



**Burzovní společnost
pro kapitálový trh, a. s.**

Výroční zpráva 2004

Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení přátelé,

rok 2004 byl rokem růstu hospodářství České republiky. Tempo růstu HDP dosáhlo hodnoty 4,3 % a pokračování tohoto růstu, popř. mírné zlepšení se předpokládá i v roce 2005.

Tuzemský akciový index PX-50 s hodnotou 659 bodů ze začátku roku skončil na konci roku na hodnotě 1032 bodů, tj. růst o 56,58 %. V tomto roce tak výrazně posílil a tempem růstu předhonal indexy evropských a amerických akciových burz, kde v tomto roce došlo pouze k mírnému růstu. Růst se roce 2004 pohyboval v rozpětí indexu Dow Jones 3,15 % až po německý DAX 7,34 %.

Likvidita na tuzemském akciovém trhu zůstala i nadále nízká a růst byl v podstatě způsoben pouze několika málo tituly.

Velmi pozitivně se vyvíjel dluhopisový trh jak v tuzemsku, tak i v eurové a dolarové oblasti. Růst byl důsledkem poklesu úrokových sazeb, které se dostaly na mnohaletá minima. V následujících letech se však očekává jejich růst.

Kurz koruny vůči dolaru téměř po celý rok výrazně posiloval (14,57 %). K 31.12.2004 se dolar dostal na minimum vůči koruně, a to 22,42 CZK/USD oproti kurzu 25,75 CZK/USD na začátku roku 2004. Vůči euru si koruna udržovala po celý rok stabilní kurz.

Naše společnost působila i nadále jako obchodník s cennými papíry, byla však zaměřena především na správu portfolia společností patřících do skupiny SPG.

Jako obchodník působila ve funkci zprostředkovatele pro odkup akcií společností, jejichž majoritní podíly jsou již dlouhodobě drženy skupinou SPG, a dále jako zprostředkovatel prodeje některých majoritních podílů společností skupiny SPG, které se skupina rozhodla prodat.

Aktiva ve správě Burzovní společnosti dosahovala hodnoty cca 1 375 mil. Kč, přičemž cca 12,3 % tvořily zahraniční cenné papíry obchodované na burzách v USA, zemích EU a Švýcarsku.

S každým klientem, pro kterého je prováděna správa portfolia, je dohodnuta optimální struktura aktiv v jednotlivých měnách a instrumentech (akcie, obligace, peníze), od které se správce v povolených mezích odchyluje tak, aby celkově zajistil maximální výnos. Tento způsob zabezpečuje průhlednost celého procesu správy clientských aktiv a možnost srovnání skutečně dosažených výnosů s výnosy tzv. pasivního investora, který by po celé vyhodnocovací období ponechal strukturu aktiv nezměněnu. Z dosažených výsledků vyplývá, že BSKT aktivním investováním přinesla svým klientům více jak 0,83% zhodnocení navíc ve srovnání s výnosy pasivních investorů.

Burzovní společnost požádala v roce 2001 o udělení licence na správu portfolia v souvislosti se změnou zákona o cenných papírech. Tato licence by umožnila rozšířit její aktivity v této oblasti především pro osoby stojící mimo skupinu SPG. Komise pro cenné papíry však v této věci rozšíření neodsouhlasila. Zákon č. 256/2004 „O podnikání na kapitálovém trhu“, který vstoupil v platnost v květnu 2004 však umožňuje spravovat portfolia společností ve skupině bez nutnosti vlastnit licenci a proto stávající aktivity BSKT nejsou rozhodnutím Komise pro cenné papíry nijak ovlivněny.

Ing. Pavel Sehnal
předseda představenstva

I. Předmět činnosti společnosti

Burzovní společnost pro kapitálový trh, a. s. (dále jen "BSKT") byla založena v prosinci roku 1992 jako makléřská firma. V současné době je oprávněna provádět tyto činnosti:

- poradenskou činnost ve věcech vydávání cenných papírů, jejich splácení, jakož i ve věcech investic do cenných papírů a jiných investičních instrumentů, ve věcech kapitálového vybavení, reorganizací, změn v organizačním členění (slučování, rozdělování a splývání společností), ovládnutí podniku, veřejných návrhů smluv o koupi akcií.
- obchodování s cennými papíry, tj.:
 - koupě nebo prodej cenného papíru na vlastní účet pro jiného
 - obstarání koupě nebo prodeje cenného papíru
 - půjčka cenného papíru nebo její přijetí
 - obstarání půjčky cenného papíru nebo jejího přijetí

V roce 2004 společnost poskytovala svým klientům především tyto služby:

- zprostředkování obchodů s cennými papíry mimo veřejné trhy
- správu portfolia pro tuzemské investory
- konzultační a poradenskou činnost v oblasti kapitálového trhu
- analýzu kapitálového trhu a jeho subjektů
- poradenství při obstarávání finančních prostředků

II. Hlavní aktivity BSKT v roce 2004

1. Obchodování s cennými papíry

BSKT v roce 2004 nebyla členem Burzy cenných papírů Praha ani mimoburzovního systému RMS. V této oblasti se tak mohla soustředit pouze na obchody mimo veřejné trhy, poradenství a obhospodařování cenných papírů pro klienty. V roce 2004 se jí podařilo zorganizovat především obchod s 10% podílem na společnosti Poličské strojírna, a.s. a 55% podílem na společnosti Gallery Myšák, a.s.

V rámci obhospodařování portfolií BSKT poskytla poradenské služby k obchodům s akciemi v celkovém objemu 279,2 mil. Kč, z toho 102,6 mil. Kč s tuzemskými akciemi a v objemu 176,6 mil. Kč se zahraničními akciemi.

Současně v rámci této činnosti poskytla poradenské služby k obchodům s dluhopisy v celkovém objemu 358,6 mil. Kč, a to v objemu 190,8 mil. Kč s tuzemskými dluhopisy a v objemu 167,8 mil. Kč se zahraničními dluhopisy.

2. Poradenské a konzultační služby

BSKT poskytuje poradenské a konzultační služby v oblasti kapitálového trhu pro fyzické osoby i pro institucionální investory. V oblasti správy cenných papírů zajistila BSKT pro své klienty v průměru výnos o více než 0,83 % vyšší, než určoval benchmark sestavený na základě hodnot akciových a dluhopisových indexů.

3. Informatika

Společnost používala počítačovou síť Novell, a dále pak Windows NT. Všichni pracovníci mají k dispozici vlastní osobní počítač. Pro potřeby analýz je používán software Metastock, Databáze hospodářských informací a vlastní informační systémy. Pro evidenci spravovaných portfolií je používán software Jupiter, jehož nová verze Jupiter Profi byla koncem roku 2004 uvedena do provozu. Vedení administrativy je zajišťováno softwarovým balíkem Microsoft Office. Společnost má k dispozici informační systém Bloomberg, který poskytuje údaje o vývoji kapitálových trhů z celého světa a podklady k provádění analýz cenných papírů.

4. Spolupráce

BSKT spolupracovala především se společnostmi v rámci finanční skupiny SPG. Mimo jiné zajišťovala realizaci odkupů akcií od minoritních akcionářů společností, jejichž majoritní podíly vlastní skupina SPG.

Rovněž pokračovala spolupráce s tuzemskými a zahraničními firmami, především v oblasti prodeje podílů v privatizovaných společnostech.

5. Personální obsazení společnosti

Personální otázka je považována ve společnosti za prioritní. Kvalitní služby mohou klientům poskytovat pouze kvalifikovaní odborníci s dostatečným administrativním zázemím. BSKT má dostatečný počet makléřů a pracovníků provádějících obchody. Pozornost věnuje jejich kvalifikaci. BSKT umožňuje svým pracovníkům zvyšovat si vlastní kvalifikaci návštěvou odborných školení a jazykových kurzů. Všichni její makléři mají složenou makléřskou zkoušku.

III. Změna v investicích

V roce 2004 nedocházelo k nákupu žádných strategických investic. K 31.12.2004 BSKT neměla v žádné společnosti účast vyšší než 10 %.

IV. Cíle a metody řízení rizik

Společnost v rámci své činnosti nevyužívá derivátové instrumenty. Omezenou část svého kapitálu společnost investuje do likvidních tuzemských akciových titulů, avšak pouze v rozsahu, který nemůže výrazněji snížit kapitálovou vybavenost obchodníka. Likvidita těchto instrumentů je vysoká. Společnost nevyužívá úvěrové zdroje. Další rizika související s tokem hotovosti jsou nulová nebo zanedbatelná. Společnost v rámci svých investičních služeb zásadně nepřijímá peněžní prostředky ani investiční instrumenty klientů na své majetkové ani peněžní účty. Z uvedených důvodů jsou celková finanční rizika obchodníka nevýznamná.

Společnost vyhodnocuje a řídí cenová, úvěrová a likvidní rizika a rizika související s tokem hotovosti na základě kapitálové přiměřenosti podle "Vyhlášky č.262/2004 Sb. Komise pro cenné papíry o pravidlech pro výpočet kapitálové přiměřenosti obchodníka s cennými papíry, který není bankou, na individuálním základě" ze dne 19. března 2004. Společnost plně vyhovuje požadavkům na kapitálovou přiměřenost (viz bod 8. Přílohy k účetní závěrce).

Pracovníci společnosti se při své práci řídí vnitřními směrnicemi společnosti vydávanými v souladu s obecně závaznými předpisy.

V. Dividendy a zvýšení rezerv

Společnost hospodařila se ziskem ve výši 18 082 991 Kč. Protože však v předchozích letech došlo ke ztrátám, nelze tento zisk použít na výplatu dividend.

Předchozí ztráty byly způsobeny především tvorbou opravných položek k aktivům, která vznikla v minulých letech (do r. 1996). Výnosy z vlastní provozní činnosti byly schopny uhradit nabíhající provozní náklady.

VI. Vedení společnosti

V roce 2004 neproběhly ve statutárních orgánech žádné změny. K 31.12.2004 pracovalo představenstvo v tomto složení:

Ing. Pavel Sehnal - předseda představenstva, *1964

Ing. Jaroslav Šafařík - člen představenstva, *1929

Ing. Jiří Staněk - člen představenstva, *1957

Dozorčí rada pracovala v tomto složení:

JUDr. Jana Petráková – předseda dozorčí rady, *1949

RNDr. Petr Krýda – člen dozorčí rady, *1963

Pavel Semotán – člen dozorčí rady, *1971 (zaměstnanec BSKT, odstoupil z funkce k 29.2.2004 z důvodu ukončení pracovního poměru)

Ing. Jan Brabenec – člen dozorčí rady, * 1968 (zaměstnanec BSKT, člen dozorčí rady od 14.5.2004)

Vedení Burzovní společnosti pro kapitálový trh, a. s. k 31.12.2004:

Ing. Pavel Sehnal, generální ředitel

Ing. Petr Kachlík, provozní ředitel

Ing. Jiří Staněk, obchodní ředitel

JUDr. Jana Petráková, ředitelka právního odboru

VII. Zaměstnanci

K 31.12.2004 zaměstnávala BSKT 12 zaměstnanců, z toho 4 makléře.

VIII. Akcionářská struktura společnosti

Základní jmění společnosti činí nyní 117 mil. Kč. Ve srovnání s rokem 2003 nedošlo ke změně akcionářské struktury. Více než 99 % akcií je v držení společnosti SPGroup a. s., zbytek je rozptýlen mezi několik fyzických osob.

IX. Zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a propojenými osobami

Tato zpráva je zpracována na základě požadavku zákona 513/1991 Sb. (Obchodní zákoník), § 66a odst. 9.

Ovládající společnost SPGroup a.s. se sídlem Masarykovo nábř. 28, 110 00 Praha 1, IČ 63 07 85 71 ovládala v roce 2004 tyto společnosti:

Název společnosti	Sídlo	Identif. číslo	Hlavní činnost
M & A Service, a.s. (od 9.2.2005: AAAINDUSTRY.CZ akciová společnost)	Masarykovo nábř. 28 110 00 Praha 1	63 07 80 23	Fúze a akvizice (Realitní činnost – průmyslová oblast)
Podnikatelská Komunální a.s.	Masarykovo nábř. 28 č.p.235, 110 00 Praha 1	61 86 02 04	Správa vlastní nemovitosti
Gallery MYŠÁK a.s. (prodána v 8/2004)	Vodičkova 710/31 110 00 Praha 1	63 99 97 31	Správa vlastní nemovitosti
AP Ceram, a.s. (od 9.2.2005: AAABYTY.CZ akciová společnost)	Postoloprtská 2685 440 15 Louny (Masarykovo nábř. 28 110 00 Praha 1)	63 99 92 34	Správa vlastní nemovitosti (Realitní činnost – byty)
Česká podnikatelská pojišťovna, a.s. (ČPP)	Budějovická 5 140 21 Praha 4	63 99 85 30	Univerzální pojišťovna
Capital Management Company, a.s. (CMC)	Masarykovo nábřeží 28 110 00 Praha 1	63 07 99 92	Kapitálová společnost
Jitka, a.s.*	Otín 3 377 01 Jindřichův Hradec	13 50 29 05	Textilní výroba – bavlněné tkaniny
Šroubárna Žatec, a.s. (v konkursu)	Purkyněho 1161 438 42 Žatec	49 90 35 27	Výroba spojovacího materiálu
Elektroporcelán Louny a.s. (EPL)	Postoloprtská 2685 440 15 Louny	49 90 25 21	Výroba izolátorů
Obchodní tiskárny, akciová společnost (OTK)**	Plynářská 233 280 57 Kolín IV	00 01 37 90	Tiskářská výroba a výroba obalů
SPG Investment Limited (SPG Inv)	ISFC House ISFC, Custom House Quay Dublin 1, Irská Republika		Kapitálová společnost
C24, a.s. v likvidácii (ČPP Sl.) (výmaz 19.11.2004)	Ružová dolina 6 821 08 Bratislava Slovenská republika	35 84 06 76 (pouze pro SR)	Pojišťovna
Energetické centrum s.r.o.	Jindřichův Hradec Otín čp.3	260 51 818	Výroba tepelné energie *100% maj. účast Jitka, a.s.
Jihočeské tiskárny, akciová společnost (od 9/2004)	České Budějovice, Vrbenská 23	000 13 854	Polygrafická výroba **majoritní maj. účast OTK
Obchodní tiskárny Hořovice, a.s. (od 1.6.2004)	Hořovice Sklenářka 1390	271 55 901	Polygrafická výroba **100% maj. účast OTK
Burzovní společnost pro kapitálový trh, a.s. (BSKT)	Praha 1 Masarykovo nábř. 28	471 16 072	Obchodník s cennými papíry
FILIP Media, a.s. (od 13.10.2004)	Praha 1, Masarykovo nábř. 28 č.p. 235	271 87 233	Reklamní činnost a marketing

Během posledního účetního období byly uzavřeny tyto smlouvy mezi propojenými osobami:

A. Ovládající versus ovládaná osoba:

- Mezi BSKT a ovládající osobou byla uzavřena zprostředkovatelská smlouva na prodej akcií společnosti Gallery MYŠÁK a. s.
- Mezi BSKT a ovládající osobou byla uzavřena smlouva o půjčce na částku 1 mil. Kč

B. Mezi ovládanými osobami navzájem:

- Nabyl účinnosti dodatek č. 4 k mandátní smlouvě o řízení portfolia mezi BSKT a ČPP

Ovládanou osobou byla ovládající osobě poskytnuta tato plnění:

- Úplata nájemného, včetně služeb, vyplývající ze smlouvy o podnájmu
- Úplata za přefakturované telefonní poplatky
- Úplata za refundovanou dovolenou

Ostatní plnění mezi propojenými osobami:

- SPG hradila spol. BSKT odměnu za správu portfolia, provizi za prodej akcií, přefakturované náklady a splatila poskytnutou půjčku včetně příslušenství
- CMC hradila spol. BSKT odměnu za správu portfolia a přefakturované náklady
- ČPP hradila spol. BSKT odměnu za správu portfolia a přefakturované náklady
- M & A Service hradila spol. BSKT odměnu za správu portfolia a přefakturované náklady
- OTK hradila spol. BSKT přefakturované náklady

Smlouvy byly uzavřeny za obvyklých podmínek a z těchto smluv nevznikla ovládané osobě újma.

Právní úkony učiněné v zájmu ostatních ovládajících a ovládaných osob:

- Žádné právní úkony nebyly učiněny

Opatření, která byla přijata ovládanou osobou na popud ostatních ovládaných a ovládajících osob:

- Žádná opatření nebyla přijata

X. Auditori společnosti

Audit za rok 2004 provedla pobočka mezinárodně uznávané auditorské firmy BDO CS s.r.o. Zpráva o auditu je přiložena na konci této zprávy.

XI. Informace o jiných aktivitách

Společnost nevyvíjí vzhledem ke svému zaměření žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje ani v oblasti ochrany životního prostředí a nemá organizační složku podniku v zahraničí.

XII. Informace o očekávané hospodářské a finanční situaci v roce 2005

Od 1.1.2005 ke dni vyhotovení zprávy nenastaly žádné skutečnosti významné pro naplnění účelu této zprávy.

Pro rok 2005 je cílem soustředit se především na správu portfolia pro členy skupiny SPG. Tato činnost je velice náročná, neboť aktiva jsou umísťována jak do tuzemských, tak i do zahraničních cenných papírů – evropských a amerických akcií a dluhopisů, případně dalších finančních instrumentů.

Počet pracovníků je stabilní a neočekává se jejich nárůst ani pokles.

V oblasti správy portfolia cenných papírů má BSKT stanovena jasná pravidla formou benchmarku a to zajišťuje její průhlednost.

V Praze dne 25. března 2005

Ing. Pavel Sehnal
předseda představenstva
Burzovní společnost pro kapitálový trh, a.s.

Rozvaha

k 31.12.2004

Údaje v tis. Kč

	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Min. úč. obd.	Předmi n. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	Netto 5
1.	Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank	001	8	0	8	16	4
2.	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	002	0	0	0	0	0
a)	vydané vládními institucemi	003	0	0	0	0	0
b)	ostatní	004	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	005	7 767	0	7 767	10 990	3 992
a)	splatné na požádání	006	7 767	0	7 767	10 990	3 992
b)	ostatní pohledávky	007	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za klienty - členy družstevních záložen	008	0	0	0	0	0
a)	splatné na požádání	009	0	0	0	0	0
b)	ostatní pohledávky	010	0	0	0	0	0
5.	Dluhové cenné papíry	011	11 998	0	11 998	2 995	0
a)	vládních institucí	012	0	0	0	0	0
b)	ostatních subjektů	013	11 998	0	11 998	2 995	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	014	14 168	0	14 168	5 230	12 575
7.	Účasti s podstatným vlivem	015	0	0	0	0	0
a)	v bankách	016	0	0	0	0	0
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	017	0	0	0	0	0
a)	v bankách	018	0	0	0	0	0
9.	Dlouhodobý nehmotný majetek	019	1 511	1 203	308	0	0
a)	zřizovací výdaje	020	0	0	0	0	0
b)	goodwill	021	0	0	0	0	0
10.	Dlouhodobý hmotný majetek	022	6 308	6 146	162	162	236
a)	pozemky a budovy pro provozní činnost	023	0	0	0	0	0
11.	Ostatní aktiva	024	3 606	151	3 455	2 741	17 847
12.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	025	0	0	0	0	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	026	12	0	12	23	22
	Aktiva celkem	027	45 378	7 500	37 878	22 157	34 676
	Kontrolní číslo	999	110 521	15 000	95 521	58 299	73 344

Účetní závěrka

	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běž. účet. období 6	Stav v min. účet. období 7	Stav v předmin. účet. období 8
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	028	0	0	0
a)	splatné na požádání	029	0	0	
b)	ostatní závazky	030	0	0	
2.	Závazky vůči klientům, členům družstevních záložen	031	0	0	17 122
a)	splatné na požádání	032	0	0	
b)	ostatní závazky	033	0	0	17 122
3.	Závazky z dluhových cenných papírů	034	0	0	0
a)	emitované dluhové cenné papíry	035	0	0	
b)	ostatní závazky z dluhových cenných papírů	036	0	0	
4.	Ostatní pasiva	037	291	2 778	8 775
5.	Výnosy a výdaje příštích období	038	125	0	8
6.	Rezervy	039	0	0	0
a)	na důchody a podobné závazky	040	0	0	
b)	na daně	041	0	0	
c)	ostatní	042	0	0	
7.	Podřízené závazky	043	0	0	
8.	Základní kapitál	044	117 000	117 000	107 000
a)	splacený základní kapitál	045	117 000	117 000	107 000
b)	vlastní akcie	046	0	0	
9.	Emisní ážio	047	0	0	
10.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	048	2 360	2 329	2 302
a)	povinné rezervní fondy a rizikové fondy	049	2 360	2 329	2 302
c)	ostatní rezervní fondy	050	0	0	
d)	ostatní fondy ze zisku	051	0	0	
11.	Rezervní fond na nové ocenění	052	0	0	
12.	Kapitálové fondy	053	0	0	
13.	Oceňovací rozdíly	054	0	0	0
a)	z majetku a závazků	055	0	0	
b)	ze zajišťovacích derivátů	056	0	0	
c)	z přepočtu účastí	057	0	0	
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	058	-99 981	-100 558	-101 078
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	059	18 083	608	547
	Pasiva celkem	060	37 878	22 157	34 676
	Kontrolní číslo	999	195 116	163 643	195 776

Podrozvaha

k 31.12.2004

Údaje v tis. Kč

	Text	Číslo řádku	Stav v běž. účet. období 9	Stav v min. účet. období 10	Stav v předmin. účet. období 11
	Podrozvahová aktiva		86 757	86 757	17 906
1.	Poskytnuté přísliby a záruky	001			0
2.	Poskytnuté zástavy	002			0
3.	Pohledávky ze spotových operací	003			0
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	004			0
5.	Pohledávky z opcí	005			0
6.	Odepsané pohledávky	006	86 757	86 757	17 906
7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	007			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	008			
	Podrozvahová pasiva		27 532	27 532	27 532
1.	Přijaté přísliby a záruky	009			0
2.	Přijaté zástavy	010	27 532	27 532	27 532
3.	Závazky ze spotových operací	011			0
4.	Závazky z pevných termínových operací	012			0
5.	Závazky z opcí	013			0
6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	014			
7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	015			
	Kontrolní číslo	999	228 578	228 578	90 876

Výkaz zisku a ztráty

k 31.12.2004

Údaje v tis. Kč

	Text	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
			sledovaném	minulém	předminulém
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	272	164	58
v tom:	úroky z dluhových cenných papírů	02	126	0	
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	03	0	132	1 058
v tom:	náklady na úroky z dluhových cenných papírů	04	0	0	
3.	Výnosy z akcií a podílů	05	120	733	129
a)	výnosy z účastí s podstatným vlivem	06	0	0	
b)	výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	07	0	0	
c)	výnosy z ostatních akcií a podílů	08	120	733	129
4.	Výnosy z poplatků a provizí	09	17693	12854	11 095
5.	Náklady na poplatky a provize	010	40	35	19
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	011	1901	967	-5 822
7.	Ostatní provozní výnosy	012	2503	136	2 929
8.	Ostatní provozní náklady	013	0	20	
9.	Správní náklady	014	4408	5150	6 596
a)	náklady na zaměstnance	015	2457	3078	3 993
aa)	sociální a zdravotní pojištění	016	635	797	1 095
b)	ostatní správní náklady	017	1951	2072	2 603
10.	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	018	0	0	0
11.	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	019	0	55	162
12.	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	020	42	0	0
13.	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	021	0	8854	9
14.	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	022	0	0	
15.	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	023	0	0	
16.	Rozpuštění ostatních rezerv	024	0	0	
17.	Tvorba a použití ostatních rezerv	025	0	0	
18.	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	026	0	0	
20.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	027	18083	608	545
21.	Mimořádné výnosy	028	0	0	8 212
22.	Mimořádné náklady	029	0	0	8 210
23.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	030	0	0	2
24.	Daň z příjmů	031	0	0	
25.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	032	18083	608	547
	Kontrolní číslo	99	68 434	36 996	41 569

Přehled o změnách vlastního kapitálu k 31.12.2004

Předminulé účetní období	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Oceňovací rozdíly	Kapitálové fondy	Nerozděl. zisk	Celkem
Zůstatek 1. 1. 2002	107 000			2 262			-101 038	8 224
Změny účetních metod								
Opravy zásadních chyb								
Kurz.rozdíly a rozd. z přec.nezahrn.do HV								
Čistý zisk/ztráta za účetní období							547	547
Dividendy								
Převody do fondů				40			-40	0
Použití fondů								
Emise akcií								
Snížení základního kapitálu								
Zvýšení základního kapitálu								
Oceňovací rozdíly								
Nákupy vlastních akcií								
Ostatní změny								
Zůstatek 31. 12. 2002	107 000			2 302			-100 531	8 771

Minulé účetní období	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Oceňovací rozdíly	Kapitálové fondy	Nerozděl. zisk	Celkem
Zůstatek 1. 1. 2003	107 000			2 302			-100 531	8 771
Změny účetních metod								
Opravy zásadních chyb								
Kurz.rozdíly a rozd. z přec.nezahrn.do HV								
Čistý zisk/ztráta za účetní období							608	608
Dividendy								
Převody do fondů				27			-27	
Použití fondů								
Emise akcií								
Snížení základního kapitálu								
Zvýšení základního kapitálu	10 000							10 000
Oceňovací rozdíly								
Nákupy vlastních akcií								
Ostatní změny								
Zůstatek 31. 12. 2003	117 000			2 329			-99 950	19 379

Běžné účetní období	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezervní fondy	Oceňovací rozdíly	Kapitálové fondy	Nerozděl. zisk	Celkem
Zůstatek 1. 1. 2004	117 000			2 329			-99 950	19 379
Změny účetních metod								
Opravy zásadních chyb								
Kurz.rozdíly a rozd. z přec.nezahrn.do HV								
Čistý zisk/ztráta za účetní období							18 083	18 083
Dividendy								
Převody do fondů				31			-31	
Použití fondů								
Emise akcií								
Snížení základního kapitálu								
Zvýšení základního kapitálu								
Oceňovací rozdíly								
Nákupy vlastních akcií								
Ostatní změny								
Zůstatek 31. 12. 2004	117 000			2 360			-81 898	37 462

Příloha k účetní závěrce

1. Obecné údaje**1.1. Acionáři společnosti**

Hlavním akcionářem společnosti je SPGroup a.s., se sídlem Masarykovo náměstí 28, 110 00, Praha 1, který je vlastníkem 99,24 % akcií.

1.2. Změny v obchodním rejstříku za rok 2004

Dne 28.8.2004 byla zapsána Městským soudem v Praze změna osoby člena dozorčí rady (viz bod 1.4.).

1.3. Organizační struktura a její změny v roce 2004

Společnost je řízena rozhodnutím valné hromady společnosti. Výkon rozhodnutí valné hromady vykonává v souladu se stanovami představenstvo. V čele společnosti stojí předseda představenstva.

1.4. Členové představenstva a dozorčí rady ke dni uzavírání účetních knih

<i>jméno</i>	<i>funkce</i>	<i>zapsán</i>
Ing. Pavel Sehnal	předseda představenstva	21.3.1995
Ing. Jiří Staněk	místopředseda představenstva	31.5.2002
Ing. Jaroslav Šafařík	člen představenstva	19.5.2000
JUDr. Jana Petráková	předseda dozorčí rady	31.5.2002
RNDr. Petr Krýda	člen dozorčí rady	31.5.2002
Ing. Jan Brabenec	člen dozorčí rady	28.8.2004

Ke dni 29.2.2004 odstoupil z funkce člena dozorčí rady pan Pavel Semotán.

Dne 14.05.2004 byl zvolen členem dozorčí rady pan Ing. Jan Brabenec.

1.5. Obory činnosti

Společnost vykonává činnosti obchodníka s cennými papíry. Přitom hlavní činností je správa portfolia podniků ve skupině a zprostředkování nákupu a prodeje cenných papírů.

1.6. Uváděné údaje

Pokud není uvedeno jinak, jsou hodnoty v tabulkách uvedeny v tis. Kč.

2. Uplatněné účetní metody

2.1. Použití nových účetních metod oproti předchozímu období

V průběhu účetního období nedošlo k použití jiných účetních metod oproti předchozímu období.

2.2. Způsoby oceňování

2.2.1. Oceňování zásob nakupovaných a vytvořených vlastní činností

Společnost nepořídila v účetním období nové zásoby.

2.2.2. Oceňování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (DHM a DNHM)

Hmotný majetek byl v době pořízení oceněn pořizovací cenou.

2.2.3. Oceňování cenných papírů (CP) a majetkových účastí

Společnost nepořizovala majetkové účasti. Cenné papíry jsou oceňovány cenou pořizovací. K rozvahovému dni byly CP přeceňovány na reálnou hodnotu.

2.2.4. Oceňování pohledávek a závazků

Pohledávky se při vzniku oceňují jmenovitou hodnotou, závazky se oceňují jmenovitou hodnotou.

2.2.5. Způsob přepočtu údajů v cizích měnách na českou korunu

V průběhu účetního období byly majetek a závazky v cizí měně přepočítány aktuálním kurzem vyhlášeným Českou národní bankou.

2.3. Okamžik uskutečnění účetního případu

Okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména datum výplaty, datum provedení platby, den vypořádání nákupu nebo prodeje cenných papírů.

2.4. Způsob stanovení odpisových plánů a použité odpisové metody

Dlouhodobý hmotný majetek pořízený do roku 1996 byl odpisován zrychleně, majetek pořízený po tomto datu je odpisován rovnoměrně. Účetní a daňové odpisy jsou shodné.

2.5. Postupy účtování obchodů s cennými papíry

Při nákupu a prodeji cenných papírů je účtováno dnem vypořádání za podmínky, že vypořádání proběhne v souladu s obchodními podmínkami. Při prodeji je ke dni předcházejícímu dni prodeje cenný papír přeceněn na reálnou hodnotu. Dále je účtován přímo zisk/ztráta z prodeje jako rozdíl mezi přeceněnou hodnotou CP a cenou při nákupu nebo prodeji. Při nákupu vlastních směnek v rámci "směnečného programu ČSOB" je účtováno o pořizovací ceně (diskontované o dohodnutý úrok) směnky. Úrok je vyúčtován při proplacení směnky.

2.6. Postupy účtování u úrokových výnosů a nákladů

Výnosový úrok ze směnek (bod 2.5.) a z bankovních účtů je účtován ke dni připsání úroků, výnosové úroky z cash - poolingů (ČSOB) jsou účtovány měsíčně na základě vyúčtování. Nákladové úroky byly účtovány čtvrtletně na základě čtvrtletního vyúčtování.

2.7. Způsob stanovení opravných položek

Společnost vytváří opravné položky ke krátkodobým pohledávkám. Opravné položky jsou stanoveny ročně na základě inventarizace, kde je posuzováno riziko nedobytnosti pohledávky.

2.8. Vliv použitého zajištění na oceňování majetku

V průběhu účetního období nebylo při oceňování využito.

3. Informace o finančních nástrojích

Dle „Vyhlášky č.262/2004 Sb. Komise pro cenné papíry o pravidlech pro výpočet kapitálové přiměřenosti obchodníka s cennými papíry, který není bankou, na individuálním základě“ ze dne 19. března 2004 dělí společnost všechny finanční nástroje do obchodního nebo investičního portfolia. Z povahy hlavní činnosti společnosti byly v roce 2004 veškeré nástroje zařazeny do investičního portfolia.

3.1. Kvalitativní informace o finančních nástrojích

3.1.1. Hodnocení dlužníků

Společnost evidovala tři hlavní skupiny dlužníků v průběhu účetního období. První skupinou byly tuzemské banky. K 31.12.2004 byl podíl pohledávek za tuzemskými bankami vč. depozitních směnek 16,38% z veškerých aktiv. Další významnou skupinou dlužníků (dlužníkem) byly spol. Jihočeská plynárenská, kde v rámci "směnečného programu ČSOB" byly nakupovány vlastní směnky této společnosti. K 31.12.2004 byl podíl pohledávek za touto společností z depozitních směnek 5,96% z veškerých aktiv. Poslední významnou skupinou byly pohledávky za spol. ve skupině, jejichž podíl činil 6,56% z veškerých aktiv. Tyto tři skupiny dlužníků jsou hodnoceny jako dlužníci s velmi nízkým rizikem. Společnost v průběhu účetního období neevidovala jiné významné dlužníky (s výjimkou dlužníků, kde byly pohledávky již odepsány nebo jsou vytvořeny 100% opravné položky, případně probíhají soudní exekuce).

3.1.2. Zásady řízení rizik

Společnost má zásady řízení rizik upraveny vnitřním předpisem "ZÁSADY ŘÍZENÍ RIZIK OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPIŘY". S ohledem na charakter jsou rizika jednotlivých nástrojů řízena individuálně.

3.1.3. Zásady vymáhání pohledávek

Pohledávky za dlužníky vzniklé v minulosti jsou vymáhány soudně a v případě pravomocného rozhodnutí soudu i exekučně. V průběhu účetního období nevznikla žádná nová pohledávka, která by byla takto vymáhána.

3.1.4. Tvorba opravných položek

Opravné položky k pohledávkám jsou vytvářeny na základě individuálního hodnocení pohledávek. Při hodnocení jsou použity zejména interní informace.

3.2. Kvantitativní informace o finančních nástrojích

3.2.1. Členění nástrojů podle druhů

Text	tis. Kč	%
Pohledávky za bankami	2 973	7,85%
Pohledávky ze směnek za bankami	8 004	21,13%
Pohledávky ze směnek JCP	3 995	10,55%
Pohledávky ve skupině	2 486	6,56%
Akcie tuzemské	7 793	20,57%
Akcie zahraniční	2 374	6,27%
Ostatní aktiva	10 254	27,07%
Aktiva celkem	37 878	100,00%

3.2.2. Členění majetku podle oblastí

Text	tis. Kč	%
Majetek včetně pohledávek tuzemsko	35 280	93,14%
Majetek včetně pohledávek země EU	2 598	6,86%
Aktiva celkem	37 878	100,00%

Rozhodující část majetku je v tuzemsku.

3.2.3. Opravné položky k pohledávkám (tis.Kč)

Text - dlužník (ručitel)	brutto	opravné položky	netto
Realitbanka	8	-8	0
Hornická pojišťovna	1	-1	0
Fincon	142	-142	0
celkem	151	-151	0

3.2.4. Pohledávky po splatnosti bez opravných položek (tis.Kč)

Text - dlužník (ručitel)	částka
IG Holding a.s. (Trübeneker)	490
p. Turčín	102
celkem	592

Důvodem pro netvoření OP k pohledávce u IG Holding je probíhající exekuce na majetek p. Trübenekera. Pohledávka za p. Turčínem je vymáhána soudně. Maximální riziko u těchto pohledávek je částka 592 tis. Kč plus soudní a exekuční poplatky.

3.3. Další rizika finančních nástrojů - akcie k prodeji (tis.Kč)

cenný papír	druh	počet ks k 31.12.2004	ocenění k 1.1.2004 nebo při pořízení	změna ocenění k 31.12.2004	ocenění reálnou hodnotou k 31.12.2004	Aktuální ceny BCPP k 14.3.2005
J & T Banka	CP k prodeji	100 000	307	34	341	
Polygrafia	CP k prodeji	494	0	0	0	
Český Telecom	CP k prodeji	5 000	1 460	386	1 846	0,409
Sázavan	CP k prodeji	19 400	2 500	-2 500	0	
Philip Morris	CP k prodeji	100	1 444	234	1 678	19,040
Unipetrol	CP k prodeji	40 000	2 638	1 290	3 928	
Erste Bank	CP k prodeji-zahraniční	2 000	2 245	129	2 374	1,248
celkem			10 594	-427	10 167	

Cenné papíry J & T Banky byly přeceněny k 31.12.2004 na reálnou hodnotu podílem na vlastním kapitálu - data k 31.12.2003. Zdrojem informací je uveřejněná výroční zpráva společnosti k 31.12.2003. Cenné papíry Polygrafie byly přeceněny na nulovou hodnotu z důvodu konkurzu. Akcie Sázavanu, který je v konkurzu, byly přeceněny k 31.12.2004 na částku 0 Kč. Akcie Českého Telecomu, Philip Morris, Unipetrolu a Erste Bank jsou k 31.12.2004 oceněny tržní hodnotou, za kterou se akcie naposledy v roce 2004 obchodovaly na Burze cenných papírů Praha. Aktuální ceny za 1 akcii k 14.3.2005 u titulů obchodovaných na Burze cenných papírů Praha jsou pro informaci uvedeny v posledním sloupci tabulky. Akcie Unipetrolu byly prodány v březnu 2005 za ceny 184 Kč až 219,56 Kč za 1 akcii.

4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Společnost neevidovala k 31.12.2004 žádnou účast s podstatným nebo rozhodujícím vlivem.

5. Obory činnosti a zeměpisné oblasti vykonávané činnosti

5.1. Druhy poskytovaných činností

<i>Text</i>	<i>tis. Kč</i>	<i>%</i>
Poplatky za správu portfolia	12 823	72,47%
Poplatky a provize za zprostředkování	4 620	26,11%
Poradenství	250	1,41%
Výnosy z poskytnutých služeb celkem	17 693	100,00%

Společnost je zaměřena na poskytování služeb správy portfolia subjektům ve skupině.

5.2. Poskytnuté služby dle sídla zákazníků

<i>Text</i>	<i>tis. Kč</i>	<i>%</i>
Poskytnuté služby tuzemským subjektům	17 443	98,59%
Poskytnuté služby subjektům z EU	250	1,41%
Výnosy z poskytnutých služeb celkem	17 693	100,00%

Podstatnou část služeb poskytuje společnost subjektům z tuzemska.

6. Doplňující informace o významných položkách v rozvaze a výkazu zisku a ztráty a změnách vlastního kapitálu

6.1. Komentář k rozvaze

Hlavními aktivy společnosti jsou pohledávky za bankami a pohledávky ze směnek. Další podstatnou částí aktiv jsou akcie k prodeji. Podstatnou částí pasiv je vlastní kapitál ve výši 37 462 tis. Kč. Podíl vlastních zdrojů je 99,16% z celkových pasiv. V položce pohledávky za bankami je vedena i pohledávka za ČSOB v částce 2 973 tis. Kč, která v rámci služby „cash – pooling“ je denně interně převáděna na „cash – pooling“ účet spol. SPGroup a.s.

6.1.1. Odložený daňový závazek, pohledávka

Vzhledem k nevýznamnosti objemu dlouhodobého odpisovaného majetku v aktivech společnosti, společnost odpisovala dlouhodobý majetek stejnou odpisovou sazbou pro účetnictví i pro účely daně. Tím nevznikl rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy (resp. daňovou a účetní zůstatkovou cenou) a nemohl z tohoto důvodu vzniknout odložený daňový závazek/pohledávka. Odložená daňová pohledávka by mohla vzniknout z titulu zůstatku nevyužitě daňové ztráty minulých let. O této pohledávce společnost neúčtovala.

6.1.2. Podřízená aktiva a závazky

Společnost nemá žádná taková aktiva ani závazky.

6.1.3. Zřizovací výdaje

Společnost neeviduje žádné zřizovací výdaje.

6.1.4. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek (tis.Kč)

Text	Pořizovací cena	Oprávk	Zůstatková hodnota
Přístroje a zařízení	3 534	-3 534	0
Ostatní inventář	760	-760	0
Drobný hmotný majetek	1 852	-1 852	0
Umělecká díla	162	0	162
Software	1 096	-1 096	0
Drobný nehmotný majetek	107	-107	0
Pořízení NHM	308	0	308
celkem	7 819	-7 349	470

Rozhodující část dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku tvoří již odepsaný majetek.

6.1.5. *Pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku (tis.Kč)*

Text	Na počátku	Přírůstky	Úbytky	Na konci
Přístroje a zařízení	4 069	0	-535	3 534
Drobný hmotný majetek	1 876	0	-24	1 852
Pořízení NHM	0	308	0	308
celkem	5945	308	-559	5694

V průběhu roku byl pořizován nový software, který nebyl zařazen do používání z důvodu zkušebního provozu (převzato až v lednu 2005). Vyřazení majetku bylo z důvodu opotřebení nebo prodeje.

6.1.6. *Dlouhodobý majetek pořizovaný formou finančního leasingu*

Společnost nepořizuje žádný majetek formou finančního leasingu.

6.2. Komentář k výkazu zisku a ztráty

Společnost vykázala za účetní období zisk v částce 18.082.991,11 Kč. Výnosy v roce 2004 z hlavní činnosti kryjí veškeré běžné provozní náklady společnosti.

6.2.1. *Náklady nebo výnosy na splatnou daň z příjmů*

Z důvodu daňových ztrát z minulých let společnosti i při dosažení zisku 18.083 tis. Kč nevznikla povinnost hradit daň z příjmů za rok 2004, ani nevznikl společnosti nárok na vrácení daně.

6.2.2. *Odpisy nepromlčených pohledávek*

V průběhu roku společnost neodepsala žádné pohledávky. Odepsané pohledávky z minulých období budou nadále evidovány v operativní evidenci.

6.2.3. *Informace o úrokových výnosech a nákladech (tis.Kč)*

Text	Náklady	Výnosy
Úroky Cash Pooling		46
Úroky TV		94
Úroky směnky		126
Úroky ostatní		7
celkem	0	272

6.2.4. Zisky a ztráty z ostatních finančních činností (tis.Kč)

Text	zisk (+) ztráta (-)
Kurzové rozdíly	-48
Přecenění akcií na RH	555
Prodej akcií	1 392
celkem	1 899

Podstatnou část HV z ost. finančních operací tvořil zisk z prodeje a přecenění CP.

6.2.5. Správní náklady

6.2.5.1. Mzdy a odměny (tis.Kč)

Text	rok 2004	rok 2003	rok 2002
Mzdy zaměstnanců bez statutárních a dozorčích orgánů	1223	1 453	2 130
Mzdy členů statutárních a dozorčích orgánů	600	828	768
Mzdy celkem	1823	2 281	2 898
Sociální náklady a zdravotní pojištění	665	797	1 095

Průměrný počet zaměstnanců	11	11	10
z toho členové statutárních a dozorčích orgánů	4	4	4
Členové statutárních a dozorčích orgánů celkem	6	6	6

V průběhu roku 2004 došlo opětovně k poklesu mezd.

Žádné odměny nejsou vázané na hodnotu cenných papírů nebo vlastní kapitál společnosti. Odměny rovněž nejsou vázané na budoucí cenu finančních nástrojů.

6.2.5.2. Ostatní správní náklady (tis.Kč)

Text	rok 2004	rok 2003	rok 2002
Správní náklady (bez osobních nákladů) celkem	1 951	2 073	2 603
z toho náklady na nájem	624	1 051	1 568
z toho náklady na audit, právní služby a daňové poradenství	363	317	431

V průběhu roku 2004 došlo k poklesu ostatních správních nákladů, zejména nájemného.

6.2.6. Zákaznický majetek a výše příspěvku do Garančního fondu (tis.Kč)

Text	rok 2004	rok 2003	rok 2002
Hodnota pojištěného zákaznického majetku k 31.12.	18	14	402
Výše příspěvku do Garančního fondu za rok	7	0,003	0,3

Nízká výše pojištěného zákaznického majetku a příspěvku do Garančního fondu je ovlivněna charakterem poskytovaných služeb. Společnost poskytuje převážně služby obhospodařování portfolia s tím, že peněžní prostředky ani finanční nástroje nejsou vedeny na účtech společnosti.

6.3. Vztahy se spřízněnými osobami

Společnost je členem finanční skupiny SPG. Mateřskou společností je spol. SPGroup a.s. (bod 1.1.).

6.3.1. Pohledávky k podnikům ve skupině (tis.Kč)

Text - dlužník	částka
SPGroup a.s.	382
Česká podnikatelská pojišťovna, a.s.	2 089
Capital Management Company, a.s.	4
M & A Service, a.s.	11
celkem	2 486

Veškeré uvedené pohledávky jsou z běžné činnosti a byly uhrazeny do dne sestavení účetní závěrky.

6.3.2. Závazky k podnikům ve skupině (tis.Kč)

Text - věřitel	částka
SPGroup a.s.	1

6.4. Komentář ke změnám vlastního kapitálu

Společnost vydala 117 000 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč v zaknihované podobě. Základní kapitál je 100% splacen. Zisk za rok 2003 v částce 607 542 Kč byl rozdělen následovně, částka 30 377,10 byla převedena do rezervního fondu a částka 577 164,90 Kč byla použita na úhradu ztrát z minulých let.

7. Následné události

Od rozvahového dne, ke kterému se sestavuje účetní závěrka, do dne zpracování této účetní závěrky nedošlo k žádným významným následným událostem.

8. Kapitálová přiměřenost

Společnost je povinna sledovat kapitálovou přiměřenost podle „Vyhlášky č.262/2004 Sb. Komise pro cenné papíry o pravidlech pro výpočet kapitálové přiměřenosti obchodníka s cennými papíry, který není bankou, na individuálním základě“ ze dne 19. března 2004. Zákonem stanovená kapitálová přiměřenost (podíl kapitálu a rizikově vážených aktiv) je minimálně 8%. K 31.12.2004 byla vykázána kapitálová přiměřenost ve výši 69,08%, což je přibližně 8,6 krát více než minimální kapitálová přiměřenost.

9. Soudní spory

<i>druh</i>	<i>protistrana</i>	<i>žalovaná částka v tis.Kč (bez příslušenství)</i>	<i>komentář</i>
aktivní	Cl. Dvorak	16 000	převod obchodního podílu - zaplacená záloha 14 500 tis. Kč (Paříž) - rozsudek prvního i druhého stupně v náš prospěch - zahájena exekuce
aktivní	IG Holding a.s. Trübeneker - ručitel	3 800	Exekuce; exekutor JUDr. Podkonický (konkurs na IG Holding skončen, exekuce na ing. Baudyšě skončena a na ing.Trübenekera zahájena) - jde už jen o příslušenství pohledávky. Zůstatek pohledávky je 520 tis. Kč + soudní a exekuční náklady
aktivní	Turčín	102	z obchodu s CP (probíhá řízení u soudu v Brně)
aktivní	Fincon	137	rozsudek - v právní moci vykonatelný – připraveno k exekuci
aktivní	Sázavan a.s.	24 000	ručení za prodané akcie - konkurs Sázavanu - žaloba popřené pohledávky - probíhá řízení u soudu, pohledávka je evidována v podrozvaze

V tabulce jsou uvedeny aktivní soudní spory, která vede společnost proti jiným subjektům. Riziko dopadu do hospodářského výsledku z důvodu prohraných soudních sporů je uvedeno v bodě 3. Společnost nevede žádné pasivní soudní spory, ve kterých by byla stranou žalovanou.



BDO CS s.r.o.
Auditorská, účetní a poradenská firma

Olbrachtova 1980/5
140 00 Praha 4
Česká republika
Telefon: +420 241 046 111
Facsimile: +420 241 046 220
E-mail: bdo@bdo.cz

Zpráva auditora

Akcionářům společnosti Burzovní společnost pro kapitálový trh, a.s.

Auditorská firma BDO CS s.r.o. provedla v souladu se zákonem č. 254/2000 Sb., o auditorech a s auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky, ověření přiložené účetní závěrky společnosti Burzovní společnost pro kapitálový trh, a.s. sestavené k 31. 12. 2004.

Za sestavení účetní závěrky je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce. Auditorské směrnice požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor 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 rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání našeho výroku.

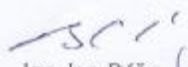
Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace společnosti Burzovní společnost pro kapitálový trh, a.s. k 31. 12. 2004 a jejího výsledku hospodaření za účetní období roku 2004 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.


Ověřili jsme soulad informací o auditované společnosti za uplynulé období, uvedených v této výroční zprávě, s ověřenou účetní závěrkou. Tyto informace jsou podle našeho názoru ve všech významných ohledech v souladu s účetní závěrkou, z níž byly převzaty.

Za úplnost a správnost zprávy o vztazích mezi propojenými osobami odpovídá statutární orgán společnosti. Ověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených v této zprávě a nezjistili jsme významné nesprávnosti.

V Praze dne 30. března 2005

BDO CS s.r.o.
zastoupená partnery:


Ing. Jan Bába
auditor, osvědčení č. 0034


Doc. Ing. Jan Doležal, CSc.
auditor, osvědčení č. 0070

BDO CS s.r.o., Olbrachtova 1980/5, 140 00 Praha 4, IČ: 45314381
zapsaná v OR Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 7279,
osvědčení KACR – č. 018