCIE FONDU A INDEX (%)
SHARE PRICE VERSUS THE INDEX (%)



Druh akcie <i>Share Type</i>	kapitalizační <i>Capitalization</i>
Datum založení <i>Inception Date</i>	30. květen 2003 <i>May 30, 2003</i>
Identifikační číslo <i>Identification Number</i>	41 873 B
Adresa <i>Address</i>	52, route d' Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitář <i>Depository Bank</i>	ING Luxembourg
Auditor <i>Auditor</i>	Ernst & Young
Manažerský poplatek <i>Management Fee</i>	0,90 %
Počáteční ČOJ na akcii (Kč) <i>Initial NAV per Share (CZK)</i>	1 000,00
ČOJ na kapital. akcii k 31. 12. (Kč) <i>NAV per Capital. Share as at 31. 12. (CZK)</i>	1 141,02
ČOJ* subfondu k 31. 12. (Kč) <i>Total NAV as at 31. 12. (CZK)</i>	3 690 246 155,89
Počet vydaných kapitalizačních akcií <i>Number of Outstanding Capitalization Shares</i>	3 234 160,25
Výkon za 12 měsíců <i>12 Months Return</i>	4,99 %
Celkový výkon od založení p.a. <i>Total Return since Inception p.a.</i>	5,62 %

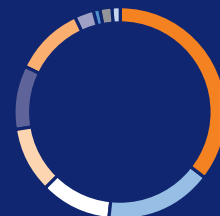
ING International Český akciový fond (Kč) ING International Czech Equity (CZK)

RATINGOVÁ STRUKTURA (%)
RATING ALLOCATION (%)



Česká republika – akcie / Czech Republic – Shares	51,10
Maďarsko – akcie / Hungary – Shares	20,30
Polsko – akcie / Poland – Shares	22,30
Slovensko – akcie / Slovak – Shares	0,30
Hotovost / Cash	6,00

ODVĚTVOVÁ STRUKTURA (%)
SECTOR ALLOCATION (%)



Finance / Finance	35,39
Telekomunikace / Telecommunications	16,34
Utility / Utilities	10,77
Energetika / Energetics	10,01
Materiály / Materials	9,71
Zdravotnictví / Health Service	10,72
Spotřební zboží / Consumers Goods	2,91
IT / IT	1,01
Spotřební sektor / Consumers Item	1,84
Průmysl / Industry	1,30

VÝVOJ KURZU AKCIE FONDU A INDEX (%)
SHARE PRICE VERSUS THE INDEX (%)



Cílem fondu je dosáhnout dlouhodobého kapitálového výnosu. Za tímto účelem fond investuje nejméně 51 % aktiv do akcií obchodovaných na Burze cenných papírů Praha nebo jiném regulovaném českém trhu. Nejvýše 49 % aktiv je umístěno do kótovaných polských, maďarských a slovenských akcií. Fond investuje převážně do významných, etablovaných společností z různých sektorů. Benchmark fondu tvoří: PX-50 Index (52 %), WIG Index (26 %), BUX Index (20 %), SAX Index (2 %).

The objective of the fund is to realise a long-term capital growth by investing at least 51% of assets in equities listed on the Prague Stock Exchange or another regulated Czech market. A maximum of 49% of the portfolio is invested in listed Polish, Hungarian and Slovak equities. The fund aims to achieve a return that is at least equal to that of the PX-50 index (52%), the WIG Index (26%), the BUX Index (20%), and the SAX index (2%). The fund invests in large, established companies with proven

Druh akcie Share Type	kapitalizační a dividendové Capitalization and Distribution
Datum založení Inception Date	18. srpna 1997 August 18, 1997
Identifikační číslo Identification Number	47 586 B
Adresa Address	52, route d' Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitář Depository Bank	ING Luxembourg
Auditor Auditor	Ernst & Young
Manažerský poplatek Management Fee	2,00 %
Počáteční ČOJ na akcii (Kč) Initial NAV per Share (CZK)	1 000,00
ČOJ na kapital. akcii k 31. 12. (Kč) NAV per Capital. Share as at 31. 12. (CZK)	3 158,44
ČOJ* subfondu k 31. 12. (Kč) Total NAV as at 31. 12. (CZK)	8 580 582 161,64
Počet vydaných kapitalizačních akcií Number of Outstanding Capitalization Shares	1 946 524,84
Výkon za 12 měsíců 12 Months Return	39,52 %
Celkový výkon od založení p.a. Total Return since Inception p.a.	15,09 %

ING Index Linked Fund (II)
ING Český kontinuální click fond Euro
ING Index Linked Fund (II)
ING Czech Continuous Click Fund Euro

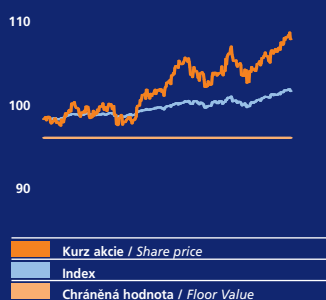
Fond nabízí investorům příležitost podílet se na potenciálním růstu indexu (Dow Jones Euro Stoxx 50 Index), při zachování chráněné hodnoty portfolia ve výši 90 %. Tato část je investována do cenných papírů společností nejvyšší kvality, denominovaných v české koruně. Jednou měsíčně může být zvýšena chráněná hodnota portfolia fondu – tzv. „click“. To se děje pouze v případě, že došlo k navýšení hodnoty aktiv fondu od posledního kliku.

The objective of the fund is to offer investors the opportunity to participate in the upside potential of an underlying index, the Dow Jones Euro Stoxx 50 Index, while trying to maintain, on a monthly basis, 90% of the net asset value through investing in transferable securities of high quality issuers. Once a month, the floor may be adjusted upwards by means of a click. This occurs whenever the value of the fund has risen compared to its value at the time of the latest click.

STRUKTURA PORTFOLIA (%)
PORTFOLIO ALLOCATION (%)



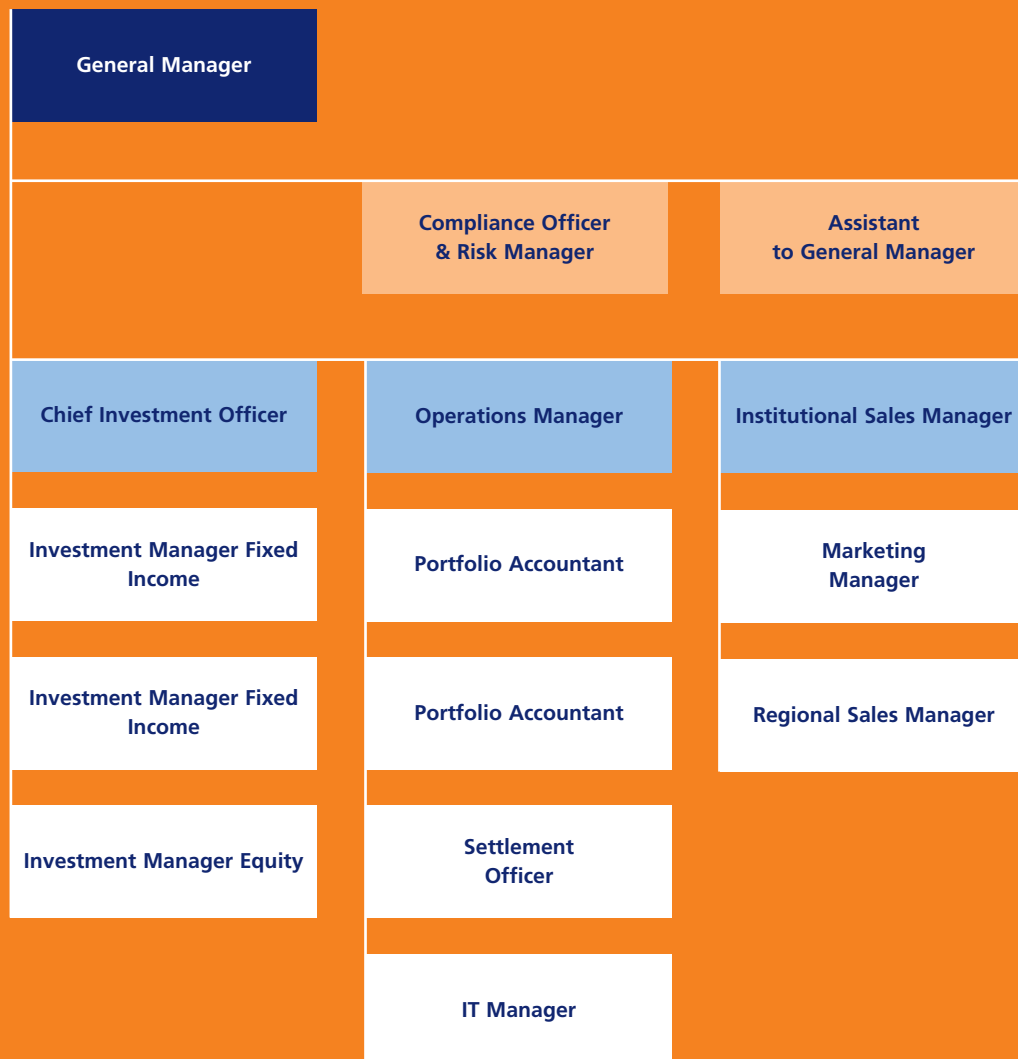
VÝVOJ KURZU AKCIE FONDU A INDEX (%)
SHARE PRICE VERSUS THE INDEX (%)



Druh akcie <i>Share Type</i>	kapitalizační <i>Capitalization</i>
Datum založení <i>Inception Date</i>	16. říjen 2000 <i>October 16, 2000</i>
Identifikační číslo <i>Identification Number</i>	B 67912
Adresa <i>Address</i>	52, route d' Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitář <i>Depository Bank</i>	ING Luxembourg
Auditor <i>Auditor</i>	Ernst & Young
Manažerský poplatek <i>Management Fee</i>	1,25 %
Počáteční ČOJ na akcii (Kč) <i>Initial NAV per Share (CZK)</i>	1 000,00
ČOJ na kapital. akcii k 31. 12. (Kč) <i>NAV per Capital. Share as at 31. 12. (CZK)</i>	999,42
ČOJ* subfondu k 31. 12. (Kč) <i>Total NAV as at 31. 12. (CZK)</i>	422 134 350,88
Počet vydaných kapitalizačních akcií <i>Number of Outstanding Capitalization Shares</i>	422 378,34
Výkon za 12 měsíců <i>12 Months Return</i>	5,41 %
Celkový výkon od založení p.a. <i>Total Return since Inception p.a.</i>	-0,01 %

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI

COMPANY ORGANIZATION CHART





ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

Dozorčí rada potvrzuje, že jí byly v průběhu roku 2005 řádně a pravidelně doručovány všechny důležité zprávy, dokumenty a informace o aktivitách společnosti ING Investment Management (C.R.), a.s., což jí umožnilo vykonávat své povinnosti podle zákona a stanov společnosti.

Rozhodnutí učiněná dozorčí radou byla zaznamenána v zápisech z jednání.

Dozorčí rada schválila na svém zasedání 16. prosince 2005 auditovanou účetní uzávěrku za rok 2004, výroční zprávu za rok 2004 a návrh na rozdělení zisku společnosti za rok 2004.

Zpráva auditora potvrzuje, že účetní výkazy za rok 2005 věrně odrážejí aktiva, pasiva, hodnotu majetku a finanční pozici ING Investment Management (C.R.), a.s. ve všech podstatných aspektech.

Dozorčí rada odsouhlasila na svém zasedání 24. března 2006 auditovanou účetní uzávěrku za rok 2005, výroční zprávu za rok 2005 a návrh na rozdělení zisku společnosti za rok 2005.

V průběhu roku 2005 pokračovala společnost v budování své dobré pověsti a jména v České i Slovenské republice. Rok 2005 přinesl podstatný nárůst aktiv ve správě, který přesáhl původní plány.

V roce 2005 dosáhla společnost doposud nejlepšího výsledku od svého založení. Zisk z běžné činnosti před zdaněním dosáhl 62,4 milionů českých korun, což představuje nárůst o 32 % ve srovnání s údaji za rok 2004. Objem aktiv ve správě ke konci roku 2005 činil 69,3 miliard českých korun. Příjmy vzrostly oproti předchozímu roku o více než 15 %, zatímco náklady za stejné období stouply o necelých 0,5 %.

Po čtyřech letech působení na pozici generálního ředitele a předsedy představenstva odstoupil k 31. srpnu 2005 pan Henk de Bruijne a přijal místo v ING v Jižní Koreji. Jménem dozorčí rady bych rád poděkoval za jeho práci a velký přínos ke kontinuálnímu růstu a obchodnímu rozvoji společnosti.

Novým generálním ředitelem a předsedou představenstva se na základě rozhodnutí dozorčí rady ze dne 28. listopadu 2005 stal Jozef Sinčák (dosavadní vedoucí oddělení Operations a člen představenstva). Novým investičním ředitelem a členem představenstva byl jmenován Jaroslav Krabec.

Další změny byly učiněny i ve složení dozorčí rady. Pan Wietse de Vries rezignoval na svoji funkci člena dozorčí rady a v lednu 2006 ho nahradil pan Gregor Smeets. Jménem dozorčí rady bych rád poděkoval panu de Vries za plnění jeho povinností vůči společnosti a za hodnotný přínos k nepřetržitému úspěchu společnosti během jeho působení v dozorčí radě.

Praha, 31. března 2006



Gerard Hendrik Bergsma
Předseda dozorčí rady

The Supervisory Board confirms that during the whole of 2005 all important reports, documents and information about the activities of the company ING Investment Management (C.R.), a.s. ("the Company"), were duly and regularly delivered to it, which enabled it to properly carry out its duties under the law and the company Articles of Association.

Decisions of the Supervisory Board at its meetings were recorded in the minutes of the meetings.

The Supervisory Board approved, at its meeting of 16. 12. 2005, the audited Final Accounts for 2004, the Annual Report for 2004 and the proposal for distribution of the Company's profit for 2004.

The auditor's report confirms that the financial statements for 2005 truly reflect the assets, liabilities, property value and financial position of ING Investment Management (C.R.), a.s. in all material respects.

The Supervisory Board approved, at its meeting of 24. 3. 2006, the audited Final Accounts for 2005, the Annual Report for 2005 and the proposal for distribution of the Company's profit for 2005.

In 2005 the Company continued to develop its strong reputation and brand awareness in the Czech Republic and in Slovakia. The year 2005 brought a considerable increase of assets under management and administration, higher than it was originally planned.

In 2005 the Company reached the best result in its history of existence. Profit from regular activities before taxation amounted to 62.4 million Czech crowns, which is an increase of 32% compared to the 2004 figures. The volume of assets under management and administration reached at the end of 2005 a value of 69.3 billion Czech crowns. Revenues increased in comparison with the previous year by more than 15%, while costs for the same period increased by nearly 0.5%.

After four years of holding the position of Chief Executive Officer and Chairman of the Board of Directors, Mr. Henk de Bruijne resigned from these positions as of 31 August 2005 and accepted a position for ING in South Korea. On behalf of the Supervisory Board I would like to thank Mr. de Bruijne for his work and his big contribution to the continuous growth and business development of the Company.

By its decision of 28. 11. 2005 Mr. de Bruijne has been replaced by Jozef Sinčák (formerly Director of Operations and Member of the Board of Directors) in his position of Chief Executive Officer and Chairman of the Board. Jaroslav Krabec was appointed Investment Director and member of the Board of Directors.

Finally some changes were made in the composition of the Supervisory Board. Mr. Wietse de Vries resigned from his office of member of the Supervisory Board and was replaced in Mr. Gregor Smeets in January 2006. On behalf of the Supervisory Board I would like to thank Mr. de Vries for the fulfillment of his duties towards the company and his valuable contribution to its continuous success during his membership of the Supervisory Board.

Prague, 31 March 2006



Gerard Hendrik Bergsma
Chairman of the Supervisory Board

VÝROK AUDITORA

Akcionáři společnosti ING Investment Management (C.R.), a.s.:

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti ING Investment Management (C.R.), a.s., k 31. prosinci 2005. Za sestavení této účetní závěrky je zodpovědné vedení společnosti ING Investment Management (C.R.), a.s. Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce.

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

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje majetek, závazky, vlastní kapitál a finanční situaci společnosti ING Investment Management (C.R.), a.s., k 31. prosinci 2005 a výsledky jejího hospodaření za rok 2005 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ověřili jsme také účetní závěrku společnosti ING Investment Management (C.R.), a.s., k 31. prosinci 2004, resp. 2003 a naše zpráva z 21. ledna 2005, resp. 23. ledna 2004 obsahovala výrok bez výhrad.

Výroční zpráva za rok 2005 obsahuje údaje o důležitých skutečnostech, které se vztahují k účetní závěrce k 31. prosinci 2005 společnosti, a výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji hospodaření a o finanční situaci společnosti. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2005. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a účetních knih společnosti jsme však neověřovali.

Zkontrolovali jsme informace obsažené ve zprávě o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou osobou (zpráva o propojených osobách), která byla vypracována v souladu s paragrafem 66a obchodního zákoníku. Za úplnost a správnost zprávy odpovídá statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je ověřit správnost údajů uvedených ve zprávě. V průběhu ověřování jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by naznačovaly, že informace uvedené ve zprávě jsou nesprávné.



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



Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

20. ledna 2006 Praha, Česká republika

To the Shareholder of ING Investment Management (C.R.), a.s.:

(Translation of a report originally issued in Czech - see Note 2 to the financial statements.)

We have audited the financial statements of ING Investment Management (C.R.), a.s. as at 31 December 2005. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors, International Standards on Auditing and applicable clauses of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements present, in all material respects, a true and fair view of the assets, liabilities, equity and financial position of ING Investment Management (C.R.), a.s. as at 31 December 2005 and the financial results for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the Czech Republic.

We have also audited the prior year financial statements as at 31 December 2004, resp. 2003 of ING Investment Management (C.R.), a.s. and issued an unqualified report thereon dated 21 January 2005 and 23 January 2004, respectively.

The accompanying annual report for 2005 contains information about important matters related to the Company's financial statements, the evolution of its business and other matters. We have checked that the accounting information in the annual report is consistent with that contained in the audited financial statements as at 31 December 2005. Our work as auditors was confined to checking the annual report with the aforementioned scope and did not include a review of any information other than that drawn from the audited accounting records of the Company.

We have reviewed the information contained in the report on related parties, which was prepared in accordance with Section 66a of the Commercial Code. The Board of Directors are responsible for the complete and accurate presentation of the report on related parties. Our responsibility is to review the accuracy of the information included in the report. During our audit, nothing came to our attention that would cause us to believe that the information disclosed in the report was inaccurate.



Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
License No. 401



Michaela Kubýová,
Auditor, License No. 1810

20 January 2006 Prague, Czech Republic

ROZVAHA (V TIS. KČ) K 31. 12. 2005

Ozn. AKTIVA	2005			2004	2003
	Bruto	Korekce	Netto	Netto	Netto
1. Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	23	0	23	45	40
2. Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	0	0	0	0	0
v tom: a) vydané vládními institucemi	0	0	0	0	0
b) ostatní	0	0	0	0	0
3. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	106 132	0	106 132	66 075	55 940
v tom: a) splatné na požádání	106 132	0	106 132	66 075	55 940
b) ostatní pohledávky	0	0	0	0	0
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	0	0
v tom: a) splatné na požádání	0	0	0	0	0
b) ostatní pohledávky	0	0	0	0	0
5. Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0
v tom: a) vydané vládními institucemi	0	0	0	0	0
b) vydané ostatními osobami	0	0	0	0	0
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	0
7. Účasti s podstatným vlivem	0	0	0	0	0
z toho: v bankách	0	0	0	0	0
8. Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	0
z toho: v bankách	0	0	0	0	0
9. Dlouhodobý nehmotný majetek	2 236	-2 236	0	0	92
z toho: a) zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
b) goodwill	0	0	0	0	0
10. Dlouhodobý hmotný majetek	15 706	-11 178	4 528	4 443	4 789
v tom: a) pozemky a budovy pro provozní činnost	2 600	-522	2 078	2 164	2 268
b) ostatní	13 106	-10 656	2 450	2 279	2 521
11. Ostatní aktiva	30 746	0	30 746	17 517	10 006
12. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
13. Náklady a příjmy příštích období	80	0	80	1 068	793
AKTIVA CELKEM	154 923	-13 414	141 509	89 148	71 660

BALANCE SHEET (IN CZK THOUSANDS) AS OF 31 DECEMBER 2005

No.	ASSETS	2005		2004	2003	
		Gross amount	Adjust.	Net amount	Net amount	Net amount
1.	Cash and central bank deposits	23	0	23	45	40
2.	State treasury bills and other securities accepted by central bank for refinancing	0	0	0	0	0
	a) issued by governmental institutions	0	0	0	0	0
	b) other	0	0	0	0	0
3.	Claims on banks and co-operative savings banks	106,132	0	106,132	66,075	55,940
	a) withdraw. on demand	106,132	0	106,132	66,075	55,940
	b) other receivables	0	0	0	0	0
4.	Claims on non-bank institutions	0	0	0	0	0
	a) withdraw. on demand	0	0	0	0	0
	b) other receivables	0	0	0	0	0
5.	Bonds and other fixed interest securities	0	0	0	0	0
	a) issued by governmental institutions	0	0	0	0	0
	b) other entities	0	0	0	0	0
6.	Shares, other floating yield securities, and participations	0	0	0	0	0
7.	Participations with substantial influence	0	0	0	0	0
	of that: in banks	0	0	0	0	0
8.	Participations with controlling influence	0	0	0	0	0
	of that: in banks	0	0	0	0	0
9.	Intangible assets	2,236	-2,236	0	0	92
	of that: a) foundation and organization expenses	0	0	0	0	0
	b) goodwill	0	0	0	0	0
10.	Tangible assets	15,706	-11,178	4 528	4,443	4,789
	of that: a) land and buildings for operating activities	2,600	-522	2,078	2,164	2,268
	b) other	13,106	-10,656	2,450	2,279	2,521
11.	Other assets	30,746	0	30,746	17,517	10,006
12.	Stock subscription receivable	0	0	0	0	0
13.	Prepaid expenses and unbilled revenue	80	0	80	1,068	793
	TOTAL ASSETS	154,923	-13,414	141,509	89,148	71,660

ROZVAHA (V TIS. KČ) K 31. 12. 2005

Ozn.	PASIVA	2005	2004	2003
1.	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0	0
	v tom: a) splatné na požádání	0	0	0
	b) ostatní závazky	0	0	0
2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0
	v tom: a) splatné na požádání	0	0	0
	b) ostatní závazky	0	0	0
3.	Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0
	v tom: a) emitované dluhové cenné papíry	0	0	0
	b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0
4.	Ostatní pasiva	64 608	26 485	20 579
5.	Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0
6.	Rezervy	0	0	0
	v tom: a) na důchody a podobné závazky	0	0	0
	b) na daně	0	0	0
	c) ostatní	0	0	0
7.	Podřízené závazky	0	0	0
8.	Základní kapitál	27 000	27 000	27 000
	z toho: a) splacený základní kapitál	27 000	27 000	27 000
	b) vlastní akcie	0	0	0
9.	Emisní ážio	0	0	0
10.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3 673	2 024	983
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	3 673	2 024	983
	b) ostatní rezervní fondy	0	0	0
	c) ostatní fondy ze zisku	0	0	0
11.	Rezervní fond na nové ocenění	0	0	0
12.	Kapitálové fondy	662	662	662
13.	Oceňovací rozdíly	0	0	0
	z toho: a) z majetku a závazků	0	0	0
	b) ze zajišťovacích derivátů	0	0	0
	c) z přepočtu účastí	0	0	0
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazené ztráta z předchozích období	0	0	1 623
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	45 566	32 977	20 813
	PASIVA CELKEM	141 509	89 148	71 660

BALANCE SHEET (IN CZK THOUSANDS) AS OF 31 DECEMBER 2005

No.	EQUITY AND LIABILITIES	2005	2004	2003
1.	Liable to banks and co-operative savings banks	0	0	0
	a) withdraw on demand	0	0	0
	b) other payables	0	0	0
2.	Liable to non-bank institutions	0	0	0
	a) withdraw. on demand	0	0	0
	b) other payables	0	0	0
3.	Deposit certificates and similar bonds	0	0	0
	a) deposit certificates issued	0	0	0
	b) other payables from deposit certificates	0	0	0
4.	Other liabilities	64,608	26,485	20,579
5.	Accrued liabilities and deferred assets	0	0	0
6.	Reserves	0	0	0
	a) for pensions and similar obligations	0	0	0
	b) for taxes	0	0	0
	c) other	0	0	0
7.	Subordinated liabilities	0	0	0
8.	Basic capital	27,000	27,000	27,000
	a) registered capital	27,000	27,000	27,000
	b) own shares	0	0	0
9.	Share premium	0	0	0
10.	Reserve funds and other funds created from profit	3,673	2,024	983
	a) statutory reserve funds and risk funds	3,673	2,024	983
	b) other reserve funds	0	0	0
	c) other funds created from profit	0	0	0
11.	Reserve fund for new valuation	0	0	0
12.	Capital funds	662	662	662
13.	Valuation differences	0	0	0
	a) from assets and liabilities	0	0	0
	b) from hedging derivatives	0	0	0
	c) from recalculation of participations	0	0	0
14.	Retained earning or accumulated loss from previous years	0	0	1 623
15.	Profit (loss) for the year (+/-)	45,566	32,977	20,813
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	141,509	89,148	71,660

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2005 (V TIS. KČ)

Ozn.	TEXT	2005	2004	2003
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 460	1 232	793
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0	0	0
2.	Náklady na úroky a podobné výnosy	0	0	0
	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	0	0	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	0	0	0
	v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	0	0	0
	b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	0	0	0
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	0	0	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	112 912	97 832	77 913
5.	Náklady na poplatky a provize	0	0	0
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-199	-171	-132
7.	Ostatní provozní výnosy	225	837	155
8.	Ostatní provozní náklady	3 686	3 400	686
9.	Správní náklady	47 196	46 974	44 744
	v tom: a) náklady na zaměstnance	23 598	24 131	22 219
	z toho: aa) mzdy a platy	17 032	17 802	15 832
	ab) sociální a zdravotní pojištění	6 566	6 329	6 387
	b) ostatní správní náklady	23 598	22 843	22 525
10.	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	0	0	0
11.	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	1 068	2 063	2 479
12.	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	0	0	0
13.	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	13	0
14.	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	0	0	0
15.	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	0	0	0
16.	Rozpuštění ostatních rezerv	0	0	0
17.	Tvorba a použití ostatních rezerv	0	0	0
18.	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	0	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	62 448	47 280	30 820
20.	Mimořádné výnosy	0	0	0
21.	Mimořádné náklady	0	0	0
22.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	0	0	0
23.	Daň z příjmů	16 882	14 303	10 007
24.	ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ PO ZDANĚNÍ	45 566	32 977	20 813

PROFIT AND LOSS ACCOUNT (IN CZK THOUSANDS) FOR 2005

No.	DESCRIPTION	2005	2004	2003
1.	Interest income and similar revenues	1,460	1,232	793
	of that: interest from fixed yield securities	0	0	0
2.	Interest expense and similar costs	0	0	0
	of that: interest expense from fixed yield securities	0	0	0
3.	Income from shares and interests	0	0	0
	a) income from subsidiaries	0	0	0
	b) income from associates	0	0	0
	c) income from other shares and interests	0	0	0
4.	Revenues from fees and commissions	112,912	97,832	77,913
5.	Costs of fees and commissions	0	0	0
6.	Net profit/loss from financial activities	-199	-171	-132
7.	Other operating revenues	225	837	155
8.	Other operating expenses	3,686	3,400	686
9.	Administrative expenses	47,196	46,974	44,744
	of that: a) Personnel expenses	23,598	24,131	22,219
	aa) wages and salaries	17,032	17,802	15,832
	ab) social security and health insurance	6,566	6,329	6,387
	b) Other administrative expenses	23,598	22,843	22,525
10.	Release of reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	0	0	0
11.	Depreciation, creation and use of reserves and provisions for tangible and intangible fixed assets	1,068	2,063	2,479
12.	Release of reserves and provisions for receivables and guarantees, revenues from receivables previously written-off	0	0	0
13.	Write-off, creation and use of provisions and reserves for receivables and guarantees	0	13	0
14.	Release of provisions for investments in subsidiaries and associates	0	0	0
15.	Losses from transfer of controlling and substantial participations creation and use of provisions for controlling and substantial participations in companies	0	0	0
16.	Release of other reserves	0	0	0
17.	Creation and use of other reserves	0	0	0
18.	Share on profit/loss of subsidiaries and associates	0	0	0
19.	Profit or loss on ordinary activities before tax	62,448	47,280	30,820
20.	Extraordinary gains	0	0	0
21.	Extraordinary losses	0	0	0
22.	Extraordinary profit or loss before tax	0	0	0
23.	Tax on profit or loss	16,882	14,303	10,007
24.	PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR AFTER TAX (+/-)	45,566	32,977	20,813

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2005 (V TIS. KČ)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceň. rozdíly	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta minulých let	Zisk/(ztráta) běžného období	Celkem
1. Zůstatek k 1. 1. 2003	27 000	0	0	395	662	0	-9 551	11 762	30 268
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Číský zisk / ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	0	20 813	20 813
Dividendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Převody do fondů	0	0	0	588	0	0	0	-588	0
Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emise akcií	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Snížení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod na účet nerozdělených zisků/ztrát	0	0	0	0	0	0	11 174	-11 174	0
2. Zůstatek k 31. 12. 2003	27 000	0	0	983	662	0	1 623	20 813	51 081
3. Zůstatek k 1. 1. 2004	27 000	0	0	983	662	0	1 623	20 813	51 081
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Číský zisk / ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	0	32 977	32 977
Dividendy	0	0	0	0	0	0	-1 623	-19 772	-21 395
Převody do fondů	0	0	0	1 041	0	0	0	-1 041	0
Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emise akcií	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Snížení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod na účet nerozdělených zisků/ztrát	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Zůstatek k 31. 12. 2004	27 000	0	0	2 024	662	0	0	32 977	62 663
5. Zůstatek k 1. 1. 2005	27 000	0	0	2 024	662	0	0	32 977	62 663
Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Číský zisk / ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	0	45 566	45 566
Dividendy	0	0	0	0	0	0	0	-31 328	-31 328
Převody do fondů	0	0	0	1 649	0	0	0	-1 649	0
Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emise akcií	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Snížení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod na účet nerozdělených zisků/ztrát	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Zůstatek k 31. 12. 2005	27 000	0	0	3 673	662	0	0	45 566	76 901

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (IN CZK THOUSANDS) FOR 2005

	Registered capital	Own shares	Share premium	Reserve funds	Capital funds	Valuation differences	Retained/earnings/accumulated losses	Profit / loss for the period	Total
1. Balance as of 1 January 2003	27,000	0	0	395	662	0	-9,551	11,762	30,268
Changes in accounting methods	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Correcting of substantial errors	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FX diff. and valuation diff. not included in the profit/loss	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Profit / loss for the period after tax	0	0	0	0	0	0	0	20,813	20,813
Dividends	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfers into funds	0	0	0	588	0	0	0	-588	0
Use of funds	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Share issue	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Decrease of registered capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfer to retained earnings/accumulated loss	0	0	0	0	0	0	11,174	-11,174	0
2. Balance as of 31 December 2003	27,000	0	0	983	662	0	1,623	20,813	51,081
3. Balance as of 1 January 2004	27,000	0	0	983	662	0	1,623	20,813	51,081
Changes in accounting methods	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Correcting of substantial errors	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FX diff. and valuation diff. not included in the profit/loss	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Profit / loss for the period after tax	0	0	0	0	0	0	0	32,977	32,977
Dividends	0	0	0	0	0	0	-1,623	-19,772	-21,395
Transfers into funds	0	0	0	1,041	0	0	0	-1,041	0
Use of funds	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Share issue	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Decrease of registered capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfer to retained earnings/accumulated loss	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Balance as of 31 December 2004	27,000	0	0	2,024	662	0	0	32,977	62,663
5. Balance as of 1 January 2005	27,000	0	0	2,024	662	0	0	32,977	62,663
Changes in accounting methods	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Correcting of substantial errors	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FX diff. and valuation diff. not included in the profit/loss	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Profit / loss for the period after tax	0	0	0	0	0	0	0	45,566	45,566
Dividends	0	0	0	0	0	0	0	-31,328	-31,328
Transfers into funds	0	0	0	1,649	0	0	0	-1,649	0
Use of funds	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Share issue	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Decrease of registered capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfer to retained earnings/accumulated loss	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Balance as of 31 December 2005	27,000	0	0	3,673	662	0	0	45,566	76,901

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. 12. 2005 (V TIS. KČ)

Ozn.	AKTIVA	2005	2004	2003
1.	Poskytnuté přísliby a záruky	0	0	0
2.	Poskytnuté zástavy	0	0	0
3.	Pohledávky ze spotových operací	0	0	0
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	0	0	0
5.	Pohledávky z opcí	0	0	0
6.	Odepsané pohledávky	0	0	0
7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	0	0	0
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	0	0	0
Ozn. PASIVA		2005	2004	2003
9.	Přijaté přísliby a záruky	0	0	0
10.	Přijaté zástavy	0	0	0
11.	Závazky ze spotových operací	0	0	0
12.	Závazky z pevných termínových operací	0	0	0
13.	Závazky z opcí	0	0	0
14.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	0	0	0
15.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	69 311 871	50 633 242	41 566 900

OFF-BALANCE SHEET ITEMS (IN CZK THOUSANDS) AS OF 31 DECEMBER 2005

No.	ASSETS	2005	2004	2003
1.	Provided covenants and guarantees	0	0	0
2.	Provided pledges	0	0	0
3.	Receivables from spot transactions	0	0	0
4.	Receivables from fixed term transactions	0	0	0
5.	Receivables from options	0	0	0
6.	Written-off receivables	0	0	0
7.	Values transferred into custody, administration and deposit	0	0	0
8.	Values transferred for administration	0	0	0
<hr/>				
No.	LIABILITIES	2005	2004	2003
9.	Covenants and guarantees received	0	0	0
10.	Received pledges	0	0	0
11.	Payables from spot transactions	0	0	0
12.	Payables from fixed-term transactions	0	0	0
13.	Payables from options	0	0	0
14.	Values received into custody, administration and deposit	0	0	0
15.	Values received for administration	69,311,871	50,633,242	41,566,900

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

1. OBECNÉ ÚDAJE

1.1 Založení a charakteristika společnosti

Název společnosti:	ING Investment Management (C.R.), a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Bozděchova 344/2, Praha 5
IČ:	25102869
Účetní období:	1. 1. – 31. 12. 2005

Společnost je zapsána do obchodního rejstříku u Městského soudu v Praze, Česká republika, dne 21. 1. 1997 pod oddíl B, vložka 4519.

Základní kapitál:	27 000 000 Kč
100% akcionář:	ING Investment Management (Europe) B.V.
Sídlo:	s-Gravenhage, Nizozemí

Hlavním předmětem podnikání společnosti je obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem a výkon dalších činností obchodníka s cennými papíry v rozsahu povolení uděleného podle zvláštního zákona.

Svoji činnost společnost vykonává na území České republiky.

1.2 Změny a dodatky v obchodním rejstříku v uplynulém účetním období

V druhé polovině roku 2005 ukončil svoje působení v pozici předsedy představenstva a generálního ředitele společnosti Henk de Bruijne. Novým generálním ředitelem a předsedou představenstva byl zvolen Jozef Sinčák, dosavadní člen představenstva. Novým členem představenstva se stal Jaroslav Krabec.

V průběhu roku 2005 se novým jediným akcionářem společnosti stala společnost ING Investment Management (Europe) B.V. se sídlem v Nizozemí.

Příslušné změny v obchodním rejstříku nebyly k datu účetní závěrky provedeny a budou zapsány v nejbližším období.

1.3 Členové statutárních a dozorčích orgánů ke dni účetní závěrky

Funkce	Jméno, příjmení
Představenstvo:	
Předseda představenstva	Jozef Sinčák
Místopředseda představenstva	Jan Kabelka
Člen představenstva	Jaroslav Krabec
Dozorčí rada:	
Předseda dozorčí rady	Hendrik Gerard Bergsma
Místopředseda dozorčí rady	Gerardus Wilhelmus Maria Dashorst
Člen dozorčí rady	Wietse Reinder Hendrik de Vries

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

1. DESCRIPTION OF THE COMPANY

1.1 Company formation and legal form

Company name:	ING Investment Management (C.R.), a.s.
Legal form:	a joint-stock company
Registered office:	Bozděchova 344/2, Prague 5
Company business registration No.:	25102869
Accounting period:	1 January – 31 December 2005

The Company was entered in the Commercial Register kept at the Municipal Court in Prague, Czech Republic on 21 January 1997, in Section B, Entry No. 4519.

Basic capital:	CZK 27,000,000
100% shareholder:	ING Investment Management (Europe) B.V.
Registered office:	s-Gravenhage, The Netherlands

The Company's main business activity is the management of client assets pursuant to a contract entered into with a client and the performance of other securities broker activities within the scope of the authorization issued pursuant to a special regulation.

The Company is carrying out its operations in the Czech Republic.

1.2 Changes and amendments in the Commercial Register in the last accounting period

Henk de Bruijne resigned as the Chairman of the Board of Directors and the Company's CEO in the second half of 2005. Jozef Sinčák, a Board of Directors member, was elected the new CEO and the Chairman of the Board of Directors and Jaroslav Krabec became a new Board of Directors member.

ING Investment Management (Europe) B.V., with its registered office in The Netherlands, became the new sole owner of the Company in 2005.

These changes have not been made to the Commercial Register as at the date of the financial statements and will be registered in the near future.

1.3 Members of the statutory and supervisory bodies as at the financial statements date

Position	Name
Board of Directors:	
Chairman	Jozef Sinčák
Vice-Chairman	Jan Kabelka
Board member	Jaroslav Krabec
Supervisory Board:	
Chairman	Hendrik Gerard Bergsma
Vice-Chairman	Gerardus Wilhelmus Maria Dashorst
Supervisory board member	Wietse Reinder Hendrik de Vries

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

2. INFORMACE O UPLATNĚNÝCH ÚČETNÍCH METODÁCH

2.1 Použité účetní metody

Účetní závěrka za rok 2005 byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví a vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některé ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi (dále jen „vyhláška pro finanční instituce“). Tato vyhláška nabyla účinnosti dnem 1. 1. 2003.

V oblastech, které nejsou upraveny „vyhláškou pro finanční instituce“, postupuje společnost dle vyhlášky MF ČR č. 500/2002, kterou se provádějí některé ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví (dále jen „vyhláška pro podnikatele“), a dále dle skupinových a interních účetních směrnic společnosti.

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, především zásadu o oceňování majetku historickými cenami (s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou), zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Společnost v této příloze uvádí pouze informace o účetních metodách a principech, finančních nástrojích a událostech, které měly významný vliv na sestavení účetní závěrky za rok 2005.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná. Uvedené údaje jsou vyjádřeny v tisících Kč.

2.2 Den uskutečnění účetního případu

S ohledem na předmět podnikání a činnost společnosti se dnem uskutečnění účetního případu rozumí zejména den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, ke zjištění škody, manka, schodku nebo přebytku, 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.

V případě, kdy účetní jednotka nestačí zaúčtovat všechny účetní zápisy ke dni uskutečnění účetního případu, musí být v zájmu věrného zobrazení předmětu účetnictví tyto účetní případy doúčtovány. Účetní závěrka musí obsahovat údaje včetně tohoto doúčtování (dotatků).

2.3 Způsoby oceňování a odepisování

Způsoby oceňování, které společnost používala při sestavení účetní závěrky za rok 2005, resp. 2004 a 2003 jsou následující:

a) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související.

Dlouhodobý nehmotný majetek nad 60 tis. Kč je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Nehmotný majetek v pořizovací ceně do 60 tis. Kč se odepisuje jednorázově do nákladů a dále je veden pouze v operativní evidenci.

b) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek nad 40 tis. Kč se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související.

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Opravy a údržba se účtují do nákladů.

Hmotný majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč se odepisuje jednorázově do nákladů a dále je veden pouze v operativní evidenci.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

2.1 Accounting methods applied

The financial statements for 2005 were prepared on the basis of the accounting records maintained pursuant to Act No. 563/1991 Coll. on Accounting and Czech Finance Ministry Decree No. 501/2002 Coll., which implements certain provisions of Act No. 563/1991 Coll., on Accounting, as amended, for accounting units, which are banks and other banking institutions (hereinafter referred to as the 'Financial Institutions Decree'). The Decree took effect on 1 January 2003.

In areas not addressed by the 'Financial Institutions Decree' the Company observes the procedures of the Czech Financial Ministry Decree No. 500/2002 Coll., which implements certain provisions of Act No. 563/1991 Coll., on Accounting, as amended, for accounting units, which are entrepreneurs; as well as group and internal accounting directives of the Company.

The accounting respects the general accounting principles, above all the principle of asset valuation based on historical prices (except for certain financial instruments the valuation of which is based on fair value), the principle of accounting in the appropriate accounting period, the principle of prudence and the going concern principle.

In these footnotes, the Company has only provided information on accounting methods and principles, financial instruments and events material for the preparation of the 2005 financial statements.

These financial statements are not consolidated. Figures are stated in thousands of Czech crowns ('CZK thousands')

2.2 Accounting event date

As regards the Company's objects and activities, the date on which an accounting event took place shall be the date on which the ownership or rights to another party's assets were acquired or disposed of, on which a receivable or payable arose, was changed or terminated, on which damage, shortage, deficit or surplus occurred, on which assets moved within the accounting unit and on which other facts that are the subject of accounting occurred or on which the necessary documentation supporting those facts is available or which result from internal conditions of the accounting unit or from special regulations.

If the accounting unit is unable to account for all accounting entries as at the accounting event date, such accounting events must be additionally accounted for in order to comply with the principle of providing a true view of the object of accounting. The financial statements must also include data as well as such additional recording.

2.3 Valuation and depreciation methods

The accounting policies applied by the Company in preparing the 2005, 2004 and 2003, financial statements are as follows:

a) Intangible Assets

Intangible assets are valued at their acquisition cost that consists of purchase price and other related costs.

Intangible assets with a cost exceeding CZK 60 thousand are amortized over their estimated useful lives.

Intangible assets with a cost not exceeding CZK 60 thousand are directly expensed and carried only in a subsidiary ledger.

b) Tangible Fixed Assets

Tangible fixed assets with a cost exceeding CZK 40 thousand are recorded at their acquisition cost that consists of purchase price, freight, customs duties and other related costs.

The costs of technical improvements are capitalized. Repairs and maintenance expenses are expensed as incurred.

Tangible fixed assets with a cost not exceeding CZK 40 thousand are directly expensed and carried only in a subsidiary ledger.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

Odpisování

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná životnost je stanovena takto:

	Počet let (od-do)
Stavby	30
Osobní počítače	3
Ostatní výpočetní technika	4
Ostatní kancelářské stroje	4-5
Dopravní prostředky	4
Inventář	4-6
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	4-5

c) Finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek tvoří ceniny, peníze v hotovosti a na bankovních účtech.

K 31. prosinci 2005, resp. 2004 a 2003 společnost nevlastnila žádné cenné papíry.

d) Finanční deriváty

K 31. prosinci 2005, resp. 2004 a 2003, společnost neuzavřela žádné operace s finančními deriváty.

e) Pohledávky

Pohledávky se oceňují jmenovitou hodnotou. Ocenění pochybných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek, účtovaných na vrub nákladů, na jejich realizační hodnotu.

f) Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti se vykazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku městského soudu. Ostatní kapitálové fondy společnost vytváří podle svého uvážení na základě stanov.

Podle obchodního zákoníku společnost vytváří rezervní fond ze zisku nebo z příplatků společníků nad hodnotu vkladů.

Akciová společnost je povinna vytvořit rezervní fond v roce, kdy poprvé dosáhne zisku, ve výši 20 % čistého zisku, ne však více než 10 % základního kapitálu. V dalších letech vytváří rezervní fond ve výši 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Takto vytvořené zdroje se mohou použít jen k úhradě ztráty.

g) Finanční leasing

Společnost účtuje o najatém majetku tak, že zahrnuje leasingové splátky do nákladů a aktivuje příslušnou hodnotu najatého majetku v době, kdy smlouva o nájmu končí a uplatňuje se možnost nákupu. Splátky nájemného hrazené předem se časově rozlišují.

h) Devizové operace

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách a zůstatky cizoměnových účtů jsou ke konci roku přepočteny kurzem platným k 31. 12. vyhlášeným Českou národní bankou.

Realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty se účtují do výnosů, resp. nákladů běžného roku.

i) Účtování nákladů a výnosů

Výnosy a náklady se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž věcně i časově souvisejí.

Úrokové výnosy tvoří úroky z běžných bankovních účtů, popřípadě krátkodobých termínovaných vkladů. Společnost neeviduje žádné nákladové úroky.

Společnost účtuje na vrub nákladů tvorbu rezerv a opravných položek na krytí všech rizik, ztrát a znehodnocení, která jsou ke dni sestavení účetní závěrky známa.

j) Daň z příjmů

Náklad na daň z příjmů se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. tvorba a zúčtování ostatních rezerv a opravných položek, náklady na reprezentaci, rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy atd.).

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

Depreciation

Depreciation is calculated based on the acquisition cost and the estimated useful life of the related asset. The estimated useful lives are as follows:

	Years
Constructions	30
Personal computers	3
Other IT equipment	4
Other office equipment	4-5
Vehicles	4
Furniture and fixtures	4-6
Other tangible fixed assets	4-5

c) Financial Assets

Short-term financial assets consist of liquid valuables, cash in hand and at bank.

As at 31 December 2005, 2004 and 2003, the Company did not own any securities.

d) Financial derivatives

As at 31 December 2005, 2004 and 2003, the Company did not record any operations with financial derivatives.

e) Receivables

Both long- and short-term receivables are carried at their realizable value after provisions for doubtful accounts. Additions to the provision account are charged to income.

f) Equity

The basic capital of the Company is stated at the amount recorded in the Commercial Register maintained in the Municipal Court. The Company creates other capital funds at its discretion and pursuant to the Articles of Association.

In accordance with the Commercial Code, the Company creates a legal reserve fund from profit or from amounts contributed by partners above their contributions.

In the first year in which profit is generated, a joint-stock company should allocate 20% of profit after tax (however, not more than 10% of basic capital) to the legal reserve fund. In subsequent years, the legal reserve fund is allocated 5% of profit after tax until it reaches 20% of basic capital. These funds can only be used to offset losses.

g) Financial Leases

The Company records leased assets by expensing the lease payments and capitalizing the residual value of the leased assets when the lease contract expires and the purchase option is exercised. Lease payments paid in advance are recorded as prepaid expenses and amortized over the lease term.

h) Foreign Currency Transactions

Assets and liabilities whose acquisition or production costs were denominated in foreign currencies are translated into Czech crowns. On the balance sheet date, monetary items are adjusted to the exchange rates published by the Czech National Bank as at 31 December. Realized and unrealized exchange rate gains and losses are charged or credited, as appropriate, to income for the year.

i) Recognition of revenues and expenses

Revenues and expenses are recognized on an accrual basis, when the actual flow of the related goods or services occurs, regardless of when the related monetary or financial flow arises.

Interest revenues comprise interest on bank accounts, as well as short-term deposits. The Company does not incur any interest expense.

The Company expenses the creation of reserves and provisions to cover all risks, losses and impairment known as at the date the financial statements are prepared.

j) Income Tax

The corporate income tax expense is calculated based on the statutory tax rate and book income before taxes, increased or decreased by the appropriate permanent and temporary differences (e.g. non-deductible reserves and provisions, entertainment expenses, differences between book and tax depreciation, etc.).

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

Odložená daňová povinnost odráží daňový dopad přechodných rozdílů mezi zůstatkovými cenami aktiv a pasiv z hlediska účetnictví a stanovení základu daně z příjmu.

k) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

3. VÝZNAMNÉ POLOŽKY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY, ROZVAHY A PŘEHLEDU O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

3.1 Výnosy z úroků a podobné výnosy

tis. Kč	2005	2004	2003
Úrokové výnosy			
z toho: z termínovaných vkladů	0	0	271
z běžných účtů	1 460	1 232	522
Celkem	1 460	1 232	793

Společnost neviduje žádné úrokové náklady.

3.2 Výnosy z poplatků a provizí

3.2a Členěno dle spřízněnosti subjektů

tis. Kč	2005	2004	2003
Výnosy z poplatků			
z toho: podniky ve skupině	108 735	93 531	73 332
třetí strany	4 177	4 301	4 581
Celkem	112 912	97 832	77 913

3.2b Členěno dle teritorií

tis. Kč	2005	2004	2003
Výnosy z poplatků			
z toho: zahraničí	64 945	42 135	28 007
tuzemsko	47 967	55 697	49 906
Celkem	112 912	97 832	77 913

Jedná se o poplatky za obhospodařování portfolií na základě smlouvy. Tyto poplatky představují hlavní výnosy společnosti a tvoří až 99 % celkových výnosů společnosti.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

The deferred tax position reflects the net tax effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for corporate income tax purposes.

k) Creation of reserves

A reserve represents a potential supply that has an uncertain schedule and amount. A reserve is created when the following criteria apply:

- there is an obligation (legal or material) to perform, which is a result of past events,
- it is likely that a performance requiring the outflow of funds representing business benefits will take place, whereas such 'likelihood' means a probability above 50%,
- the making of an adequate estimate of such performance is feasible.

These financial statements are presented on the basis of accounting principles and standards generally accepted in the Czech Republic. Certain accounting practices applied by the Company that conform with generally accepted accounting principles and standards in the Czech Republic may not conform with generally accepted accounting principles in other countries.

3. IMPORTANT INCOME STATEMENT, BALANCE SHEET AND STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY ITEMS

3.1 Interest income and similar revenues

CZK thousands	2005	2004	2003
Interest revenue			
of that: on term deposits	0	0	271
on current accounts	1,460	1,232	522
Total	1,460	1,232	793

The Company did not incur any interest expense.

3.2 Revenues from fees and commissions

3.2a Classified by relationship

CZK thousands	2005	2004	2003
Revenues from fees			
of that: group companies	108,735	93,531	73,332
third parties	4,177	4,301	4,581
Total	112,912	97,832	77,913

3.2b Classified by territory

CZK thousands	2005	2004	2003
Revenues from fees			
of that: domestic	64,945	42,135	28,007
foreign	47,967	55,697	49,906
Total	112,912	97,832	77,913

The balances comprise fees for portfolio management performed pursuant to a contract. The fees represent the main source of the Company's income and amount up to 99% of total revenues.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

3.3 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2005	2004	2003
Kurzové zisky (ztráty)	-199	-171	-132
Celkem	-199	-171	-132

K datu účetní závěrky společnost nevlastní žádné podílové listy, popř. jiné finanční instrumenty. V letech 2005, 2004 a 2003 společnost neobchodovala s cennými papíry.

3.4 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	2005	2004	2003
Ostatní provozní výnosy			
zisky z prodeje hmotného a nehmotného majetku	215	693	25
pojistné plnění	0	4	0
ostatní provozní výnosy	10	140	130
Celkem	225	837	155

3.5 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	2005	2004	2003
Ostatní provozní náklady			
ztráty z prodeje hmotného a nehmotného majetku	0	0	11
ostatní provozní náklady	3 676	3 338	615
dary	0	60	0
pokuty a penále	10	2	2
manka a škody	0	0	58
Celkem	3 686	3 400	686

Společnost se stala od 1. 5. 2003 plátcem daně z přidané hodnoty (DPH). Položka ostatní provozní náklady zahrnuje neuplatněnou DPH na vstupu v důsledku nízkého koeficientu.

3.6 Správní náklady

tis. Kč	2005	2004	2003
Mzdy a odměny zaměstnanců	8 109	7 546	7 961
Mzdy a odměny:			
členům představenstva	6 673	6 982	6 188
Bonusy a ostatní osobní náklady	2 250	3 274	1 683
Sociální a zdravotní pojištění	6 566	6 329	6 387
Celkem náklady na zaměstnance	23 598	24 131	22 219
Ostatní správní náklady	23 598	22 843	22 525
z toho:			
náklady na audit, právní a daň. porad.	1 648	341	526
poplatky mateřské spol. a náklady generálního ředitele	6 924	7 163	6 266
náklady na informační služby	4 095	4 098	4 339
nájemné a související služby	4 416	4 642	4 604
marketing	2 604	2 547	2 794
ostatní	3 911	4 052	3 996
Celkem správní náklady	47 196	46 974	44 744

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

3.3 Net profit (loss) from financial activities

CZK thousands	2005	2004	2003
FX gains (losses)	-199	-171	-132
Total	-199	-171	-132

The Company does not own any unit certificates or other financial instruments as at the financial statements date. The Company did not trade in securities in 2005, 2004 and 2003.

3.4 Other operating revenues

CZK thousands	2005	2004	2003
Other operating revenues			
profit from sale of tangible and intangible assets	215	693	25
insurance settlements	0	4	0
other operating revenues	10	140	130
Total	225	837	155

3.5 Other operating expenses

CZK thousands	2005	2004	2003
Other operating expenses			
loss from sales of tangible and intangible assets	0	0	11
other operating costs	3,676	3,338	615
donations	0	60	0
contractual penalties and fines	10	2	2
shortages and damages	0	0	58
Total	3,686	3,400	686

The balance of other operating costs is mostly attributable to input VAT not claimed due to a low coefficient. The increasing trend is caused by the fact that the Company did not become VAT payer until 1 May 2003.

3.6 Administrative expenses

CZK thousands	2005	2004	2003
Wages and salaries of employees	8,109	7,546	7,961
Wages and salaries of:			
Board Members	6,673	6,982	6,188
Bonuses and other personnel expenses	2,250	3,274	1,683
Social security and health insurance	6,566	6,329	6,387
Total employee expenses	23,598	24,131	22,219
Other administrative costs	23,598	22,843	22,525
of that:			
audit, legal and tax advisory	1,648	341	526
fees to parent and general manager expenses	6,924	7,163	6,266
IT services	4,095	4,098	4,339
rent and related services	4,416	4,642	4,604
marketing	2,604	2,547	2,794
other	3,911	4,052	3,996
Total	47,196	46,974	44,744

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

Průměrný počet zaměstnanců společnosti byl následující:

tis. Kč	2005	2004	2003
Zaměstnanci	13	14	14
Členové představenstva (vč. zaměstnanců)	3	3	3
Členové dozorčí rady	3	3	3

3.7 Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

tis. Kč	2005	2004	2003
Běžné účty	106 132	66 075	55 940
Celkem	106 132	66 075	55 940

3.8 Nehmotný majetek

tis. Kč	Software	Celkem
Pořizovací cena		
K 1. lednu 2003	3 408	3 408
Přírůstky	0	0
Vyřazení	-693	-693
K 31. prosinci 2003	2 715	2 715
K 1. lednu 2004	2 715	2 715
Přírůstky	0	0
Vyřazení	0	0
K 31. prosinci 2004	2 715	2 715
K 1. lednu 2005	2 715	2 715
Přírůstky	0	0
Vyřazení	-479	-479
K 31. prosinci 2005	2 236	2 236
Oprávký a opravné položky		
K 1. lednu 2003	-2 963	-2 963
Roční odpisy	-343	-343
ZC vyřazeného majetku	-10	-10
Vyřazení	693	693
K 31. prosinci 2003	-2 623	-2 623
K 1. lednu 2004	-2 623	-2 623
Roční odpisy	-92	-92
Vyřazení	0	0
K 31. prosinci 2004	-2 715	-2 715
K 1. lednu 2005	-2 715	-2 715
Roční odpisy	0	0
Vyřazení	479	479
K 31. prosinci 2005	-2 236	-2 236
Zůstatková cena		
K 31. prosinci 2003	92	92
K 31. prosinci 2004	0	0
K 31. prosinci 2005	0	0

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

Average number of Company employees:

	2005	2004	2003
Employees	13	14	14
Board members (incl. employees)	3	3	3
Supervisory board members	3	3	3

3.7 Claims on banks and co-operative savings banks

CZK thousands	2005	2004	2003
Current accounts	106,132	66,075	55,940
Total	106,132	66,075	55,940

3.8 Intangible fixed assets

CZK thousands	Software	Total Cost
As at 1 January 2003	3,408	3,408
Additions	0	0
Disposals	-693	-693
As at 31 December 2003	2,715	2,715
As at 1 January 2004	2,715	2,715
Additions	0	0
Disposals	0	0
As at 31 December 2004	2,715	2,715
As at 1 January 2005	2,715	2,715
Additions	0	0
Disposals	-479	-479
As at 31 December 2005	2,236	2,236
Accumulated amortization and provisions		
As at 1 January 2003	-2,963	-2,963
Annual amortization	-343	-343
NBV of disposed assets	-10	-10
Disposals	693	693
As at 31 December 2003	-2,623	-2,623
As at 1 January 2004	-2,623	-2,623
Annual amortization	-92	-92
Disposals	0	0
As at 31 December 2004	-2,715	-2,715
As at 1 January 2005	-2,715	-2,715
Annual amortization	0	0
Disposals	479	479
As at 31 December 2005	-2,236	-2,236
Net book value		
As at 31 December 2003	92	92
As at 31 December 2004	0	0
As at 31 December 2005	0	0

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

3.9 Hmotný majetek

tis. Kč	Pozemky a budovy	Inventář	Přístroje a zařízení	Osobní vozy	Ostatní	Celkem
Pořizovací cena						
K 1. lednu 2003	2 600	3 728	9 223	1 575	102	17 228
Přírůstky	0	0	243	597	0	840
Úbytky	0	0	-1 888	0	-58	-1 946
K 31. prosinci 2003	2 600	3 728	7 578	2 172	44	16 122
K 1. lednu 2004	2 600	3 728	7 578	2 172	44	16 122
Přírůstky	0	0	311	1 310	5	1 626
Úbytky	0	0	-1 347	-852	0	-2 199
K 31. prosinci 2004	2 600	3 728	6 542	2 630	49	15 549
K 1. lednu 2005	2 600	3 728	6 542	2 630	49	15 549
Přírůstky	0	0	395	758	0	1 153
Úbytky	0	0	-273	-723	0	-996
K 31. prosinci 2005	2 600	3 728	6 664	2 665	49	15 706
Oprávky a opravné položky						
K 1. lednu 2003	-226	-3 478	-6 445	-936	0	-11 085
Roční odpisy	-106	-95	-1 511	-424	0	-2 136
Úbytky	0	0	1 888	0	0	1 888
K 31. prosinci 2003	-332	-3 573	-6 068	-1 360	0	-11 333
K 1. lednu 2004	-332	-3 573	-6 068	-1 360	0	-11 333
Roční odpisy	-104	-88	-1 258	-520	0	-1 970
Úbytky	0	0	1 346	851	0	2 197
K 31. prosinci 2004	-436	-3 661	-5 980	-1 029	0	-11 106
K 1. lednu 2005	-436	-3 661	-5 980	-1 029	0	-11 106
Roční odpisy	-86	-59	-383	-540	0	-1 068
Úbytky	0	0	273	723	0	996
K 31. prosinci 2005	-522	-3 720	-6 090	-846	0	-11 178
Zůstatková cena						
K 31. prosinci 2003	2 268	155	1 510	812	44	4 789
K 31. prosinci 2004	2 164	67	562	1 601	49	4 443
K 31. prosinci 2005	2 078	8	574	1 819	49	4 528

3.10 Hmotný majetek – finanční a operativní leasing

Společnost nemá k 31. 12. 2005 najatý dlouhodobý majetek, o kterém se neúčtuje na rozvahových účtech.

Majetek najatý společností formou operativního leasingu k 31. 12. 2004 a 31. 12. 2003 (v tis. Kč):

Popis	Termíny/ Podmínky	Výše nájemného v roce 2004	Výše nájemného v roce 2003	Pořizovací cena u majitele
Osobní vůz	1/10/01 - 13/10/04, měsíční splátky	323	431	1 121
Celkem		323	431	1 121

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

3.9 Tangible fixed assets

CZK thousands	Land and buildings	Furnit. fixtures	Equip.	Passen. cars	Other	Total Cost
As at 1 January 2003	2,600	3,728	9,223	1,575	102	17,228
Additions	0	0	243	597	0	840
Disposals	0	0	-1,888	0	-58	-1,946
As at 31 December 2003	2,600	3,728	7,578	2,172	44	16,122
As at 1 January 2004	2,600	3,728	7,578	2,172	44	16,122
Additions	0	0	311	1,310	5	1,626
Disposals	0	0	-1,347	-852	0	-2,199
As at 31 December 2004	2,600	3,728	6,542	2,630	49	15,549
As at 1 January 2005	2,600	3,728	6,542	2,630	49	15,549
Additions	0	0	395	758	0	1,153
Disposals	0	0	-273	-723	0	-996
As at 31 December 2005	2,600	3,728	6,664	2,665	49	15,706
Accumulated depreciation and provisions						
As at 1 January 2003	-226	-3,478	-6,445	-936	0	-11,085
Annual depreciation	-106	-95	-1,511	-424	0	-2,136
Disposals	0	0	1,888	0	0	1,888
As at 31 December 2003	-332	-3,573	-6,068	-1,360	0	-11,333
As at 1 January 2004	-332	-3,573	-6,068	-1,360	0	-11,333
Annual depreciation	-104	-88	-1,258	-520	0	-1,970
Disposals	0	0	1,346	851	0	2,197
As at 31 December 2004	-436	-3,661	-5,980	-1,029	0	-11,106
As at 1 January 2005	-436	-3,661	-5,980	-1,029	0	-11,106
Annual depreciation	-86	-59	-383	-540	0	-1,068
Disposals	0	0	273	723	0	996
As at 31 December 2005	-522	-3,720	-6,090	-846	0	-11,178
Net book value						
As at 31 December 2003	2,268	155	1,510	812	44	4,789
As at 31 December 2004	2,164	67	562	1,601	49	4,443
As at 31 December 2005	2,078	8	574	1,819	49	4,528

3.10 Tangible assets – financial leasing

The Company does not lease any fixed assets, which are not recorded on the balance sheet, as at 31 December 2005.

Assets which are being used by the Company under operating leases as at 31 December 2004 and 2003 consist of the following (in CZK thousands):

Description	Terms/ Conditions	Expense in 2004	Expense in 2003	Cost
Personal car	1/10/01 - 13/10/04, monthly installments	323	431	1,121
Total		323	431	1,121

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

Majetek najatý společností formou finančního leasingu (tzn., že po uplynutí doby pronájmu nájemce majetek odkoupí) k 31. 12. 2003 (v tis. Kč):

Popis	Termíny/ Podmínky	Součet splátek nájemného po celou dobu předpokládaného pronájmu	Skutečně uhrazené splátky nájemného z finančního pronájmu k 31. 12. 2003	Rozpis částky budoucích plateb dle faktické doby splatnosti k 31. 12. 2005	
				Splatné do jednoho roku	Splatné po jednom roce
Osobní vůz	36 měs, kvart.	1 199	1 199	0	0
Celkem		1 199	1 199	0	0

Finanční leasing osobního vozu byl řádně ukončen v období 12/2003 a společnost odkoupila tento vůz za zůstatkovou cenu do svého vlastnictví.

3.11 Ostatní aktiva

tis. Kč	2005	2004	2003
Pohledávky ze správy portfolií	23 949	12 690	5 785
z toho: ve skupině	22 606	11 975	4 808
třetí strany	1 343	715	977
Poskytnuté zálohy	122	367	588
Pohledávky vůči finančnímu úřadu	0	0	48
Ostatní pohledávky	13	11	27
Dohadné účty aktivní	6 662	4 449	3 558
Celkem	30 746	17 517	10 006

Položku dohadné účty aktivní tvoří odhadované výnosy za správu podílových fondů za období 12/2005 na tzv. fund management fees v SKK a za období 10-12/2005 na tzv. trailer fees.

3.12 Náklady a příjmy příštích období

Náklady příštích období zahrnují především časově rozlišené pojistné a náklady spojené s užíváním a údržbou informačních systémů a jsou účtovány do nákladů období, do kterého věčně a časově přísluší.

3.13 Ostatní pasiva

tis. Kč	2005	2004	2003
Dodavatelé	5 739	7 130	5 295
z toho: ve skupině	5 121	6 011	4 582
třetí strany	618	1 119	713
Závazky k zaměstnancům	719	609	675
Závazky ze soc. a zdrav. pojištění	506	432	447
Závazky vůči finančnímu úřadu	5 531	7 154	6 614
Odložený daňový závazek	56	19	150
Závazek ke společníkovi z rozdělení zisku	31 328	0	0

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

Assets which are being used by the Company under finance leases (i.e. the assets are transferred to the Company when the lease term expires) as at 31 December 2003 consist of the following (in CZK thousands):

Description	Terms/ Conditions	Total lease	Payments made as at 31. 12. 2003	Remaining payments as at 31. 12. 2005	
				Due within one year	Due to one year
Personal car	36months/quarterly	1,199	1,199	0	0
Total		1,199	1,199	0	0

The finance lease on personal car was ended in December 2003, in line with the lease agreement; the Company purchased the car for the residual value.

3.11 Other assets

CZK thousands	2005	2004	2003
Receivables from portfolio management	23,949	12,690	5,785
of that: intercompany	22,606	11,975	4,808
third parties	1,343	715	977
Advances granted	122	367	588
Receivables from Financial Authorities	0	0	48
Other receivables	13	11	27
Contingencies gain	6,662	4,449	3,558
Total	30,746	17,517	10,006

The balance of gain contingencies comprises estimated revenues from fund management: (i) 'fund management fee' for December 2005; and (ii) 'trailer fee' for the period from October to December 2005.

3.12 Prepaid expenses and unbilled revenue

Prepaid expenses include, in particular, prepaid insurance and expense related to usage and maintenance of information systems, which are charged to income in the year in which they were incurred.

3.13 Other liabilities

CZK thousands	2005	2004	2003
Suppliers	5,739	7,130	5,295
of that: intercompany	5,121	6,011	4,582
third parties	618	1,119	713
Payables to employees	719	609	675
Social security payables	506	432	447
Payables to Financial Authority	5,531	7,154	6,614
Deferred tax liability	56	19	150
Liability to a shareholder arising from profit distribution	31,328	0	0

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

tis. Kč	2005	2004	2003
Dohadné účty pasivní	20 729	11 141	7 398
z toho:			
bonusy vč. soc. zabezpečení	4 554	4 273	4 902
služby ve skupině	0	0	866
náklady na opční plán ING Group	105	0	43
poplatky pro lokální distributory	15 032	6 273	504
ostatní	1 038	595	1 083
Celkem	64 608	26 485	20 579

Společnost neviduje žádné závazky po splatnosti.

Závazek ke společníkovi z rozdělení zisku ve výši 31 328 tis. Kč představuje dividendu ze zisku roku 2004 schválenou rozhodnutím jediného akcionáře. K datu účetní závěrky nebyla dividenda vyplacena.

Závazek vůči finančnímu úřadu představuje především závazek z titulu daně z příjmů právnických osob za účetní období 2005 ve výši 4 661 tis. Kč a také daňovou povinnost z titulu DPH za 12/2005 ve výši 626 tis. Kč.

3.14 Základní kapitál

V průběhu roku 2005 nedošlo k žádnému pohybu ve výši základního kapitálu. Jediným akcionářem je nově společnost ING Investment Management (Europe) B.V., se sídlem v Nizozemí a výše základního kapitálu činí 27 000 000 Kč.

Složení akcionářů společnosti k 31. prosinci 2005:

Název	Sídlo	Počet akcií (v tis. ks)	Podíl na základním kapitálu %
ING Investment Management (Europe) B.V.	s-Gravenhage, Nizozemí	27	100
			100

3.15 Nerozdělený zisk, rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře společnosti ze dne 20. prosince 2005, 6. října 2004 a 10. listopadu 2003 bylo schváleno následující rozdělení zisku za rok 2004, 2003 a 2002 (v tis. Kč):

Zisk roku 2002	11 762	Zisk roku 2003	20 813	Zisk roku 2004	32 977
Příděl do rezervního fondu	-588	Příděl do rezervního fondu	-1 041	Příděl do rezervního fondu	-1 649
Výplaty dividend	0	Výplaty dividend	-19 772	Výplaty dividend	-31 328
Výplaty dividend z nerozděleného zisku	0	Výplaty dividend z nerozděleného zisku	-1 623	Výplaty dividend z nerozděleného zisku	0
Převod do nerozděleného zisku	-11 174	Převod do nerozděleného zisku	0	Převod do nerozděleného zisku	0
Nerozdělený zisk k 31. 12. 2003	1 623	Nerozdělený zisk k 31. 12. 2004	0	Nerozdělený zisk k 31. 12. 2005	0

Rozdělení zisku roku 2005:

Do data sestavení této přílohy nebyl předložen žádný návrh na rozdělení zisku roku 2005 ve výši 45 566 tis. Kč. Návrh na rozdělení zisku za rok 2005 bude schválen valnou hromadou společnosti, resp. rozhodnutím jediného akcionáře při výkonu rozhodnutí valné hromady.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

CZK thousands	2005	2004	2003
Contingencies loss	20,729	11,141	7,398
of that:			
bonuses incl. soc. security	4,554	4,273	4,902
intercompany services	0	0	866
ING Group Option Plan expenses	105	0	43
fees to local distributors	15,032	6,273	504
other	1,038	595	1,083
Total	64,608	26,485	20,579

The Company has no overdue payables.

The liability of CZK 31,328 thousand to a shareholder relates to a dividend from profit for 2004. The dividend was approved by the sole shareholder but was not paid as at the date of the financial statements.

The balance of payables to the Financial Authority comprises mainly an income tax payable for 2005 in the amount of CZK 4,661 thousands and a VAT payable for December 2005 in the amount of CZK 626 thousands.

3.14 Basic capital

In the course of 2005, the basic capital did not change. ING Investment Management (Europe) B.V., with its registered office in The Netherlands, is the sole shareholder of the Company. The basic capital amounts to CZK 27,000 thousands.

Shareholder structure as at 31 December 2005:

Company name	Registered office	Number of shares (in thousands)	Shareholding in %
ING Investment Management (Europe) B.V.	s-Gravenhage, The Netherlands	27	100
			100

3.15 Retained earnings, reserve funds and other funds created from profits

On 20 December 2005, 6 October 2004 and 10 November 2003, the sole shareholder of the Company approved the following profit distribution for 2004, 2003 and 2002 (in CZK thousands):

Profit for 2002	11,762	Profit for 2003	20,813	Profit for 2004	32,977
Allocation to legal reserve fund	-588	Allocation to legal reserve fund	-1,041	Allocation to legal reserve fund	-1,649
Dividends	0	Dividends	-19,772	Dividends	-31,328
Dividends from retained earnings	0	Dividends from retained earnings	-1,623	Dividends from retained earnings	0
Undistributed profits added to retained earnings	-11,174	Undistributed profits added to retained earnings	0	Undistributed profits added to retained earnings	0
Retained earnings as at 31 December 2003	1,623	Retained earnings as at 31 December 2004	0	Retained earnings as at 31 December 2005	0

Distribution of 2005 profit:

No proposal for the distribution of the profit for 2005 in the amount of CZK 45,566 thousands has been submitted as at the date of this report. The proposal for the distribution of the profit for 2005 must be approved by the Company's general meeting or by the sole shareholder exercising the powers of the general meeting.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

3.16 Daň z příjmů a odložený daňový závazek / pohledávka

3.16a Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2005	2004	2003
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	62 448	47 280	30 820
Daňově neodčitatelné náklady	3 749	5 389	4 181
Výnosy nepodléhající zdanění	-1 377	-1 271	-2 868
Využité ztráty z min. let a jiné „zápočty“	0	-60	-10
Základ daně	64 820	51 338	32 123
Sazba daně	26 %	28 %	31 %
Daň vypočtená při použití sazby daně	16 853	14 375	9 958

Vypočtená částka splatné daně za rok 2005 je k datu účetní závěrky vykázána jako závazek z titulu daně z příjmů. Závazek je snížen o zaplacené zálohy na daň z příjmů v roce 2005 v částce 12 192 tis. Kč. Výsledný závazek z titulu splatné daně z příjmů za účetní období 2005 tak činí 4 661 tis. Kč (viz. bod 3.13 Ostatní pasiva).

3.16b Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech přechodných rozdílů za použití očekávané daňové sazby v dalších zdaňovacích obdobích. Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

tis. Kč	2005	2004	2003
Položky odložené daně:			
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	56	19	150
Celkem (odložený daňový závazek)	56	19	150
Změna odložené daně v běžném roce	37	-131	56

Součet vypočtené splatné daně z příjmů a změny odložené daně za rok 2005 v částce 16 890 tis. Kč se liší od celkových nákladů na daň z příjmů vykázanych ve Výkazu zisku a ztráty o částku 8 tis. Kč. Tato částka představuje rozdíl mezi předběžně vypočtenou daní z příjmů za rok 2004 a skutečným daňovým nákladem za rok 2004.

3.17 Podrozvahové účty - pasiva

tis. Kč	2005	2004	2003
Hodnoty převzaté k obhospodařování	69 311 871	50 633 242	41 566 900
Celkem	69 311 871	50 633 242	41 566 900

Podrozvahová položka pasiv, hodnoty převzaté od třetích osob k obhospodařování, je tvořena majetkem zákazníků spočívajícím v cenných papírech nebo v peněžních prostředcích určených ke koupi cenných papírů. Ocenění majetku je v tržních cenách.

3.18 Informace o spřízněných osobách

Krátkodobé pohledávky u spřízněných osob k 31. 12. dosahovaly (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2005	2004	2003
NN životní pojišťovna	2 773	3 664	3 142
ING penzijní fond	1 168	1 001	993
ING životná poisťovňa	848	995	673
Prvá doplňková důchodková poisťovňa ING Tatry-Sympatia	590	0	0
ING důchodková správcovská společnost	41	0	0
NN Interfinance BV	0	42	0
ING Investment Management Luxembourg	17 776	6 273	0
Celkem	23 196	11 975	4 808

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

3.16 Income Tax and Deferred Tax Liability/Asset

3.16a Corporate income tax due

CZK thousands	2005	2004	2003
Profit or loss for the period before tax	62,448	47,280	30,820
Tax non-deductible costs	3,749	5,389	4,181
Non-taxable revenues	-1,377	-1,271	-2,868
Recorded losses from previous years and other 'set-offs'	0	-60	-10
Tax base	64,820	51,338	32,123
Tax rate	26%	28%	31%
Tax calculated using the tax rate	16,853	14,375	9,958

The balance of income tax calculated for 2005 is disclosed as an income tax liability as at the date of this report. The balance due to the Financial Authority was decreased by advances on income tax paid by the Company in 2005 in the amount of CZK 12,192 thousands. The outstanding income tax liability therefore amounts to CZK 4,661 thousands (see Note 3.13 Other liabilities).

3.16b Deferred tax liability/asset

The deferred corporate income taxes calculation includes all temporary differences and is based on the tax rate expected in future tax periods. Deferred tax assets / liabilities comprise the following items:

CZK thousands	2005	2004	2003
Deferred tax items:			
Difference between tax and book NBV of intangible and tangible fixed assets	56	19	150
Total (deferred tax liability)	56	19	150
Change in deferred tax for the period	37	-131	56

The sum of the calculated income tax and deferred tax for 2005 in the amount of CZK 16,890 thousands differs from total income tax expense as per the income statement by CZK 8 thousands. This balance represents the difference between the income tax estimated as at 31 December 2004 and the actual income tax as per the tax return filed for 2004.

3.17 Off-balance sheet items - liabilities

CZK thousands	2005	2004	2003
Values received for administration	69,311,871	50,633,242	41,566,900
Total	69,311,871	50,633,242	41,566,900

The balance comprises assets of the clients in the form of securities or cash intended for the purchases of securities. Such assets are valued at fair value.

3.18 Information on related parties

Short-term receivables from related parties as at 31 December (in CZK thousands):

Related party	2005	2004	2003
NN životní pojišťovna	2,773	3,664	3,142
ING penzijní fond	1,168	1,001	993
ING životná poisťovňa	848	995	673
Prvá doplnková dôchodková poisťovňa ING Tatry-Sympatia	590	0	0
ING dôchodková správcovská spoločnosť	41	0	0
NN Interfinance BV	0	42	0
ING Investment Management Luxembourg	17,776	6,273	0
Total	23,196	11,975	4,808

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK 2005

Krátkodobé závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. dosahovaly (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2005	2004	2003
ING Global Infrastructure	0	22	60
ING Asset Management	5 105	5 989	4 496
National Nederlanden	0	0	26
ING Management Services	16	0	0
Celkem	5 121	6 011	4 582

Výnosy ze vztahů se spřízněnými osobami k 31. 12. dosahovaly (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2005	2004	2003
NN životní pojišťovna	31 188	39 137	34 720
ING penzijní fond	12 601	12 259	10 605
ING životná poisťovňa	9 496	10 760	4 500
BBL Czech Dynamic	0	0	-6
ING důchodková správcovská společnost	157	0	0
Prvá doplňková důchodková poisťovňa ING Tatry-Sympatia	1 153	0	0
ING Investment Management Luxembourg	54 140	31 375	23 513
Celkem	108 735	93 531	73 332

Společnost dále v roce 2005 obdržela úroky z běžného účtu od INB Bank N.V. ve výši 934 tis. Kč a úroky z běžných účtů od banky ING Luxemburg ve výši 525 tis. Kč.

Náklady za služby od spřízněných osob k 31. 12. dosahovaly (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2005	2004	2003
ING Management Services	65	69	97
ING Global Infrastructure	0	508	378
ING Bank N.V.	2	33	0
ING Asset Management	9 299	11 396	7 452
Anděl Development	4 217	4 446	4 403
Celkem	13 583	16 452	12 330

Společnost dále v roce 2005 uhradila bankovní poplatky za vedení běžného účtu u ING Bank N.V. ve výši 47 tis. Kč a dále poplatky za vedení běžných účtů u banky ING Luxemburg ve výši 4 tis. Kč.

4. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

V druhé polovině roku 2005 rezignoval na funkci člena dozorčí rady pan Wietse de Vries. Právní účinky rezignace nastaly ke dni 11. 1. 2006. K tomuto dni byl novým členem dozorčí rady zvolen pan Gregor Smeets. K 13. lednu 2006 společnost uhradila závazek z výplat dividend, viz. odstavec 3.13.

5. OPRAVY CHYB MINULÝCH LET

Společnost neprovedla žádné opravy chyb minulých let.

V Praze dne 20. ledna 2006

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

Current payables to related parties as at 31 December (in CZK thousands):

Related party	2005	2004	2003
ING Global Infrastructure	0	22	60
ING Asset Management	5,105	5,989	4,496
National Nederlanden	0	0	26
ING Real Estate	16	0	0
Total	5,121	6,011	4,582

Revenues from related parties as at 31 December (in CZK thousands):

Related party	2005	2004	2003
NN životní pojišťovna	31,188	39,137	34,720
ING penzijní fond	12,601	12,259	10,605
ING životná poisťovňa	9,496	10,760	4,500
BBL Czech Dynamic	0	0	-6
ING dôchodková správcovská spoločnosť	157	0	0
Prvá doplnková dôchodková poisťovňa ING Tatry-Sympatia	1,153	0	0
ING Investment Management Luxembourg	54,140	31,375	23,513
Total	108,735	93,531	73,332

The Company moreover received interest from bank accounts with (i) ING Bank NV in the amount of CZK 934 thousands; and (ii) ING Luxembourg in the amount of CZK 525 thousands.

Costs of services provided by related parties as at 31 December (in CZK thousands):

Related party	2005	2004	2003
ING Management Service	65	69	97
ING Global Infrastructure	0	508	378
ING Bank N.V.	2	33	0
ING Asset Management	9,299	11,396	7,452
Anděl Development	4,217	4,446	4,403
Total	13,583	16,452	12,330

In addition, the Company paid bank charges to (i) ING Bank NV in the amount of CZK 47 thousands; and (ii) ING Luxembourg in the amount of CZK 4 thousands.

4. SUBSEQUENT MATERIAL EVENTS

Wietse de Vries resigned as a Board of Directors member in the second half of 2005. His resignation came into legal effect on 11 January 2006. Gregor Smeets was elected as a new Board of Directors member as of that date.

As at 13 January 2006, the Company settled the liability related to dividend payments, see Note 3.13.

5. CORRECTIONS OF PREVIOUS YEARS' ERRORS

The Company has made no corrections of previous years' errors.

Prague, on 20 January 2006

ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI K 31. PROSINCI 2005

Společnost ING Investment Management (C.R.), a.s. je součástí podnikatelského seskupení ING Groep N.V. se sídlem Strawinskylaan 2631, 1077ZZ Amsterdam, Nizozemí. Podnikatelské seskupení ING Groep N.V. je tvořeno více než 2000 společnostmi. Podrobný seznam a identifikace jednotlivých společností v podnikatelské skupině ING Groep N.V. byly předloženy Komisi pro cenné papíry v rámci informační povinnosti podle zvláštního zákona. Vztahy mezi ovládající a ovládanou osobou a vztahy mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou v rámci podnikatelského seskupení ING Groep N.V. jsou stručně zachyceny v následujícím organizačním schématu.

Vlastnická struktura ING Investment Management (C.R.), a.s.



Vedení společnosti se domnívá, že veškeré smlouvy a veškeré transakce s propojenými osobami byly uzavřeny na základě běžných obchodních podmínek.

Dále následuje přehled smluv, jiných právních úkonů resp. ostatních opatření účinných v účetním období za rok 2005 mezi osobami propojenými se společností ING Investment Management (C.R.), a.s.

REPORT ON RELATIONSHIPS BETWEEN ASSOCIATED INDIVIDUALS AS ON DECEMBER 31, 2005

The company ING Investment Management (C. R.), a. s., is a part of ING Groep N.V., seated Strawinskyalaan 2361, 1077ZZ Amsterdam, the Netherlands. The group ING Groep N.V. consists of more than 2000 companies. The detailed list and identification of companies belonging to the ING Groep N.V. were submitted to the Czech Securities Commission as a part of the information policy based on the special law. The relationships between controlling and controlled bodies and among other bodies controlled by the same controlling body within the scope of ING Groep N. V. are described in the organization chart stated below.

Ownership structure of ING Investment Management (C. R.), a.s.



The company management supposes that all agreements and transactions among associated bodies were concluded on base of standard business conditions.

Furthermore the list of agreements, other legal acts and other acts relating to bodies associated to ING Investment Management (C. R.), a.s., that were in effect within the scope of fiscal period 2005 is stated.

ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI K 31. PROSINCI 2005

Smlouvy, jiné právní úkony, resp. ostatní opatření vztahující se na společnost ING Investment Management (C.R.), a.s	Propojená osoba – smluvní protistrana	Plnění poskytnuté ovládanou osobou	Protiplnění poskytnuté ovládané osobě	Újma ovládané osobě
Opční plán na nákup akcií ING Groep N.V.	ING Groep N.V. Strawinskylaan 2631, Amsterdam, Nizozemí	Roční poplatek stanovený na základě pevných pravidel ING Groep	Možnost využití opčního plánu na nákup akcií ING Groep zaměstnanci společnosti	Ne
Service Level Agreement	ING Management Services, s.r.o. Nádražní 344/25, Praha 5, Česká republika	Odměna definovaná dle smlouvy.	Služby související s provozem Exchange serveru, služeb elektronické pošty a Intranetu	Ne
Smlouva o napojení na Multicash	ING BANK N.V. Prague Branch Nádražní 344/25, Praha 5, Česká republika	Pevný roční poplatek	Napojení na systém elektronického bankovníctví	Ne
Smlouva o obhospodařování cenných papírů	ING životní pojišťovna, organizační složka Nádražní 344/25, Praha 5, Česká republika	Poskytování investičních služeb v souladu s povolením podle zvláštního zákona	Odměna definovaná dle smlouvy.	Ne
Smlouva o obhospodařování cenných papírů	ING Penzijní fond, a.s. Nádražní 344/25, Praha 5, Česká republika	Poskytování investičních služeb v souladu s povolením podle zvláštního zákona	Odměna definovaná dle smlouvy.	Ne
Smlouva o obhospodařování cenných papírů	Prvá doplňková důchodková pojišťovna Tatry Sympatia, Trnavská cesta 50, Bratislava, Slovenská republika	Poskytování investičních služeb v souladu s povolením podle zvláštního zákona	Odměna definovaná dle smlouvy.	Ne
Nájemní smlouva	Anděl Development Company, a.s. Na Bělidle 21, Praha 5, Česká republika	Úhrada nájemného a služeb dle smlouvy	Užívání kancelářských prostor ve vlastnictví pronajímatele	Ne
Smlouva o správě a úschově cenných papírů	ING BANK N.V. Prague Branch Nádražní 344/25, Praha 5, Česká republika	Odměna definovaná dle smlouvy.	Poskytování investičních služeb v souladu s povolením podle zvláštního zákona	Ne
Souhlas s podmínkami Rámcové smlouvy mezi ING Management Services, s.r.o. a Eurotel Praha, spol. s r.o. o poskytování podmínek při poskytování telekomunikačních služeb	ING Management Services, s.r.o. Nádražní 344/25, Praha 5, Česká republika	Poplatky placené poskytovateli za poskytování telekomunikačních služeb	Telekomunikační služby	Ne
Smlouva o obhospodařování cenných papírů	ING životná pojišťovna, a.s. Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava, Slovenská republika	Poskytování investičních služeb v souladu s povolením podle zvláštního zákona	Odměna definovaná dle smlouvy.	Ne
Smlouva o podpoře prodeje investičních instrumentů	ING Investment Management Belgium Avenue Marnix 24, 1000 Brusel, Belgie	Podpora prodeje investičních instrumentů	Odměna definovaná dle smlouvy.	Ne
Program úhrady části nákladů ústředí ING INVESTMENT MANAGEMENT v Haagu	ING Investment Management (Europe) B.V. Prinses Beatrixlaan 15, Haag, Nizozemí	Úhrada nákladů spojených s řízením společnosti	Činnosti spojené s řízením společnosti v rámci skupiny ING	Ne

Konkrétní výše poskytnutého plnění je z rozhodnutí představenstva ING Investment Management (C.R.), a.s. chráněna a utajována jako obchodní tajemství.

REPORT ON RELATIONSHIPS BETWEEN ASSOCIATED INDIVIDUALS AS ON DECEMBER 31, 2005

Agreements, other legal acts and other acts relating to the company	Associated body – contractual party	Provisions provided by the controlled body	Provisions provided against to the controlled body	Controlled body's detriment
ING Investment Management (C. R.), a. s.				
ING Groep Shares Option Plan	ING Groep N.V. Strawinskylaan 2631, Amsterdam, Netherlands	Annual fee calculation of that is based on ING Groep fixed rules	The possibility to use the option plan for purchase of ING Groep shares by the company employees	None
Service Level Agreement	ING Management Services, s.r.o. Nádražní 344/25, Prague 5, Czech Republic	Fixed annual fee of Intranet and of the e-mail	Maintenance and administration	None
Agreement on connection to Multicash	ING BANK N.V. Prague Branch Nádražní 344/25, Prague 5, Czech Republic	Fixed annual fee	Connection to the electronic banking system	None
Assets Management Agreement	ING životní pojišťovna, organizační složka Nádražní 344/25, Prague 5, Czech Republic	Providing of the investment services according to the license based on the special law	Provision defined by the agreement	None
Assets Management Agreement	ING Penzijní fond, a.s. Nádražní 344/25, Prague 5, Czech Republic	Providing of the investment services according to the license based on the special law	Provision defined by the agreement.	None
Assets Management Agreement	Prvá doplňková důchodková pojišťovna Tatry Sympatia, Trnavská cesta 50, Bratislava, Slovak Republic	Providing of the investment services according to the license based on the special law	Provision defined by the agreement	None
Tenant's agreement	Anděl Development Company, a.s. Na Bělidle 21, Prague 5, Czech Republic	Payment of rent and services according to the agreement	Use of office space owned by the landlord	None
Securities Custody Agreement	ING BANK N.V. Prague Branch Nádražní 344/25, Prague 5 Czech Republic	Provision defined by the agreement	Providing of the investment services according to the license based on the special law	None
Acceptance on the Frame Contract conditions, concluded between ING Management Services, s.r.o. and Eurotel Praha, spol.s r.o. relating to conditions of providing of telecommunication services	ING Management Services, s.r.o. Nádražní 344/25, Prague 5 Czech Republic	Fees paid to the provider for providing of telecommunication services	Telecommunication services	None
Assets Management Agreement	ING životná poisťovňa, a.s. Jesenského 4/C, 811 02 Bratislava Slovak Republic	Providing of the investment services according to the license based on the special law	Provision defined by the agreement	None
Distribution Agreement	ING Investment Management Belgium Avenue Marnix 24, 1000 Brusel, Belgium	Support of investment instruments sale	Provision defined by the agreement	None
ING INVESTMENT MANAGEMENT overhead expenses	ING Investment Management (Europe) B.V. Prinses Beatrixlaan 15, The Hague, Netherlands	Payment of cost related to company management	Activities associated to company management within the ING group.	None

Concrete amount of provisions provided by the controlled body is from the decision of the board of directors of ING Investment Management (C.R.), a.s., protected and concealed like business secret.

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY

GROUP ORGANIZATION CHART



Obchodní firma (název) <i>Name</i>	ING Investment Management (C.R.), a.s.
Sídlo <i>With the Seat at</i>	Bozděchova 344/2 150 00 Praha 5 <i>Prague 5</i> Česká republika <i>Czech Republic</i>
Společnost je vedena u <i>Company is registered at</i>	Městského soudu v Praze, oddíl B., vložka 4519 <i>Municipal court of Prague, division B., section 4519</i>
IČ <i>Organisation ID No.</i>	25102869
DIČ <i>Tax ID No.</i>	CZ25102869
Telefon <i>Phone</i>	420 251 091 711
Fax <i>Fax</i>	420 251 091 730
E-mail <i>E-mail</i>	info@ingim.cz
Internet <i>Internet</i>	www.ingim.cz, www.ingfondy.cz
Právní řád <i>Law of Incorporation</i>	České republiky <i>Czech Republic</i>
Právní předpis <i>Act No.</i>	Zákon č. 104/1990 Sb. o akciových společnostech 104/1990 <i>Coll. on Joint-Stock Companies</i>
Právní forma <i>Legal Form</i>	akciová společnost <i>Join-Stock company</i>
Datum založení <i>Established</i>	21. 1. 1997
Auditor <i>Auditor</i>	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu



www.ingim.cz
www.ingfondy.cz