

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.

**Rok končící 31. prosincem 2004
(v tisících Kč)**

Úvodní slovo předsedy představenstva a ředitele společnosti

Naše společnost ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s. má za sebou nelehký rok 2004, kdy byl ze skupiny ABN AMRO prodán Penzijní fond ABN AMRO a.s., jehož velkou část aktiv naše společnost spravovala. Vedení společnosti již v průběhu minulého roku reagovalo na výše zmíněný úbytek aktiv ve správě restrukturalizačními kroky a značnou úsporou nákladů. Proces ozdravení společnosti nadále úspěšně pokračuje.

ABN AMRO Bank N.V., stoprocentní akcionář naší společnosti, zahájila navíc v průběhu roku 2004 jednání o možném vstupu zahraničního partnera do společnosti. Protože si ABN AMRO velmi pečlivě vybírá své partnery, byl vstup dalšího akcionáře do naší společnosti předmětem podrobné analýzy a následných smluvních jednání. Vstup strategického partnera byl posléze schválen Komisí pro cenné papíry a 8. prosince 2004 došlo k převodu 30% akcií naší společnosti na irskou společnost Kilcullen Kapital Partners a.s.

Společnost Kilcullen Kapital Partners a.s. je respektovanou společností působící na českém finančním trhu již od první poloviny devadesátých let a to v oblasti investičního a finančního poradenství, distribuce finančních produktů, corporate finance, hypotečního financování a investic do realitních projektů. Důvodem jejího vstupu do naší společnosti je strategie posílení distribuční síly pro produkty skupiny ABN AMRO.

Přistoupením tohoto strategického partnera do společnosti ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s. se nemění strategie společnosti na domácím trhu.

Společnost si díky příslušnosti ke skupině ABN AMRO a především díky profesionalitě svých zaměstnanců udržela postavení předního správce finančních aktiv na českém finančním trhu.

Ing. Vratislav Svoboda, MBA
předseda představenstva a ředitel společnosti

**Zpráva představenstva společnosti
ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s. v roce 2004****Hospodářský vývoj v roce 2004****Svět**

V roce 2003 došlo k obratu a na světových akciových trzích a nastavený růst pokračoval i v roce 2004. Hlavními tématy minulého roku byly růst ceny ropy a oslabování USD vůči evropským měnám.

Konec roku 2004 dopadl pro ekonomiku Spojených států pro finanční trhy dobře. Nezaměstnanost klesla a je na úrovni 5,1 %. Inflace je i přes rostoucí ceny ropy pod kontrolou a sazby vyhlášené centrální bankou skočily na úrovni 2,25 % p.a. Mnoho ekonomů přiznává americké centrální bance vysoký kredit za udržování nízké inflace a dobrou komunikaci s odbornou veřejností. FED má jistě velký podíl na letošním vysokém růstu HDP, který dle odhadů přesáhne 4,4 %. Americké akciové trhy v závěru roku významně posílily. Nejlépe si vedly menší společnosti reprezentované Indexem Russel 2000, který posílil za celý rok o 17,0 %. Americkým akciím by jistě více prospěla větší stabilita měny. I když je dopad velmi slabého dolaru na různé sektory americké ekonomiky různý a někde dokonce pozitivní, v otázce poptávky po amerických akciích představuje slabý dolar faktor omezující potenciál růstu amerických trhů.

Pro rok 2005 se očekává zpomalení růstu ekonomiky blízko či mírně pod 3,5 %, a to z důvodu snižujícího se efektu fiskálních stimulů (vládní výdaje, daňové úlevy). Nicméně růst HDP bude vyšší než v Evropě nebo Japonsku. Rozhodující vliv na růst HDP bude mít opět spotřeba domácností, jejíž dynamika bude záviset na vývoji trhu práce. Odhady v tomto směru jsou pozitivní.

Posílení EURa vůči USD přesáhlo za celý rok 7 %. Z velké části bylo důsledkem toho, jak finanční trhy „ohodnotily“ vývoj amerických veřejných financí. Fakticky tedy nešlo o situaci, kdy by se evropská ekonomika (přesněji ekonomika Eurozóny) za poslední rok výrazně zlepšila, nýbrž o situaci, kdy je ve srovnání s ekonomikou americkou v relativně zdravějším stavu ve smyslu hesla mezi slepými jednooký králem. Evropské akcie uzavřely rok 2004 celkovým růstem 6,5 %, měřeno indexem FTSE Eurotop 100.

Česká republika

Z politického hlediska byl pro Českou republiku nejvýznamnější událostí roku 2004 vstup země do EU. Volby do Evropského parlamentu s velmi malou účastí a ještě nižší podporou kandidátů ČSSD způsobily odchod Vladimíra Špidly z postu předsedy strany a následně pak demisi vlády. Staronovou vládu pak sestavil nový předseda ČSSD, dosavadní ministr vnitra, Stanislav Gross. Agentura Standard & Poor's snížila rating dlouhodobých závazků České republiky z dosavadních A+ na A.

V prosinci byl zveřejněn údaj o růstu HDP ČR za 3. čtvrtletí roku 2004, ten činil 3,6 % mezitím, což je mnohem méně, než trh očekával. Meziroční inflace v roce 2004 činila 2,8 % po té, co v prosinci vzrostly spotřebitelské ceny o 0,1 %. Průměrná roční inflace činila také 2,8 %, přitom vliv administrativních zásahů na přírůstek cen v roce 2004 činil 1,3 procentního bodu a vliv tržních cen 1,5 procentního bodu. Nepružný trh práce a regulované

nájemné jsou zřejmě důvodem stále vysoké nezaměstnanosti, která se ke konci roku 2004 vyšplhala až na 9,5 % dle nové metodiky výpočtu.

Očekává se, že i v roce 2005 bude naše ekonomika pokračovat v nastaveném solidním růstu (3,5 – 4,0 %). Očekávaný růst bude podporován růstem exportu jako v roce 2004, růst reálných mezd by se měl rovněž projevit ve zvýšení dynamiky osobní spotřeby. Nezdravé inflační tlaky zatím nejsou patrné. Silná koruna bude působit protiinflačně a umožní ČNB zvyšovat úrokové sazby velmi zvolna. Očekává se, že inflace během příštího roku poklesne k 2 % a ve druhé polovině roku bude stoupat k 2,5 % ovlivňována vývojem evropských sazeb, makroekonomických ukazatelů a kurzu koruny.

Statistické údaje

	2004	2003	2002
Počet klientů	49	53	55
Výnosy z obhospodařování aktiv /mil. Kč	16,46	41,93	39,26
Objem obhospodařovaného majetku /mil. Kč	1 555,65	6 885,56	5 570,74
Hospodářský výsledek před zdaněním /mil Kč	-10,93	5,71	1,47
Zisk za účetní období /mil Kč	-10,97	1,08	-1,46
Počet zaměstnanců	20	28	28

Statutární a dozorčí orgány společnosti

Představenstvo společnosti

V roce 2004 došlo ke změně ve složení představenstva společnosti.

Složení představenstva k 31.12.2004 bylo:

Ing. Vratislav Svoboda – předseda
Ing. Dalibor Mátl – člen
Ing. Jan Spurný – člen

Dozorčí rada společnosti

Dozorčí rada společnosti pracovala v roce 2004 v nezměněném složení, které k 31.12.2004 bylo:

Jan Jaap Hazenberg
Cornelis Johannes de Koning
Bryan Kenneth Cresswell

Valná hromada konající se 28. června 2004 přijala rezignaci dvou členů představenstva, Daniela Gladiše, předsedy představenstva a Hany Komárkové, členky představenstva. Ve Stanovách společnosti byl snížen počet členů představenstva z pěti na tři. Předsedou představenstva byl zvolen Vratislav Svoboda.

Dne 25.1.2005 se uskutečnila mimořádná valná hromada, která změnila Statuty Společnosti, přijala rezignaci Jana Spurného, člena představenstva a zvolila Ewana Gibba ze společnosti Kilcullen Kapital Partners, a.s. za nového člena představenstva. Mimořádná valná hromada dále odvolala z dozorčí rady Jana Jaapa Hazenberga a Bryana Kennetha Cresswella. Jako nové členy představenstva zvolila Arnulfa Mannse z ABN AMRO Asset Management Holding N.V. a Endu O'Coineena z Kilcullen Kapital Partners, a.s.

Reklama a propagace

Z důvodu omezení nákladů byly výdaje na reklamu a propagaci v roce 2004 mnohem nižší než v roce předcházejícím. Smyslem úspor bylo využít finanční prostředky mnohem efektivněji než dříve, aby bylo dosaženo vyššího efektu z pohledu prodejních aktivit a zvýšení povědomí o naší značce. Společnost výrazně omezila výdaje na reklamu s tím, že mnohem více byly podpořeny aktivity typu public relations. Pracovníci společnosti uspořádali pro odbornou veřejnost několik investičních konferencí. Pracovníci naší společnosti významnou měrou přispěli pod hlavičkou Asociace pro kapitálový trh k práci její odborných skupin a komisí.

Zaměstnanci a vedení společnosti

V roce 2004 došlo z důvodu snižování nákladů ke snížení počtu zaměstnanců společnosti téměř o jednu třetinu oproti předcházejícímu roku. K významným změnám došlo i ve vedení společnosti, které má oproti roku 2003 polovinu členů. Přes značné omezení počtu pracovníků a personálních nákladů se podařilo dosáhnout významné personální stability ve společnosti.

Vedení společnosti pracovalo k 31.12.2004 ve složení:

Ing. Vratislav Svoboda, MBA – ředitel společnosti a předseda představenstva
Ing. Dalibor Mátl – obchodní ředitel a vedoucí klientského oddělení a člen představenstva
Ing. Petr Posker, CFA - investiční ředitel

Výsledky hospodaření

Rok 2004 byl pro společnost nelehkým rokem. Společnosti v důsledku prodeje Penzijního fondu ze skupiny výrazně poklesl objem spravovaných aktiv. I když se novému vedení podařilo snížit náklady a nahradit část výpadku aktiv ve správě, společnost utrpěla ztrátu ve výši 11 milionů Kč. Výnosy z hlavní činnosti společnosti, kterou je obhospodařování individuálních portfolií dosáhly celkem 16,5 milionů Kč. Ostatní výnosy zahrnující provize za

prodej investičních instrumentů, poradenskou činnost a ostatní výnosy dosáhly celkem 13,1 milionů Kč.

Celkové náklady společnosti dosáhly v roce 2004 hodnoty 40,6 mil Kč, což představuje pokles oproti roku 2003 o 18%. Náklady byly nižší zejména v oblasti personálních nákladů a ostatních správních nákladů.

Skutečnost, že vlastní kapitál naší společnosti z důvodů kumulovaných ztrát z minulých let poklesl pod úroveň 730 000 EUR, vedla k tomu, že akcionáři společnosti počátkem roku 2005 přijali rozhodnutí o navýšení základního kapitálu nad úroveň požadovanou zákonem č.256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu. Toto rozhodnutí bylo schváleno valnou hromadou dne 22. dubna 2005.

**Zpráva o auditu účetní závěrky společnosti
ABN AMRO Asset Management, (Czech) a.s.
za období končící 31.12.2004**

Účetní závěrka společnosti ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.

Obchodní firma: ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.
sídlo: Hilleho 6, 602 00 Brno
identifikační číslo: 63470411
předmět podnikání: poskytování hlavních investičních služeb
okamžik sestavení účetní závěrky: 18. 4. 2005

ROZVAHA k 31. prosinci 2004

tis. Kč	Poznámka	2004 Hrubá částka	2004 Úprava	2004 Čistá částka	2003 Čistá částka
AKTIVA					
1 Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank		14	0	14	21
2 Pohledávky za bankami, družstevními záložnami	13	3 402	0	3 402	6 932
a) splatné na požádání		3 402		3 402	6 932
b) ostatní pohledávky		0	0	0	0
3 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	10	0	0	0	9 141
4 Dlouhodobý nehmotný majetek	11	2 672	-1 565	1 107	1 171
Z toho a) zřizovací výdaje		0	0	0	0
b) goodwill		0	0	0	0
5 Dlouhodobý hmotný majetek	12	6 085	-5 681	404	948
Z toho: pozemky a budovy pro provozní činnost		0			
6 Ostatní aktiva	14	7 959	0	7 959	12 245
7 Náklady a příjmy příštích období		516	0	516	738
Aktiva celkem		20 648	-7 246	13 402	31 196



tis. Kč	Poznámka	2004	2003	
PASIVA				
1	Ostatní pasiva	15	4 742	8 402
2	Výnosy a výdaje příštích období		0	3 166
3	Rezervy		1	1
	a) na důchody a podobné závazky		0	0
	b) na daně		0	0
	c) ostatní		1	1
4	Základní kapitál	16	27,000	27,000
	v tom: splacený základní kapitál		27,000	27,000
	vlastní akcie		0	0
5	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	17	3,862	3,862
	a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy		3,862	3,862
	b) ostatní rezervní fondy		0	0
	c) ostatní fondy ze zisku		0	0
6	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	17	-11 235	-12 316
7	Zisk nebo ztráta za účetní období		-10 968	1 081
Pasiva celkem			13 402	31 196

tis. Kč	Poznámka	2004	2003
PODROZVAHA			
7 Hodnoty převzaté k obhospodařování	19	1 555 645	6 885 557

Obchodní firma: ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.
Sídlo: Hilleho 6, 602 00 Brno
identifikační číslo: 63470411
předmět podnikání: poskytování hlavních investičních služeb
okamžik sestavení účetní závěrky: 18. 4. 2005

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za rok 2004

tis. Kč	Poznámka	2004	2003
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	39	103
	v tom: úroky z dluhových cenných papírů	0	0
2	Náklady na úroky a podobné náklady	-8	-2
	v tom: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	0	0
3	Výnosy z poplatků a provizí	4	27 600
4	Náklady na poplatky a provize	4	-670
5	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	5	167
6	Ostatní provozní výnosy	6	1 812
7	Ostatní provozní náklady	6	-2 406
8	Správní náklady	7	-36 488
	z toho:		
	a) náklady na zaměstnance		-20 877
	aa) mzdy a platy		-16 530
	ab) sociální a zdravotní pojištění		-4 347
	b) ostatní správní náklady		-15 611
9	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		-978
10	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek		0
11	Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám		0
12	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>		-10 932
13	Daň z příjmů	18	-36
14	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-10 968
			1 081

Obchodní firma: ABN AMRO Asset Management (Czech), a. s.
sídlo: Hilleho 6, 602 00 Brno
identifikační číslo: 63470411
předmět podnikání: poskytování hlavních investičních služeb
okamžik sestavení účetní závěrky: 18. 4. 2005

**Přehled o změnách ve vlastním kapitálu
za rok 2004**

tis. Kč	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2003	27 000	0	0	3 862	0	0	-12 316	18 546
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	1 081	1 081
Zůstatek 31.12.2003	27 000	0	0	3 862	0	0	-11 235	19 627
Zůstatek k 1.1.2004	27 000	0	0	3 862	0	0	-11 235	19 627
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	-10 968	-10 968
Zůstatek 31.12.2004	27 000	0	0	3 862	0	0	-22 203	8 659



1. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Společnost ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s. (dále „Společnost“) vznikla 25. července 1995. Ke konci roku 1995 získala licenci obchodníka s cennými papíry. Většina obchodních činností je zaměřena na správu finančních aktiv a poradenskou činnost v oblasti cenných papírů.

Vlastníci společnosti:

Akcionářem Společnosti k 31. prosinci 2004 byla

ABN AMRO Bank N.V.	70%
Kilcullen Kapital Partners, a.s.	30 %

Dne 14. ledna 1999 Společnost Atlantik Portfolio Management změnila vlastníka, jímž se stal se 100% podílem Daniel Gladiš odkoupením majetkové účasti od mateřské společnosti Atlantik Finanční trhy, s.r.o.

Společnost změnila 3. listopadu 1999 jméno na ABN AMRO Portfolio Management. Dne 21. prosince 1999 byly veškeré akcie Společnosti převedeny ve Středisku cenných papírů na nového vlastníka, ABN AMRO Bank N.V. a společnost se tak stala součástí holandské skupiny ABN AMRO Bank N.V. Změna majitele byla zapsána do obchodního rejstříku dne 24. února 2000. Společnost změnila 7. ledna 2002 jméno na ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.

ABN AMRO Bank N.V jako stoprocentní akcionář zahájila v průběhu roku 2004 jednání o možném vstupu zahraničního partnera do Společnosti. Během srpna v roce 2004 proběhlo finální jednání o nákupu a prodeji akcií mezi ABN AMRO Bank N.V. a společností Kilcullen Kapital Partners, a.s se sídlem Rybná 14, 110 00 Praha 1. Dne 8.12.2004 došlo k převodu 30% akcií Společnosti na společnost Kilcullen Kapital Partners, a.s.

Sídlo Společnosti:

Hilleho 1843/6
Brno 602 00
Česká republika

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2004:

Členové představenstva

Ing. Vratislav Svoboda – předseda
Ing. Dalibor Mátl – člen
Ing. Jan Spurný – člen

Členové dozorčí rady

Jan Jaap Hazenberg
Cornelis Johannes de Koning
Bryan Kenneth Cresswell

Valná hromada konající se 28. června 2004 přijala rezignaci dvou členů představenstva, Ing. Daniela Gladiše, předsedy představenstva a Ing. Hany Komárkové, členky představenstva. Ve Stanovách společnosti byl snížen počet členů představenstva z pěti na tři. Předsedou představenstva byl zvolen Ing. Vratislav Svoboda.

Dne 25.1.2005 se uskutečnila mimořádná valná hromada, která změnila Stanovy Společnosti, přijala rezignaci Jana Spurného, člena představenstva a zvolila Ewana Gibba ze společnosti Kilcullen Kapital Partners, a.s. za nového člena představenstva. Mimořádná valná hromada dále odvolala z dozorčí rady Jana Jaapa Hazenberga a Bryana Kennetha Cresswella. Jako nové členy představenstva zvolila Arnulfa Mannse z ABN AMRO Asset Management Holding N.V. a Endu O'Coinena z Kilcullen Kapital Partners, a.s.

Dne 10. června 2003 nabylo právní moci povolení na poskytování investičních služeb na území Slovenské republiky. K tomuto dni zahájila Společnost činnost své organizační složky na Slovensku. Hlavním předmětem činnosti je poskytování investičních služeb zejména zprostředkování investic do zahraničních podílových fondů. V červnu 2004 odstoupila z funkce vedoucího organizační složky Mgr. Eva Bognárová.



Ve funkci ji nahradil Ing. Viktor Macháček, zaměstnanec společnosti ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s. Současně bylo přemístěno sídlo organizační složky z adresy Vajnorská 98/D, Bratislava na adresu Svoradova 1, Bratislava. V prosinci roku 2004 Společnost obdržela povolení poskytovat celou šíři investičních služeb i ve Slovenské republice dle nové evropské legislativy. S vědomím tohoto rozhodnutí představenstvo Společnosti rozhodlo, že v nejbližší době uzavře svoji organizační složku v Bratislavě.

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Čísla uvedená v závorkách představují záporná čísla.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka společnosti ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s. byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

(a) Den uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, avízo banky, převzaté medium, výpis z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami.

(b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru společnosti k obchodování.

Akcie a podílové listy jsou účtovány v pořizovací ceně.

Reálná hodnota používaná pro přecenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, tj. k poslednímu pracovnímu dni účetního období, případně cena stanovená kvalifikovaných odhadem.

(c) Operace s cennými papíry pro klienty

Cenné papíry převzaté společností za účelem jejich obhospodařování jsou účtovány v tržních cenách a evidovány na podrozvaze v položce „Hodnoty převzaté k obhospodařování“. V rozvaze jsou v pasívech účtovány závazky společnosti vůči klientům zejména z titulu přijaté hotovosti určené ke koupi cenných papírů, hotovosti určené k vrácení klientovi, atd.

(d) Pohledávky za klienty

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pochybným pohledávkám opravné položky na základě vlastní analýzy platební schopnosti svých klientů.

**(e) Tvorba opravných položek a rezerv**

Společnost tvoří opravné položky (s výjimkou opravné položky k nabytému majetku) do nákladů nebo výnosů ve výši rozdílu ocenění v době pořízení a ocenění k datu uzavření účetních knih.

(f) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadované dobu životnosti.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Software	4 roky
Software pořízený od r. 2003 včetně	5 let
Stroje a přístroje	4 roky
Nábytek	6 let
Ostatní	4 až 12 let

Technická zhodnocení najatého majetku jsou odpisována rovnoměrně po dobu trvání nájmu nebo po zbytek jejich doby životnosti, podle toho, který časový úsek je kratší.

Údaje o zvoleném způsobu odpisování a odpisový plán se sestavuje při pořízení majetku a je uveden na inventární kartě hmotného a nehmotného majetku. Účetní odpisy se počítají z ceny, ve které je majetek oceněn v účetnictví a to do její 100 % výše a jsou stanoveny na základě doby použitelnosti stanovené zvláštním předpisem. Účetní odpisy jsou účtovány na analytické účty účtu Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku dle druhů majetku.

Drobný nehmotný a hmotný majetek s pořizovací cenou do 3 000 Kč se odepisuje jednorázově ve výši 100 % pořizovací ceny při zařazení do používání. Výpočetní technika a ostatní drobný majetek nad 3 000 Kč a do 40 000 Kč se odepisuje ve výši 50 % pořizovací ceny v 1. roce a 50 % pořizovací ceny v následujícím roce. Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000,- Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen, přičemž doba použitelnosti je kratší než 1 rok.

(g) Přepoččet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem, stanoveným ČNB ke dni zaúčtování. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně jsou přepočítávána do tuzemské měny kurzem vyhlášeným ČNB platným k datu rozvahy. Pohledávky a závazky v cizí měně jsou přepočítány na českou měnu ke dni uskutečnění účetního případu. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako "Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací".

(h) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje jen pokud není pochybnosti, že bude uplatněna v příštích obdobích.

(i) Finanční leasing



Majetek nabytý formou finančního leasingu je zachycen v položce „Dlouhodobý hmotný majetek“ až v okamžiku převodu právního vlastnictví na Společnost. Leasingové splátky jsou účtovány přímo do nákladů v položce „Ostatní provozní náklady“.

(j) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období.

3. ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

V roce 2004 nedošlo k žádným změnám účetních metod používaných Společností oproti předchozím účetním obdobím.

4. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2004	2003
Výnosy z poplatků a provizí		
z operací s cennými papíry	-	-
z operací s deriváty	-	-
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	27 600	53 132
ostatní	-	-
Celkem	27 600	53 132
Náklady na poplatky a provize		
z operací s cennými papíry	-	-
z operací s deriváty	-	-
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	670	976
ostatní	-	-
Celkem	670	976

5. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2004	2003
Zisk/(ztráta) z operací s cennými papíry	110	106
Zisk/(ztráta) z operací s deriváty	-	-
Zisk/(ztráta) z devizových operací	-	-
Kurzové rozdíly	57	(62)
Ostatní	-	-
Celkem	167	44

6. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Společnost nevykazuje žádné významné položky v této kategorii. Příspěvek společnosti do Garančního fondu za rok 2004 činil 190 tis. Kč (r. 2003: 144 tis. Kč).



7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2004	2003
Osobní náklady		
Mzdy a odměny zaměstnanců	13 285	13 867
Sociální náklady a zdravotní pojištění	4 347	4 822
Mzdy a odměny placené:		
členům představenstva	3 245	7 047
členům dozorčí rady	-	-
ostatním členům vedení	-	-
	20 877	25 736
Ostatní správní náklady	15 611	20 150
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství	1 470	1 153
	36 488	45 886

Průměrný počet zaměstnanců Společnosti byl následující:

	2004	2003
Zaměstnanci	23	27
Členové představenstva	3	5
Členové dozorčí rady	3	3

8. MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY A NÁKLADY

V roce 2004 se v účetnictví Společnosti nevyskytují žádné mimořádné náklady ani výnosy.

9. VÝNOSY A NÁKLADY PODLE OBLASTÍ ČINNOSTI

Společnost má organizační složku ve Slovenské republice, která se podílí přibližně 2 % na výši celkových nákladů a výnosů Společnosti. Všechny ostatní náklady a výnosy Společnosti pocházejí z investičních služeb poskytovaných v geografické oblasti Česká republika.

10. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

(a) Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů do jednotlivých portfolií podle záměru společnosti

tis. Kč	2004	2003
Akcie, podílové listy a ostatní podíly k obchodování	-	9 141
Akcie, podílové listy a ostatní podíly k prodeji	-	-
Celkem	-	9 141


(b) Analýza akcií , podílových listů a ostatních podílů určených k obchodování

tis. Kč	2004 Tržní cena	2003 Tržní cena
Vydané finančními institucemi		
- Kótované na burze v ČR	-	-
- Kótované na jiném trhu CP	-	9 141
- Nekótované	-	-
	-	9 141
Vydané nefinančními institucemi		
- Kótované na burze v ČR	-	-
- Kótované na jiném trhu CP	-	-
- Nekótované	-	-
	-	-
Vydané vládním sektorem		
- Kótované na burze v ČR	-	-
- Kótované na jiném trhu CP	-	-
- Nekótované	-	-
	-	-
Vydané organizacemi pojišťovnictví		
- Kótované na burze v ČR	-	-
- Kótované na jiném trhu CP	-	-
- Nekótované	-	-
	-	-
Ostatní		
- Kótované na burze v ČR	-	-
- Kótované na jiném trhu CP	-	-
- Nekótované	-	-
	-	-
	-	9 141

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány především na Lucemburské burze.



11. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Zřizovací výdaje	Celkem
Pořizovací cena			
K 1. lednu 2003	1 256	-	1 256
Přírůstky	720	-	720
Ostatní změny	511	-	511
Úbytky	-	-	-
K 31. prosinci 2003	2 487	-	2 487
K 1. lednu 2004	2 487	-	2 487
Přírůstky	185	-	185
Ostatní změny	-	-	-
Úbytky	-	-	-
K 31. prosinci 2004	2 672	-	2 672
Oprávky a opravné položky			
K 1. lednu 2003	1 092	-	1 092
Roční odpisy	224	-	224
Úbytky	-	-	-
Opravné položky	-	-	-
K 31. prosinci 2003	1 316	-	1 316
K 1. lednu 2004	1 316	-	1 316
Roční odpisy	249	-	249
Úbytky	-	-	-
Opravné položky	-	-	-
K 31. prosinci 2004	1 565	-	1 565
Zůstatková cena			
K 31. prosinci 2003	1 171	-	1 171
K 31. prosinci 2004	1 107	-	1 107



12. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

(a) Změny dlouhodobého hmotného majetku

tis. Kč	Pozemky a budovy	Inventář	Přístroje a zařízení	Hmotný majetek nezařazený do užívání	Celkem
Pořizovací cena					
K 1. lednu 2003	-	2 681	3 467	-	6 148
Přírůstky	-	178	153	-	331
Ostatní změny	-	-	-	-	-
Úbytky	-	5	-	-	5
K 31. prosinci 2003	-	2 854	3 620	-	6 474
K 1. lednu 2004	-	2 854	3 620	-	6 474
Přírůstky	-	310	-	-	310
Ostatní změny	-	-	-	-	-
Úbytky	-	259	440	-	699
K 31. prosinci 2004	-	2 905	3 180	-	6 085
Oprávky a opravné položky					
K 1. lednu 2003	-	2 579	2 199	-	4 778
Roční odpisy	-	88	664	-	752
Úbytky	-	4	-	-	4
Opravné položky	-	-	-	-	-
K 31. prosinci 2003	-	2 663	2 863	-	5 526
K 1. lednu 2004	-	2 663	2 863	-	5 526
Roční odpisy	-	346	383	-	729
Úbytky	-	259	315	-	574
Opravné položky	-	-	-	-	-
K 31. prosinci 2004	-	2 750	2 931	-	5 681
Zůstatková cena					
K 31. prosinci 2003	-	191	757	-	948
K 31. prosinci 2004	-	155	249	-	404


12. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK (pokračování)
(b) Dlouhodobý hmotný majetek koupený na základě finančního leasingu

Společnost je povinna platit následující splátky z finančního leasingu:

tis. Kč	Zaplaceno v roce 2004	Splatné do roku	Splatné v 1 až 5 letech	Splatné v dalších letech	Celkem ke splacení
Inventář	47	-	-	-	-
Osobní auta	564	190	463	-	653
Ostatní hmotný majetek	-	-	-	-	-
	611	190	463	-	653

13. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	2004	2003
Bankovní účty	3 402	6 932
z toho běžné účty u ABN AMRO Bank N.V.	450	2 666
	3 402	6 932

14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	2004	2003
Ostatní dlužníci	7 228	12 245
z toho pohledávky v obchodním styku	3 926	10 169
pohledávky v obchodním styku - ve skupině	1 801	693
poskytnuté zálohy	236	504
zúčtování se státním rozpočtem	731	-
ostatní pohledávky	770	879
dohadné účty aktivní	495	-
	7 959	12 245

15. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	2004	2003
Ostatní závazky	4 742	8 402
z toho závazky z obchodního styku	797	620
závazky z obchodního styku – ve skupině	341	3 085
zúčtování se zaměstnanci	717	1 038
zúčtování se státním rozpočtem	-	3 188
ostatní závazky	2 887	471
	4 742	8 402

**16. ZÁKLADNÍ KAPITÁL**

ABN AMRO Bank N.V jako stoprocentní akcionář zahájila v průběhu roku 2004 jednání o možném vstupu zahraničního partnera do Společnosti. Během srpna v roce 2004 proběhlo finální jednání o nákupu a prodeji akcií mezi ABN AMRO Bank N.V. a společností Kilcullen Kapital Partners, a.s se sídlem Rybná 14, 110 00 Praha 1. Dne 8.12.2004 došlo k převodu 30% akcií Společnosti na společnost Kilcullen Kapital Partners, a.s.

Složení akcionářů společnosti k 31. prosinci 2004:

Název, sídlo	Počet akcií (v ks)	Nominální hodnota akcie	Nominální hodnota celkem	Podíl celkem na základním kapitálu (v %)
ABN AMRO Bank N.V., Nizozemí	994	1 000	994 000	
	574	19 000	10 906 000	
	2 000	3 500	7 000 000	
Celkem ABN AMRO Bank N.V.			18 900 000	70
Kilcullen Kapital Partners, a.s., Česká republika	6	1 000	6 000	
	426	19 000	8 094 000	
Celkem Kilcullen Kapital Partners, a.s.			8 100 000	30
Základní kapitál			27 000 000	100

**17. NEROZDĚLENÝ ZISK, REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU**

Společnost převedla zisk z roku 2003 do neuhrazených ztrát a navrhuje převedení ztráty z roku 2004 rovněž do neuhrazených ztrát.

tis. Kč	Ztráta/Zisk Běžného období	Neuhrazená ztráta	Zákonný rezervní fond	Kapitálové fondy a ostatní fondy ze zisku
Zůstatek k 1. lednu 2004	-	(12 316)	3 862	-
Zisk za rok 2003	1 081	-	-	-
Rozdělení zisku roku 2003 schválené dozorčí radou:				
Převod do fondů	-	-	-	-
Dividendy	-	-	-	-
Převod do neuhrazené ztráty	(1 081)	1 081	-	-
Použití prostředků	-	-	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2004 před rozdělením ztráty z roku 2004	-	(11 235)	3 862	-
Ztráta roku 2004	(10 968)	-	-	-
Návrh rozdělení ztráty roku 2004:				
Převod do fondů	-	-	-	-
Dividendy	-	-	-	-
Převod na neuhrazenou ztrátu	10 968	(10 968)	-	-
	-	(22 203)	3 862	-

18. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA**(a) Splatná daň z příjmů**

tis. Kč	2004	2003
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	(10 932)	5 713
Výnosy nepodléhající zdanění	781	966
Daňově neodčitatelné náklady	5 546	10 031
Ostatní položky		(65)
Mezisoučet	(6 167)	14 713
Použité slevy na dani a zápočty	-	-
Konečná daň vypočtená při použití sazby 28% (2003: 31%)	-	4 561
z toho: daň z mimořádných položek	-	-

(b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby 26 % (sazba pro rok 2005). Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:



tis. Kč	2004	2003
Odložené daňové pohledávky		
Opravné položky a rezervy k úvěrům	-	-
Ocenění cenných papírů	-	-
Daňová ztráta z minulých let	1 603	-
Ostatní (účet. náklady, daňové v příštím období)	-	101
		101
Odložené daňové závazky		
Zrychlené daňové odpisy	21	86
Hmotný a nehmotný majetek	-	-
Ostatní	-	-
Odložená daňová pohledávka	1 582	15

Společnost vykázala odložený daňový závazek ve výši 21 tis. Kč (v roce 2003 odloženou daňovou pohledávku ve výši 15 tis. Kč). Z této částky bylo 2 tis. Kč způsobeno změnou v sazbě daně z příjmů, 19 tis. Kč z důvodu uplatnění rozdílných daňových a účetních odpisů.

O odložené daňové pohledávce z titulu daňové ztráty vykázané v roce 2004 nebylo z důvodu opatrnosti účtováno.


19. HODNOTY PŘEVZATÉ DO SPRÁVY A K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	2004	2003
Pokladní hotovost	199 780	557 959
Dluhopisy	626 028	4 915 166
Akcie	729 837	1 412 432
Nemovitosti	-	-
Ostatní movitý majetek	-	-
Ostatní aktiva	-	-
Celkem	1 555 645	6 885 557

20. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

a) Pohledávky a závazky v obchodním styku, týkající se vztahů k podnikům ve skupině

	Pohledávky k 31. 12.	
	2004	2003
ABN AMRO Bank N.V	42	248
ABN AMRO Penzijní fond	-	429
ABN AMRO Funds SICAV	1 759	16
Celkem	1 801	693

	Závazky k 31. 12.	
	2004	2003
ABN AMRO Bank N.V	318	3 038
ABN AMRO Penzijní fond	-	47
ABN AMRO Funds SICAV	23	-
Celkem	341	3 085

b) Odměny a půjčky členům statutárních a dozorčích orgánů

	Představenstvo		Dozorčí rada	
	2004	2003	2004	2003
Počet členů	3	5	3	3
Odměny	3 245	7 047	-	-

c) Náklady a výnosy ze vzájemných transakcí

	Náklady		Výnosy	
	2004	2003	2004	2003
ABN AMRO Bank N.V	3 129	6 105	3 634	3 279
ABN AMRO Penzijní fond	-	47	5 523	23 379
ABN AMRO Funds SICAV	24	48	11 382	14 772
Celkem	3 153	6 200	20 539	41 430



21. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Společnost je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(a) Obchodování

Společnost držela v průběhu roku obchodní pozice v akciích a podílových listech. Pozice v podílových listech, které tvořily 100 % z celkového objemu byly drženy za účelem zhodnocení hotovosti, především za účelem dosažení vyššího výnosu než nabízí ekvivalentní bankovní produkt - termínovaný vklad. Strategie společnosti je investovat do takových produktů, které představují minimální tržní riziko.

(b) Ostatní (neobchodní) aktivity

Níže jsou popsána vybraná rizika, jimž je Společnost vystavena z důvodu svých neobchodních aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit a dále pak přístupy Společnosti k řízení těchto rizik.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká z typu financování aktivit Společnosti a řízení jejich pozic. Zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Společnosti nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Společnosti likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Jak je uvedeno v kapitole obchodování Společnost držela jako součást své strategie řízení rizika likvidity část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích jako jsou zahraniční podílové listy, které je možné likvidovat s 10-ti denní splatností, ostatní aktiva jako jsou pohledávky za bankami, pohledávky z obchodního styku, mají okamžitou splatnost. Aktiva společnosti jsou financována z vlastních likvidních zdrojů.

Společnost v níže uvedených tabulkách nevykazuje údaje týkající se dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, kapitálových fondů a nerozděleného zisku vzhledem k neurčitosti jejich měnové pozice a splatnosti. Tabulky úrokové citlivosti aktiv a závazků obsahují pouze úrokově citlivá aktiva a závazky.


21. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)
Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2004						
Pokladní hotovost	14	-	-	-	-	14
Státní bezkuponové dluhopisy	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	3 402	-	-	-	-	3 402
Pohledávky za klienty	-	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	-	-
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	7 621	-	-	-	338	7 959
Náklady a příjmy příštích období	341	90	85	-	-	516
Celkem	11 378	90	85	-	338	11 891
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	4 742	-	-	-	-	4 742
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	-	-
Podřízené závazky	-	-	-	-	-	-
Celkem	4 742	-	-	-	-	4 742
Gap	6 636	90	85	-	338	7 149
Kumulativní gap	6 636	6 726	6 811	6 811	7 149	7 149



21. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti (pokračování)

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2003						
Pokladní hotovost	21	-	-	-	-	21
Státní bezkuponové dluhopisy	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	6 932	-	-	-	-	6 932
Pohledávky za klienty	-	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	9 141	9 141
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	11 858	-	-	-	387	12 245
Náklady a příjmy příštích období	87	505	146	-	-	738
Celkem	18 898	505	146	-	9 528	29 077
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	6 051	2 351	-	-	-	8 402
Výnosy a výdaje příštích období	3 166	-	-	-	-	3 166
Podřízené závazky	-	-	-	-	-	-
Celkem	9 217	2 351	-	-	-	11 568
Gap	9 681	(1 846)	146	-	9 528	17 509
Kumulativní gap	9 681	7 835	7 981	7 981	17 509	17 509

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

Úrokové riziko

Společnost nemá ve svých aktivech ani závazcích úrokově citlivé položky, všechna aktiva i závazky jsou likvidní se splatností maximálně 1 měsíc. Společnost tedy neřídí nesoulad mezi úrokovou citlivostí aktiv a pasiv.



21. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Úrokové riziko (pokračování)

Úroková citlivost aktiv a závazků společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2004					
Pokladní hotovost	14	-	-	-	14
Státní bezkuponové dluhopisy	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	3 402	-	-	-	3 402
Pohledávky za klienty	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	3 416	-	-	-	3 416
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá pasiva	-	-	-	-	-
Podřízené závazky	-	-	-	-	-
Celkem	-	-	-	-	-
Dlouhé pozice úrokových derivátů	-	-	-	-	-
Krátké pozice úrokových derivátů	-	-	-	-	-
Gap	3 416	-	-	-	3 416
Kumulativní gap	3 416	3 416	3 416	3 416	3 416


21. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)
Úrokové riziko (pokračování)
Úroková citlivost aktiv a závazků společnosti (pokračování)

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2003					
Pokladní hotovost	21	-	-	-	21
Státní bezkuponové dluhopisy	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	6 932	-	-	-	6 932
Pohledávky za klienty	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	6 953	-	-	-	6 953
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá pasiva	-	-	-	-	-
Podřízené závazky	-	-	-	-	-
Celkem	-	-	-	-	-
Gap	6 953	-	-	-	6 953
Kumulativní gap	6 953	6 953	6 953	6 953	6 953

Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu Společnosti. Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji. Investice do podílových listů byly v souladu se strategií Společnosti realizovány do takových instrumentů, které zajišťují minimální riziko pohybu cen. Podíl aktiv v akciových nástrojích byl zanedbatelný (Společnost v roce 2004 prodala veškeré akciové nástroje držené ve svém portfoliu), Společnost proto systematicky neřídí rizika akciových nástrojů.

Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách představují expozici Společnosti vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Devizová pozice Společnosti v nejvýznamnějších měnách je následující:


21. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)
Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	SKK	Kč	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2004						
Pokladní hotovost	5	-	5	4	-	14
Státní bezkuponové dluhopisy	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	267	-	42	3 093	-	3 402
Pohledávky za klienty	-	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	-	-
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	1 938	1 011	32	4 978	-	7 959
Náklady a příjmy příštích období	18	41	-	440	17	516
Celkem	2 228	1 052	79	8 515	17	11 891
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	2 058	171	175	2 338	-	4 742
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	-	-
Podřízené závazky	-	-	-	-	-	-
Celkem	2 058	171	175	2 338		4 742
Čistá devizová pozice	170	881	(96)	6 177	17	7 149

**21. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)***Měnové riziko (pokračování)***Devizová pozice společnosti**

tis. Kč	EUR	USD	SKK	Kč	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2003						
Pokladní hotovost	10	-	4	5	2	21
Státní bezkuponové dluhopisy	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za bankami	615	-	154	6 163	-	6 932
Pohledávky za klienty	-	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	9 141	-	9 141
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	908	2 033	34	9 270	-	12 245
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	738	-	738
Celkem	1 533	2 033	192	25 317	2	29 077
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	2 899	-	388	5 115	-	8 402
Výnosy a výdaje příštích období	107	113	55	2 891	-	3 166
Podřízené závazky	-	-	-	-	-	-
Celkem	3 006	113	443	8 006	-	11 568
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	-	-	-
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	-	-	-
Čistá devizová pozice	(1 473)	1 920	(251)	17 311	2	17 509

(c) Řízení rizik

Řízení rizik ve Společnosti se zaměřuje na řízení celkové čisté angažovanosti vyplývající ze struktury svých aktiv a závazků. Z přehledu akciové, měnové a devizové pozice Společnosti je zřejmé, že Společnost minimalizuje tržní riziko vložení aktiv do bezpečných finančních instrumentů, denominovaných v české měně, není vystavena úrokovému riziku.



22. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Vlivem kumulovaných ztrát z minulých let, které byly zapříčiněny nelehkými roky 2000 až 2002 a především rokem 2004, kdy byl ze skupiny ABN AMRO prodán Penzijní fond ABN AMRO, a. s., jehož velkou část aktiv Společnost spravovala, poklesl vlastní kapitál společnosti pod úroveň vyžadovanou zákonem o podnikání na kapitálovém trhu, tj. EUR 730 000. Vedení Společnosti v průběhu roku 2004 reagovalo na úbytek aktiv ve správě restrukturalizačními kroky a značnou úsporou nákladů.

Nový strategický partner – Kilcullen Kapital Partners, a.s. vyjádřil v závěru roku 2004 silný zájem zachovat licenci Společnosti v původní šíři, aby do budoucna mohla Společnost expandovat svoje služby. Představenstvem Společnosti byl připraven nový podnikatelský záměr na období 2005 až 2007, který počítá s rozšířením aktivit na domácím trhu a s možnou expanzí na trh slovenský. Tento plán byl akcionáři schválen v lednu 2005. Jeho součástí je i zvýšení vlastního kapitálu, a to minimálně na hodnotu odpovídající EUR 730 000.

Akcionáři se rozhodli, že zvýšení vlastního kapitálu bude provedeno formou zvýšení základního kapitálu Společnosti úpisem nových akcií na základě dohody akcionářů.

Představenstvo předpokládá, že do konce dubna 2005 se uskuteční valná hromada Společnosti a dojde k upsání nových akcií jejími akcionáři.

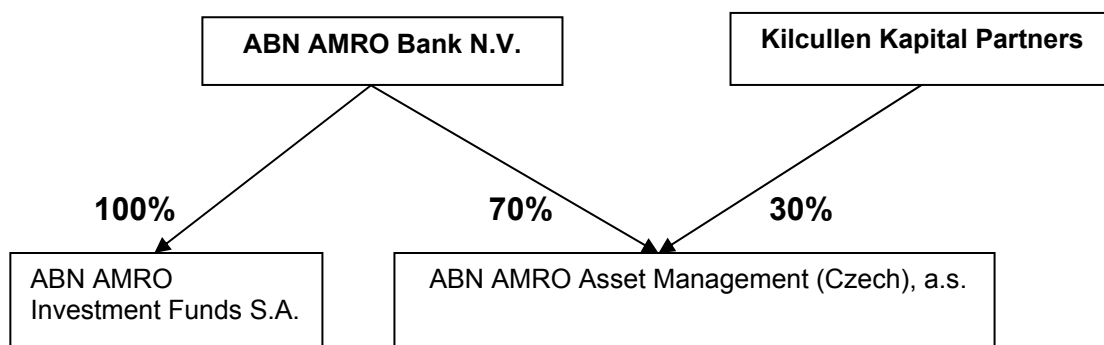


**Zpráva o vztazích mezi propojenými
osobami dle § 66a odst. 9 zák. č.513/1991
Sb. obchodního zákoníku za účetní
období od 1.1.2004 do 31.12.2004**

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami dle § 66a odst. 9 zák. č. 513/1991 Sb. obchodního zákoníku za účetní období od 1.1.2004 do 31.12.2004

Představenstvo ovládané společnosti ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s., tímto v souladu s ust. § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb. obchodní v platném znění, zpracovalo tuto zprávu za účetní období roku 2004, kterou předloží k přezkoumání dozorčí radě společnosti. Dozorčí rada je povinna o tomto přezkoumání informovat valnou hromadu společnosti.

Správnost údajů v této zprávě podléhá ověření auditorem. Zpráva se připojuje k výroční zprávě a představenstvo zajistí její založení do sbírky listin u příslušného soudu.

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI**1. Ovládané osoby za které představenstvo zprávu zpracovalo:**

ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.

IČ: 63 47 04 11

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 1652

se sídlem Hilleho 6, 602 00 Brno

2. Ovládající osoby

ABN AMRO Bank N.V.

se sídlem Gustav Mahlerlaan 10, 1082PP Amsterdam, Nizozemské království

zapsaná v obchodním rejstříku u Obchodní a průmyslové komory pro Amsterdam, spis. zn. 33002587

a

Kilcullen Kapital Partners a.s.

IČ: 26 50 21 01

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7471

se sídlem Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 05 Praha 1



3. Osoby ovládané stejnou ovládající osobou, s nimiž došlo ke vzniku vztahu v roce 2004 (propojené osoby)

ABN AMRO Investment Funds S.A.
46, avenue J.F.Kennedy
L – 1855 Luxembourg – Kirchberg

4. Právní vztahy mezi propojenými osobami

A) s osobou ovládající

Smlouva o poskytování služeb: v rámci tohoto vztahu **ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.** podpořilo spolupráci se společností **Kilcullen Kapital Partners, a.s.** v oblasti management consulting.

B) s osobou ovládanou stejnou ovládající osobou

Smlouva o povinném zastoupení a kontaktním místě: v rámci tohoto vztahu byly společností Across Investment Services, o.c.p., a.s. poskytnuty služby otevřené investiční společnosti **ABN AMRO Funds SICAV** zastoupené **ABN AMRO Investment Funds S.A.**, manažerem investiční společnosti a **ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.**, hlavnímu distributorovi **ABN AMRO Fondů** v České a Slovenské republice. Tyto služby spočívají v poskytnutí práv a povinností týkajících se ochrany práv investorů na území Slovenské republiky, jak je vyžadováno slovenskou legislativou, konkrétně „par. 61 odst. 3 b) zákona o kolektívnom investovaní“.

5. Uvedení sdělení zda smlouvy a transakce byly uzavřeny za běžných obchodních podmínek

Vedení společnosti se domnívá, že veškeré výše uvedené smlouvy, transakce stejně jako poskytnutá plnění a protiplnění v účetním období roku 2004 byly v rámci běžných obchodních podmínek a jejich realizaci nevznikla žádná majetková újma společnosti **ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.**

6. Základní jmění společnosti

Základní jmění společnosti **ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.** činí 27 000 000,- Kč.



7. Opatření v zájmu nebo na popud ovládajících osob

Ovládané osoby neučinily v účetním období 2004 žádná opatření v zájmu nebo na popud ovládající osoby, které by byly nad rámec smluv, vztahů, právních úkonů či poskytnutých plnění shora uvedených.

V Brně dne 26.dubna 2005

Představenstvo společnosti