


VÝROČNÍ ZPRÁVA

CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, A.S.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2004

OBSAH

■ Zpráva nezávislých auditorů	1
■ Slovo předsedy představenstva	3
■ Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	6
■ Kapitálová přiměřenost a základní kvantitativní ukazatele	7
■ Účetní závěrka a příloha účetní závěrky	8



ZPRÁVA NEZÁVISLÝCH AUDITORŮ

AKCIONÁŘŮM SPOLEČNOSTI CONSEQ INVESTMENT MANAGEMENT, A.S.

Provedli jsme audit příložené rozvahy společnosti Conseq Investment Management, a.s. (dále „Společnost“) k 31. prosinci 2004, souvisejícího výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy za rok 2004 uvedených ve výroční zprávě na stranách 8 až 31 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky, která zahrnuje popis podnikatelských činností Společnosti, a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními standardy auditu. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením Společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru příložená účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků a vlastního kapitálu Společnosti k 31. prosinci 2004, výsledku jejího hospodaření a změn jejího vlastního kapitálu za rok 2004 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací, uvedených na stranách 3 až 5 a 7 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2004, s ověřovanou účetní závěrkou Společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

Conseq Investment Management, a.s.

Zpráva nezávislých auditorů

Dále jsme provedli prověrku přiložené zprávy o vztazích mezi Společností a její ovládající osobou a mezi Společností a ostatními společnostmi ovládanými stejnou ovládající osobou („Zpráva“), uvedené na straně 6 této výroční zprávy. Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je ověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě. Naši prověrku jsme provedli v souladu s auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky, vztahujícími se k prověrkám zpráv o vztazích mezi propojenými osobami. Tyto směrnice požadují, aby byla prověrka naplánována a provedena tak, abychom získali střední úroveň jistoty, že Zpráva neobsahuje významné nesprávnosti. Při prověrce jsme nezaznamenali žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že přiložená Zpráva nebyla ve všech významných ohledech řádně připravena.

31. března 2005



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený



Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA

Vážení akcionáři, vážení klienti a obchodní partneři,

je mi potěšením Vás informovat, že fiskální rok 2004 byl pro společnost Conseq Investment Management, a.s. jejím prozatím nejlepším rokem. Úspěchů jsme loni dosahovali na všech frontách. Skvělou výkonnost vykazala portfolia našich klientů, podařilo se nám vygenerovat velice slušný zisk pro akcionáře, uspokojivě rostl objem obhospodařovaného majetku a počet klientů a uvedli jsme na trh několik nových produktů.

Objem obhospodařovaných aktiv

Ke konci roku 2004 společnost Conseq Investment Management, a.s. aktivně obhospodařovala klientská portfolia v celkovém objemu 8,87 miliard korun, což oproti 7,4 miliardám korun z konce roku 2003 představuje nárůst o téměř 20%. Největší část 7,03 miliard korun jsme obhospodařovali na základě individuálních obhospodařovatelských smluv uzavřených s institucionálními investory (oproti 5,9 mld. Kč. v roce 2003), hodnoty 1,8 miliardy korun dosáhlo čisté obchodní jmění otevřených podílových fondů Conseq Invest (Dluhopisový fond 1,16 mld. Kč, Akciový 350 mil. Kč, Konzervativní 290 mil. Kč) a 99 milionů korun byla hodnota individuálně obhospodařovaných portfolií privátních klientů.

Výkonnost obhospodařovaných portfolií

Jak již bylo řečeno, v roce 2004 se nám dařilo velice dobře zhodnotit portfolia našich klientů. Výkonnost fondů Conseq Invest byla v roce 2004 následující:

- a) Conseq Invest Akciový fond třída A: 37,95% (2. kvartil v rámci stredo-evropských akciových fondů)
- b) Conseq Invest Dluhopisový fond třída A: 10,45% (nejvyšší výkonnost ze všech fondů zaměřených na dluhopisy denominované v CZK)
- c) Conseq Invest Konzervativní fond třídy A a D: 3,53% (p.a. od 15. ledna 2004)

V loňském roce jsme dosáhli také velmi dobrého zhodnocení u všech typů námi obhospodařovaných individuálních portfolií institucionálních klientů:

- d) konzervativní portfolia složená výhradně z dluhopisů denominovaných v korunách (resp. cizoměnných dluhopisů při plném zajištění měnových rizik) s omezenou durací vykazala loni výkonnost 3,9% až 5,9%;
- e) smíšená portfolia (tj. portfolia se zastoupením akcií – v našem případě se díky konzervativnější klientele váha akcií ve smíšených portfoliích pohybovala do 10%) dosáhla v loňském roce zhodnocení v rozmezí 8,7% až 13,5%.

V průběhu loňského roku jsme začali nabízet individuálně řízená fondová portfolia privátním investorům. Teoretický (modelový) výnos těchto portfolií za celý rok 2004 by v případě konzervativního portfolia činil 8,0%, v případě vyváženého portfolia 9,84% a v případě dynamického portfolia 12,2%.

Hospodaření

V loňském roce, poprvé od svého založení, vygenerovala společnost zisk v solidní výši 9,4 mil. korun, a to zejména díky poměrně výraznému růstu čistých výnosů z poplatků a provizí, jejichž výše se téměř zdvojnásobila (z 18,1 milionů v roce 2003 na 35,9 milionů loni). Růst výnosů z poplatků je odrazem jednak vyššího objemu obhospodařovaného majetku oproti roku 2003, ale zejména vysoké výkonnosti obhospodařovaných portfolií, která ve většině případů výrazně překonala výkonnost srovnávacích indexů (benchmarků), v důsledku čehož společnost inkasovala výkonnostní odměny. Na druhé straně výrazně vzrostly i režijní náklady (z 17,3 milionu korun na 24,4 milionů korun), zejména vlivem růstu nákladů souvisejících s budováním distribučních kanálů pro prodej podílových listů privátním klientům.

Obchodní aktivity a produkty

V roce 2004 jsme pokračovali v budování distribučních kanálů pro prodej podílových listů fondů a dalších finančních produktů určených pro privátní investory. Podařilo se nám úspěšně rozvinout spolupráci s největší sítí nezávislých finančních poradců v České republice - společností OVB Allfinanz, a.s., která se stala naším nejvýznamnějším distribučním partnerem. Krom toho se nám podařilo navázat spolupráci s několika dalšími společnostmi sdružujícími nezávislé finanční poradce. Vedle tradičního obstarání prodeje podílových listů fondů (z rodiny Conseq Invest, Parvest a Franklin Templeton) jsme našim distribučním partnerům představili i několik nových investičních produktů (např. aktivní obhospodařování typových portfolií podílových listů Active Invest a Baby Invest a dále programy pravidelných investic do klientem vybraných fondů nebo aktivně obhospodařovaných typových portfolií).

Klíčovou obchodní aktivitou ovšem i roce 2004 zůstalo obhospodařování individuálních portfolií pro institucionální investory.

Změna akcionářské struktury

V roce 2004 proběhly následující změny v akcionářské struktuře společnosti:

Akcionář	Podíl k 31/12/03	Podíl k 31/12/04	Změna
Jan Vedral	33,055 %	54,715 %	+21,66 %
Aurelian Teppervien	20,280 %	21,280 %	+1,00 %
Hana Blovská	20,000 %	20,000 %	0,00 %
Tomáš Sysel	22,660 %	0,000 %	-22,66 %
Jiří Kaňák	4,005 %	4,005 %	0,00 %

Pracovní tým a orgány společnosti

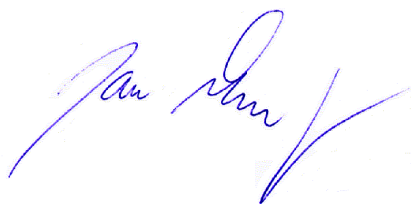
V loňském roce došlo ke změně v dozorčí radě společnosti, do které byla za odstoupivšího Tomáše Sysla zvolena mimořádnou valnou hromadou dne 18. října 2004 Lucie Simpartlová. Ostatní orgány společnosti a manažerská struktura zůstaly nezměněny.

Pracovní tým se rozrostl o 3 spolupracovníky a po celý rok podával vynikající výkony, za což všem kolegům upřímně děkuji. Osobně jsem velice rád, že nás v loňském roce nikdo neopustil, a že ve firmě panovala příjemná pracovní atmosféra.

Výhled pro další období

Cíle pro další období zůstávají nezměněny. Chceme i nadále našim současným i budoucím klientům přinášet vysoké zhodnocení jejich aktiv kdykoliv nám to finanční trhy dovolí a poskytovat jim i našim distribučním partnerům nadstandardní servis po celou dobu vzájemné spolupráce. V nadprůměrné výkonnosti a kvalitě poskytovaných služeb vidíme klíč k růstu počtu klientů a objemu obhospodařovaných aktiv a potažmo také k růstu zisku a hodnoty firmy pro akcionáře.

Na závěr si dovoluji vyjádřit přesvědčení, že na jaře příštího roku budu moci letošní rok zhodnotit se stejným optimismem jako hodnotím nyní rok 2004.



Jan Vedral

předseda představenstva

ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Představenstvo obchodní společnosti Conseq Investment Management, a.s. se sídlem V Celnici 4/1031, identifikační číslo 26442671, předkládá ve smyslu ustanovení paragrafu 66a odstavce (9) obchodního zákoníku (zákon č. 513/1991 Sb. ve znění pozdějších změn a doplnění) zprávu o vztazích mezi propojenými osobami.

Propojenými osobami s Conseq Investment Management, a.s. v roce 2004 byly:

Ovládající osoba

Ing. Jan Vedral, bytem Praha 1, Revoluční 28, r.č. 670313/0181, který od 19.5.2004 disponoval více než 40 procenty hlasovacích práv na společnosti Conseq Investment Management, a.s.

Druhy smluv, které byly uzavřeny nebo platné mezi ovládající osobou a společností Conseq Investment Management, a.s. v roce 2004:

Předmět smlouvy:

- Smlouva o půjčce
- Smlouva o propagaci

Všechny transakce realizované v roce 2004 mezi Conseq Investment Management, a. s., a jeho propojenými osobami jsou popsány v bodu 19 přílohy k účetní závěrce Conseq Investment Management, a. s., za období končící 31. prosince 2004, která je nedílnou součástí Výroční zprávy Conseq Investment Management, a. s., za období končící 31. prosince 2004.

Prohlášení

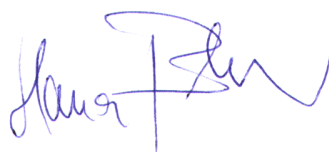
Představenstvo obchodní společnosti Conseq Investment Management, a. s., prohlašuje, že kromě výše uvedených smluv a opatření v rámci běžné podnikatelské činnosti nebyly mezi propojenými osobami a Conseq Investment Management, a. s., učiněny žádné jiné právní úkony a v zájmu nebo na popud propojených osob nebyla v roce 2004 Conseq Investment Management, a. s., žádná jiná opatření přijata nebo uskutečněna.

Představenstvo obchodní společnosti Conseq Investment Management, a. s., prohlašuje, že v roce 2004 Conseq Investment Management, a. s., nerealizoval žádné smlouvy či opatření s propojenými osobami, ze kterých by jí či jim vznikla újma.

V Praze dne 31. března 2005



Ing. Jan Vedral
předseda představenstva



Mgr. Hana Blovká
místopředsedkyně představenstva

KAPITÁLOVÁ PŘIMĚŘENOST

Společnost sleduje a vykazuje kapitálovou přiměřenost dle pravidel stanovených vyhláškou č. 262/2004 Sb. o pravidlech pro výpočet kapitálové přiměřenosti obchodníka s cennými papíry, který není bankou, na individuálním základě.

Vyhláška stanovuje čtvrtletní intervaly pro vykazování hodnot kapitálové přiměřenosti.

Jelikož se naše společnost aktivně nevěnuje obchodování s investičními instrumenty na vlastní účet, splňoval ukazatel její kapitálové přiměřenost po celý rok 2004 s rezervou zákonné limity.

V následující tabulce je uveden stav kapitálové přiměřenosti ke konci jednotlivých čtvrtletí:

stav k:	31/3/2004	30/06/04	30/09/04	31/12/04
KP (%)	279,62%	137,6%	62,72%	39,84%

ZÁKLADNÍ KVANTITATIVNÍ UKAZATELE

	31. prosince 2004	31. prosince 2003
Kapitálová přiměřenost (%)	39,84	228
Tier 1 (tis. Kč)	19 540	19 705
Tier 2 a Tier 3 (tis. Kč)	0	0
Souhrn odečitatelných položek od souhrnu Tier 1 a Tier 2 (tis. Kč)	11 356	6 318
Celková výše kapitálu (tis. Kč)	8 184	13 387
Kapitálový požadavek A (tis. Kč)	1 643	470
Kapitálový požadavek B (tis. Kč)	0	0
Rentabilita aktiv (ROAA) (%)	8,24	-0,25
Rentabilita vlastního kapitálu (ROAE) (%)	46,91	-0,48
Aktiva na jednoho zaměstnance (tis. Kč)	8 758	3 399
Správní náklady na jednoho zaměstnance (tis. Kč)	1 879	1 573
Čistý zisk (ztráta) na jednoho zaměstnance (tis. Kč)	722	-9

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA A PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2004

<u>Aktiva:</u>	<u>Poznámka</u>	<u>31. prosince 2004</u> tis. Kč	<u>31. prosince 2003</u> tis. Kč
Pokladní hotovost		30	17
Pohledávky za bankami	3	59 637	12 897
v tom: a) splatné na požádání		56 346	7 240
b) ostatní pohledávky		3 291	5 657
Pohledávky za nebankovními subjekty	4	8 630	3 326
v tom: a) splatné na požádání		0	0
b) ostatní pohledávky		8 630	3 326
Dluhové cenné papíry	5	0	8 719
v tom: a) vydané vládními institucemi		0	0
b) vydané ostatními osobami		0	8 719
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	4 902	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	6	379	568
Dlouhodobý hmotný majetek	6	1 517	1 691
Ostatní aktiva	7	38 422	9 915
Náklady a příjmy příštích období		<u>342</u>	<u>261</u>
Aktiva celkem		<u>113 859</u>	<u>37 394</u>

<u>Pasiva:</u>	<u>Poznámka</u>	<u>31. prosince 2004</u> tis. Kč	<u>31. prosince 2003</u> tis. Kč
Závazky vůči bankám		3	27
v tom: a) splatné na požádání		0	0
b) ostatní závazky		3	27
Závazky z dluhových cenných papírů	8	10 006	0
v tom: a) emitované dluhové cenné papíry		0	0
b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů		10 006	0
Ostatní pasiva	9	74 063	17 288
Výnosy a výdaje příštích období		479	152
Základní kapitál	10	20 000	20 000
v tom: a) splacený základní kapitál		20 000	20 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku		22	22
povinné rezervní fondy a rizikové fondy		22	22
Neuhrazená ztráta z předchozích období		- 95	0
Zisk nebo ztráta za účetní období		<u>9 381</u>	<u>- 95</u>
Pasiva celkem		<u>113 859</u>	<u>37 394</u>

PODROZVAHA K 31. PROSINCI 2004

<u>Podrozvahová aktiva</u>	<u>Poznámka</u>	<u>31. prosince 2004</u> tis. Kč	<u>31. prosince 2003</u> tis. Kč
Pohledávky ze spotových operací		<u>47</u>	<u>0</u>
Podrozvahová aktiva celkem		<u>47</u>	<u>0</u>
<u>Podrozvahová pasiva</u>			
Přijaté zástavy a zajištění	4	2 500	2 500
Závazky ze spotových operací		47	0
Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	11	782 058	17 245
Hodnoty převzaté k obhospodařování	11	<u>8 867 425</u>	<u>7 377 041</u>
Podrozvahová pasiva celkem		<u>9 652 030</u>	<u>7 396 786</u>

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2004

	<u>Poznámka</u>	<u>2004</u> tis. Kč	<u>2003</u> tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	508	558
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		38	524
Náklady na úroky a podobné náklady	13	- 20	- 2
z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů		- 6	0
Výnosy z akcií a podílů		10 264	0
v tom: ostatní výnosy z akcií a podílů		10 264	0
Výnosy z poplatků a provizí	14	44 094	19 373
Náklady na poplatky a provize		- 8 219	- 1 238
Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	- 9 131	157
Ostatní provozní výnosy	16	125	715
Ostatní provozní náklady		- 73	- 1 043
Správní náklady	17	- 24 428	- 17 306
v tom: a) náklady na zaměstnance		- 11 495	- 8 847
z toho: aa) mzdy a platy		- 8 767	- 6 735
ab) sociální a zdravotní pojištění		- 2 728	- 2 112
b) ostatní správní náklady		- 12 933	- 8 459
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	6	<u>- 1 254</u>	<u>- 801</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		11 866	413
Daň z příjmů	18	<u>- 2 485</u>	<u>- 508</u>
Zisk za účetní období po zdanění		<u>9 381</u>	<u>- 95</u>

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2004

	Základní <u>kapitál</u> tis. Kč	<u>Rezervní fondy</u> tis. Kč	Zisk/ <u>(ztráta)</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 2003	20 000	0	22	20 022
Příděl do rezervního fondu	0	22	- 22	0
Ztráta za účetní období	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 95</u>	<u>- 95</u>
Zůstatek k 31. prosinci 2003	20 000	22	- 95	19 927
Čistý zisk za účetní období	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9 381</u>	<u>9 381</u>
Zůstatek k 31. prosinci 2004	<u>20 000</u>	<u>22</u>	<u>9 286</u>	<u>29 308</u>

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Conseq Investment Management, a.s. (dále „Společnost“) byla založena dne 14. listopadu 2000 společností CONSEQ Finance spol. s r.o. (od 6. března 2002 Conseq Finance, a.s., dále „Conseq Finance“) jako její stoprocentní dceřiná společnost.

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 26. března 2001.

K datu 1. dubna 2001 byly ve prospěch Společnosti převedeny smlouvou o prodeji části podniku veškeré aktivity (včetně příslušných aktiv a závazků) Conseq Finance v oblasti asset managementu.

Společnost je obchodníkem s cennými papíry ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (dále jen „Zákon o podnikání na kapitálovém trhu“). Předmětem podnikání Společnosti je výkon činností obchodníka s cennými papíry v rozsahu povolení uděleného podle zvláštního zákona.

Rozhodnutím ze dne 4. srpna 2003 bylo Společnosti Komisí pro cenné papíry rozšířeno povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry a Společnost se kromě aktivit v oblasti asset managementu začala zaměřovat rovněž na obstarání nákupu a prodeje podílových listů fondů.

V průběhu roku 2003 došlo k převodu akcií Společnosti z mateřské společnosti Conseq Finance na fyzické osoby - management Společnosti a vlastníky společnosti Conseq Finance.

V průběhu roku 2004 došlo k dokončení převodu distribuce podílových fondů Conseq Invest, Franklin Templeton a Parvest z Conseq Finance na Společnost a k souvisejícímu rozšíření produktové škály pro retailovou klientelu.

Společnost je členěna následujícím způsobem:

- Marketing a prodej
- Portfolio management
- Operativa

2 ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškami vydanými Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro finanční instituce. Je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním finančních nástrojů určených k obchodování a k prodeji reálnou hodnotou.

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

(b) Cizí měny

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

(c) Reálná hodnota cenných papírů

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

- podíl na vlastním kapitálu emitenta akcií,
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující rizika v případě dluhopisů a směnek.

(d) Cenné papíry k obchodování

Cenné papíry k obchodování jsou cenné papíry, které byly pořízeny s cílem realizovat buď zisk z krátkodobých cenových fluktuací, anebo obchodní marži, nebo které byly zahrnuty v portfoliu určeném k dosahování krátkodobých zisků. Cenné papíry k obchodování jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Spotové nákupy a prodeje jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů k obchodování jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(e) Cenné papíry k prodeji

Cenné papíry k prodeji nejsou ani cennými papíry k obchodování, ani cennými papíry drženými do splatnosti. Zahrnují zejména akcie společností, ve kterých Společnost nemá majetkovou účast s rozhodujícím nebo podstatným vlivem, a dluhové cenné papíry držené pro účely řízení likvidity. Cenné papíry k prodeji jsou oceňovány stejně jako cenné papíry k obchodování.

(f) Cenné papíry držené do splatnosti

Cenné papíry držené do splatnosti jsou cennými papíry s pevným datem splatnosti, které Společnost zamýšlí a je schopna držet do splatnosti. Cenné papíry držené do splatnosti jsou oceňovány naběhlou hodnotou.

(g) Přesuny mezi portfolii

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

- cenné papíry k obchodování nemohou být převáděny do jiných portfolií;
- při prodeji nebo přesunu kterýchkoliv cenných papírů držených do splatnosti musí Společnost převést zbytek portfolia cenných papírů držených do splatnosti do cenných papírů k prodeji a po dobu následujících dvou účetních období nelze zařadit žádné cenné papíry do cenných papírů držených do splatnosti. Výjimky z tohoto pravidla jsou povoleny při prodeji v době tří měsíců před splatností cenného papíru nebo v případě výrazného zhoršení rizikovosti emitenta.

(h) Majetkové účasti ve společnostech s rozhodujícím a podstatným vlivem

Společnost s rozhodujícím vlivem (dále také „dceřiná společnost“) je společnost ovládaná Společností, v níž Společnost může určovat finanční a provozní politiku s cílem získat přínosy z činnosti společnosti.

Společnost s podstatným vlivem (dále také „přidružená společnost“) je společnost, v níž Společnost vykonává podstatný vliv svým podílem na finančním a provozním rozhodování, ale nemá možnost tuto společnost ovládat.

Společnost nemá žádnou dceřinou ani přidruženou společnost.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(i) Smlouvy o financování cenných papírů

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

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

(j) Finanční deriváty

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

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

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

Společnost nemá finanční deriváty.

(k) Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu s využitím metody lineární úrokové sazby odvozené ze skutečné pořizovací ceny. Lineární úroková sazba je využívána jako aproximace efektivní úrokové sazby u cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou.

Výnosové úroky zahrnují zejména přijaté úroky z reverzních repo operací, ze směnek, z krátkodobých úložek na peněžním trhu, časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Nákladové úroky zahrnující zejména úroky z repo operací, z vydaných směnek a z krátkodobých úvěrů z peněžního trhu.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(l) Výnosy z dividend

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně.

(m) Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy z provizí za obstarání obchodů pro klienty a s nimi související poplatky jsou účtovány do výnosů a nákladů v okamžiku vypořádání obchodu.

Výnosy z provizí za obhospodařování finančních aktiv klientů vyplývající z objemu a výnosnosti obhospodařovaných aktiv jsou účtovány na konci investičních period, respektive v jiných termínech určených smlouvami s jednotlivými klienty a jsou průběžně měsíčně časově rozlišovány do výnosů.

(n) Pohledávky

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

(o) Rezervy

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

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

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(p) Opravné položky

Opravné položky korigují pořizovací cenu jednotlivých rizikových aktiv.

Tvorba opravné položky se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem jednotlivých aktiv ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost je vykázáno ve výnosech.

Opravné položky k majetku vedeném v cizí měně se tvoří v této cizí měně. Kursové rozdíly se vykazují stejně jako kursové rozdíly z ocenění majetku, k němuž se vztahují.

(q) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou a je odepisován dle odpisových plánů Společnosti po dobu jeho předpokládané životnosti. Způsob sestavení odpisových plánů a použité odpisové metody jsou uvedeny v následující tabulce:

Druh majetku	Limit v Kč	Účetní odpisy, doba odpisování
Hmotný majetek („HM“)		
Dlouhodobý hmotný majetek („DHM“)	přes 40 000	zrychlené odpisy*, 4-12 let dle zařazení
Technické zhodnocení („TZ“) HM	přes 40 000	zrychlené odpisy*, 4-12 let dle zařazení
Drobný DHM	od 20 001 - 40 000	rovnoměrný odpis, 2 roky
Nehmotný majetek („NM“)		
Dlouhodobý nehmotný majetek („DNM“)	přes 60 000	rovnoměrný odpis, 4 roky
NM – Goodwill	bez ohledu na PC	rovnoměrný odpis, 60 měsíců
NM – Zřizovací výdaje	přes 60 000	rovnoměrný odpis, 60 měsíců
NM – Software	přes 60 000	rovnoměrný odpis, 48 měsíců
NM – Ostatní	přes 60 000	rovnoměrný odpis, 72 měsíců
Technické zhodnocení („TZ“) NM	přes 40 000	rovnoměrný odpis po dobu dle zařazení
Drobný DNM	od 20 001 - 60 000	rovnoměrný odpis, 2 roky

* sazby zrychlených odpisů byly stanoveny podle zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů

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

(r) Daň z přidané hodnoty

Společnost není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty („DPH“). Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a zásoby jsou oceňovány pořizovací cenou včetně DPH.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(s) Odložená daň

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

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

(t) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

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

Společnost v současné době nerealizuje žádná penzijní připojištění pro své zaměstnance. K financování státního důchodového plánu provádí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

(u) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou v souladu se zákony definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti,
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- osoby blízké (příímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost,
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast,
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí v Společnosti a jimi ovládané společnosti.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v poznámce 19.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(v) Následné události

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

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

3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Běžné účty u bank	22 006	1 069
Běžné účty klientů Společnosti u bank	34 340	6 171
Termínové vklady klientů Společnosti u bank	3 260	1 830
Ostatní pohledávky za bankami (poznámka 9)	<u>31</u>	<u>3 827</u>
	<u>59 637</u>	<u>12 897</u>

Spřízněné strany nemají žádné vklady na bankovních účtech.

Běžné účty klientů Společnosti u bank představují vložené prostředky klientů Společnosti za účelem obstarání nákupu cenných papírů (poznámka 9).

4 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Ostatní pohledávky	<u>8 630</u>	<u>3 326</u>

Ostatní pohledávky za nebankovními subjekty k 31. prosinci 2004 zahrnují úvěry poskytnuté zaměstnancům a akcionářům Společnosti ve výši 3 449 tis. Kč splatné v roce 2005 (k 31. prosinci 2003: 3 024 tis. Kč) (poznámka 19).

K poskytnutým úvěrům byly přijaty zástavy ve formě cenných papírů v celkové výši 2 500 tis. Kč (2003: 2 500 tis. Kč).

5 CENNÉ PAPIRY

	Dluhové cenné papíry		Akcie, podílové listy a ostatní podíly	
	k 31. prosinci		k 31. prosinci	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
K prodeji	0	0	4 902	0
Držené do splatnosti	<u>0</u>	<u>8 719</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>8 719</u>	<u>4 902</u>	<u>0</u>

(a) Cenné papíry k prodeji

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Podílové listy standardních zahraničních fondů	<u>4 902</u>	<u>0</u>

(b) Cenné papíry držené do splatnosti

Dluhové cenné papíry

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Neobchodované na burzách cenných papírů	<u>0</u>	<u>8 719</u>
Reálná hodnota	<u>0</u>	<u>8 719</u>

Cenné papíry držené do splatnosti k 31. prosinci 2003 představovaly vlastní směnku vydanou společností Conseq Finance, která byla úročena 5 % p.a. (poznámka 19).

6 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK

Dlouhodobý nehmotný majetek

	<u>Software</u> tis. Kč	Zřizovací <u>výdaje</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
K 1. lednu 2003				
Pořizovací cena	12	116	0	128
Oprávk	<u>- 12</u>	<u>- 116</u>	<u>0</u>	<u>- 128</u>
Zůstatková hodnota	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Rok končící 31. prosince 2003				
Počáteční zůstatková hodnota	0	0	0	0
Přírůstky	0	0	758	758
Odpisy	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 190</u>	<u>- 190</u>
Konečná zůstatková hodnota	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>568</u>	<u>568</u>
K 31. prosinci 2003				
Pořizovací cena	12	116	758	886
Oprávk	<u>- 12</u>	<u>- 116</u>	<u>- 190</u>	<u>- 318</u>
Zůstatková hodnota	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>568</u>	<u>568</u>
Rok končící 31. prosince 2004				
Počáteční zůstatková hodnota	0	0	568	568
Odpisy	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 189</u>	<u>- 189</u>
Konečná zůstatková hodnota	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>379</u>	<u>379</u>
K 31. prosinci 2004				
Pořizovací cena	12	116	758	886
Oprávk	<u>- 12</u>	<u>- 116</u>	<u>- 379</u>	<u>- 507</u>
Zůstatková hodnota	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>379</u>	<u>379</u>

6 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK (pokračování)

Provozní dlouhodobý hmotný majetek

	<u>Zařízení</u> tis. Kč	<u>Ostatní</u> tis. Kč	<u>Celkem</u> tis. Kč
K 1. lednu 2003			
Pořizovací cena	351	174	525
Oprávký	<u>- 220</u>	<u>- 174</u>	<u>- 394</u>
Zůstatková hodnota	<u>131</u>	<u>0</u>	<u>131</u>
Rok končící 31. prosince 2003			
Počáteční zůstatková hodnota	131	0	131
Přírůstky	2 247	0	2 247
Vyřazení	- 76	0	- 76
Odpisy	<u>- 611</u>	<u>0</u>	<u>- 611</u>
Konečná zůstatková hodnota	<u>1 691</u>	<u>0</u>	<u>1 691</u>
K 31. prosinci 2003			
Pořizovací cena	2 294	161	2 455
Oprávký	<u>- 603</u>	<u>- 161</u>	<u>- 764</u>
Zůstatková hodnota	<u>1 691</u>	<u>0</u>	<u>1 691</u>
Rok končící 31. prosince 2004			
Počáteční zůstatková hodnota	1 691	0	1 691
Přírůstky	891	0	891
Odpisy	<u>- 1 065</u>	<u>0</u>	<u>- 1 065</u>
Konečná zůstatková hodnota	<u>1 517</u>	<u>0</u>	<u>1 517</u>
K 31. prosinci 2004			
Pořizovací cena	3 185	161	3 346
Oprávký	<u>- 1 668</u>	<u>- 161</u>	<u>- 1 829</u>
Zůstatková hodnota	<u>1 517</u>	<u>0</u>	<u>1 517</u>

Společnost nepoužívá majetek získaný na základě smluv o finančním leasingu a žádný majetek nebyl Společností poskytnut do zástavy.

7 OSTATNÍ AKTIVA

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Pohledávky z nevypořádaných transakcí s cennými papíry	20 363	93
Poskytnuté provozní zálohy	418	304
Odložená daňová pohledávka (poznámka 18)	81	0
Pohledávky z obchodního styku	14 259	9 455
Dohadné účty aktivní	3 301	37
Ostatní pohledávky	<u>0</u>	<u>26</u>
	<u>38 422</u>	<u>9 915</u>

Pohledávky z nevypořádaných transakcí s cennými papíry představují převážně pohledávky z titulu prodeje podílových listů Conseq Invest Equity Fund ve výši 12 820 tis. Kč (2003: 0 Kč) a pohledávky z titulu výplaty dividend ve výši 6 329 tis. Kč (2003: 0 Kč).

Pohledávky z obchodního styku představují převážně pohledávky z titulu výnosů z poplatků a provizí z obhospodařovaného majetku ve výši 12 882 tis. Kč. (2003: 7 939 tis. Kč). Dohadné účty aktivní představují ještě nevyfakturované pohledávky z titulu výkonnostních odměn z obhospodařovaného majetku.

8 ZÁVAZKY Z DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Depozitní směnky a ostatní směnky	<u>10 006</u>	<u>0</u>

Závazky z dluhových cenných papírů představují závazky z titulu vydaných vlastních směnek Společnosti splatných a splacených v lednu 2005.

9 OSTATNÍ PASIVA

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Závazky z nevypořádaných transakcí s cennými papíry	49 055	0
Krátkodobý úvěr přijatý	8 004	0
Závazky z obchodního styku	1 744	3 301
Splatný daňový závazek	1 571	353
Dohadné účty pasivní	2 744	284
Ostatní závazky	<u>10 945</u>	<u>13 350</u>
	<u>74 063</u>	<u>17 288</u>

Závazky z nevypořádaných transakcí s cennými papíry k 31. prosinci 2004 obsahují převážně závazky z titulu nákupu podílových listů Conseq Invest Equity Fund ve výši 20 049 tis. Kč (2003: 0 Kč) a závazky z titulu nákupů cenných papírů pro klienty ve výši 29 005 tis. Kč (2003: 0 Kč).

Krátkodobý úvěr přijatý k 31. prosinci 2004 představuje úvěr přijatý Společností v nominální výši 8 000 tis. Kč, úročený sazbou 6,4% p.a. splatný **A SPLACENÝ** v lednu 2005 (poznámka 19).

Závazky z obchodního styku a ostatní závazky k 31. prosinci 2004 zahrnují závazky vůči klientům z titulu obhospodařovaných aktiv a aktiv vložených za účelem obstarání nákupu cenných papírů ve výši 10 122 tis. Kč (2003: 8 976 tis. Kč). Ostatní závazky k 31. prosinci 2003 zahrnovaly závazky vůči nebankovním subjektům z titulu devizových operací ve výši 3 827 tis. Kč.

Ostatní závazky k 31. prosinci 2004 a k 31. prosinci 2003 neobsahují žádné závazky po splatnosti.

10 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

Základní kapitál

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Upsané akcie v hodnotě 1 000 Kč, plně splacené	<u>20 000</u>	<u>20 000</u>

10 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU (pokračování)

Akcionáři

Akcionáři k 31. prosinci 2004 a 2003:

V průběhu roku 2004 došlo ke změně struktury akcionářů Společnosti vlivem následujících převodů akcií Společnosti:

<u>Datum obchodu</u>	<u>Prodávající</u>	<u>Kupující</u>	<u>Počet převáděných akcií (ks)</u>
19. května 2004	Tomáš Sysel	Jan Vedral	4 000
26. listopadu 2004	Tomáš Sysel	Jan Vedral	332
26. listopadu 2004	Tomáš Sysel	Aurelian Teppervien	200

Převod ze dne 19. května 2004 schválila valná hromada Společnosti dne 17. května 2004, převody ze dne 26. listopadu 2004 byly schváleny mimořádnou valnou hromadou dne 18. října 2004.

Přehled akcionářů k 31. prosinci 2004 a 2003 je uveden v následující tabulce:

<u>Jméno</u>	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	%	%
Ing. Jan Vedral	54,715	33,055
Ing. Tomáš Sysel	0,000	22,660
Ing. Aurelian Teppervien	21,280	20,280
Mgr. Hana Blovská	20,000	20,000
Ing. Jiří Kaňák	<u>4,005</u>	<u>4,005</u>
	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

10 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU (pokračování)

Rozdělení zisku / úhrada ztráty

Společnost je v souladu s obchodním zákoníkem povinna přidělit vždy 5 % ročního zisku do zákonného rezervního fondu, který nelze použít na výplatu dividend, dokud zůstatek tohoto fondu nedosáhne 20 % základního kapitálu.

Čistý zisk ve výši 9 381 tis. Kč za rok 2004 je navržen k rozdělení takto:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Příděl do zákonného rezervního fondu	469	0
Dividendy	5 000	0
Neuhrazená ztráta předchozích let	95	- 95
Převod do nerozděleného zisku	<u>3 817</u>	<u>0</u>
Čistý zisk/ztráta	<u>9 381</u>	<u>- 95</u>

11 EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

K 31. prosinci 2004 ani k 31. prosinci 2003 Společnost nevydala žádné záruky ani přísliby, které by mohly mít dopad na její hospodaření či by ji vystavovaly rizikům.

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
<u>Hodnoty převzaté do obhospodařování</u>		
Akcie a podílové listy	339 094	190 307
Dluhové cenné papíry	7 189 299	6 367 930
Deriváty	1 783	0
Ostatní	<u>1 337 249</u>	<u>818 804</u>
	<u>8 867 425</u>	<u>7 377 041</u>
<u>Hodnoty převzaté do správy</u>		
Akcie a podílové listy	<u>782 058</u>	<u>17 245</u>

Vedení Společnosti se domnívá, že k 31. prosinci 2004 neexistují žádné závazky vyplývající z výkonu svěřeneckých povinností a že neexistovaly ani k 31. prosinci 2003.



12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Úroky z úvěrů	436	26
Úroky a diskont z dluhových cenných papírů	38	524
Úroky a diskont z jiných finančních transakcí	<u>34</u>	<u>8</u>
	<u>508</u>	<u>558</u>

13 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Úroky a diskont z vydaných dluhových cenných papírů	6	0
Úroky a diskont z ostatních finančních transakcí	14	0
Ostatní	<u>0</u>	<u>2</u>
	<u>20</u>	<u>2</u>

14 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Výnosy z provizí za obstarání nákupu a prodeje cenných papírů a derivátů	8 327	562
Výnosy z provizí za obhospodařování majetku	35 237	18 802
Výnosy z udržovacích provizí	<u>530</u>	<u>9</u>
	<u>44 094</u>	<u>19 373</u>

15 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Obchodování s cennými papíry	- 9 236	178
Ostatní kurzové rozdíly	<u>105</u>	<u>- 21</u>
	<u>- 9 131</u>	<u>157</u>

16 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Výnosy z pronájmu	35	271
Ostatní výnosy z běžné činnosti	<u>90</u>	<u>444</u>
	<u>125</u>	<u>715</u>

17 SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Náklady na zaměstnance	11 495	8 847
Nájemné a leasing	3 125	2 245
Náklady na audit, právní a daňové poradenství	2 163	1 204
Marketing, inzerce, reklama	2 103	1 093
Informační služby	2 855	1 822
Ostatní správní náklady	<u>2 687</u>	<u>2 095</u>
	<u>24 428</u>	<u>17 306</u>

Náklady na zaměstnance lze analyzovat následujícím způsobem:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Mzdy a odměny členům vedení	4 005	2 918
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	4 762	3 817
Sociální náklady a zdravotní pojištění	<u>2 728</u>	<u>2 112</u>
	<u>11 495</u>	<u>8 847</u>

Členům představenstva byly v roce 2004 vyplaceny odměny ve výši 1 008 tis. Kč (2003: 744 tis. Kč).

17 SPRÁVNÍ NÁKLADY (pokračování)

Statistika zaměstnanců

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Průměrný počet zaměstnanců	13	11
Počet členů představenstva	3	3
Počet členů dozorčí rady	3	2

18 DAŇ Z PŘÍJMŮ

	<u>2004</u> tis. Kč	<u>2003</u> tis. Kč
Zisk před zdaněním	11 866	413
Výnosy nepodléhající zdanění	0	- 13
Daňové náklady - neúčtní	- 26	- 48
Daňově neuznatelné náklady	2 184	1 307
Dary	- 95	- 20
Samostatný daňový základ pro sazbu daně 15 %	<u>- 10 264</u>	<u>0</u>
Daňový základ pro sazbu daně 28%	3 665	1 639
Daňový základ pro sazbu daně 15%	<u>10 264</u>	<u>0</u>
Splatná daň z příjmů ve výši 28 % (2003: 31 %)	1 026	508
Splatná daň z příjmů ve výši 15 %	1 540	0
Odložený daňový výnos	<u>- 81</u>	<u>0</u>
Daň z příjmů	<u>2 485</u>	<u>508</u>
Čistá odložená daňová pohledávka na počátku období	0	0
Odložený daňový výnos ze změny přechodných rozdílů	<u>81</u>	<u>0</u>
Čistá odložená daňová pohledávka k rozvahovému dni	<u>81</u>	<u>0</u>
<u>Odložená daňová pohledávka</u>		
Sociální náklady a zdravotní pojištění neodvedené (poznámka 7)	<u>81</u>	<u>0</u>

19 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Společnost vykazovala tyto zůstatky ve vztahu ke spřízněným stranám a zaměstnancům:

	<u>31. prosince 2004</u>	<u>31. prosince 2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Přijata směnka vlastní	0	8 719
Poskytnuté úvěry a půjčky	3 449	3 024
Jiné pohledávky	110	53
Krátkodobý úvěr přijatý (poznámka 9)	8 004	0
Závazek – náklady z distribučních smluv	0	604
Závazek – přidělení zaměstnanců	0	858
Závazek – převod ochranné známky	0	734
Jiné závazky	729	93

Vlastní směnka k 31. prosinci 2003 představovala směnečný úvěr poskytnutý společnosti Conseq Finance.

Transakce byly realizovány na základě běžných tržních podmínek.

Společnost se podílela na těchto transakcích se spřízněnými stranami:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	tis. Kč	tis. Kč
Výnosové úroky ze směnky	39	523
Výnosy z podnájmu	35	271
Provize za vypořádání obchodů s finančními instrumenty	460	0
Výnosy z úroků z půjček a úvěrů	264	24
Náklady na úroky z půjček a úvěrů	4	0
Náklady na podnájem	0	942
Přefakturace provozních nákladů	124	94
Mzdové náklady zaměstnanců dočasně přidělených k výkonu práce	0	858
Náklady z distribučních smluv	608	604
Náklady na propagaci a inzerci	247	0
Nákup osobního automobilu	0	830
Ochranná známka CONSEQ	0	734
Nákup kancelářských strojů a přístrojů	145	0

Tyto transakce byly realizovány na základě běžných tržních podmínek.

20 FINANČNÍ RIZIKA

Společnost se v souladu se svým předmětem podnikání a licencí obchodníka s cennými papíry nezabývá aktivním obchodováním s finančními nástroji na vlastní účet.

Své volné peněžní prostředky, které Společnost nepotřebuje pro financování běžného provozu, měla v roce 2004 investovány ve finančních půjčkách a úvěrech, v podílových listech fondů Conseq Invest a do konce května 2004 též v měsíčních vlastních směnkách společnosti Conseq Finance.

K 31. prosince 2004 byly Společností poskytnuty půjčky a úvěry v celkové výši 8 630 tis. Kč. Úvěry akcionářům představovaly 3 449 tis. Kč z uvedené částky. Úvěr akcionáři v nominální hodnotě 2 500 tis. Kč byl zajištěn převodem cenných papírů a je splatný v roce 2005 (poznámka 4).

Společnost k 31. prosinci 2004 nedrží žádná aktiva v cizí měně.

Vzhledem k povaze investic k nim Společnost netvořila ani netvoří opravné položky, nevypracovává model hodnocení úvěrového rizika, ani je nečlení dle zeměpisných či jiných segmentů. Investice do podílových listů v rámci investičního portfolia jsou denominovány v české koruně a nejsou tudíž ohroženy měnovým rizikem. Tržní riziko těchto investic bylo omezeno jejich diverzifikací mezi Conseq Invest konzervativní dluhopisový fond, Conseq Invest dluhopisový fond a Conseq Invest akciový fond.

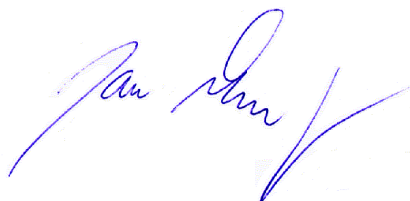
21 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Společnosti k 31. prosinci 2004.

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

Datum sestavení

31. března 2005



Ing. Jan Vedral
předseda představenstva



Mgr. Hana Blovká
místopředseda představenstva