

Výroční zpráva

2 0 0 3

**Pioneer česká investiční společnost, a.s.**

## Obsah

<b>2</b>	<i>Úvodní slovo generálního ředitele</i>
<b>3</b>	<i>Investiční společnost</i>
<b>4</b>	<i>Údaje o členech představenstva a dozorčí rady</i>
<b>5</b>	<i>Údaje o vedení společnosti</i>
<b>6</b>	<i>Zaměření a cíle investiční politiky</i>
<b>7</b>	<i>Komentář manažera portfolia</i>
<b>9</b>	<i>Statistické údaje</i>
<b>12</b>	<i>Složení portfolia fondu</i>
<b>17</b>	<i>Zpráva nezávislých auditorů a účetní závěrka - společnost</i>
<b>33</b>	<i>Zpráva nezávislých auditorů a účetní závěrka - fond</i>
<b>52</b>	<i>Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami</i>

## Úvodní slovo generálního ředitele

Vážení,

rok 2003 byl obdobím restrukturalizace procesů, které tvoří základ investiční, marketingové a obchodní činnosti společnosti. Od jara byl i obdobím přípravy na zásadní expanzi.

V loňském úvodním slovu k Výroční zprávě jsme konstatovali, že v roce 2002 byly v oblasti řízení investičního procesu podnikány kroky směřující k tomu, aby byl fond Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond optimálně připraven na oživení trhů. Vyjádřili jsme tehdy přesvědčení, „že oživení prokáže úspěšnost těchto opatření a zdůrazní tak specifický charakter investiční strategie fondu, která se vyznačuje zvýšenou citlivostí na trendy ovlivňující výkonnost akcií“. Cíl byl splněn a následující vývoj to prokázal. Dvanáctiměsíční výkonnost fondu (k 31. 12. 2003) byla 7,87 % a fond se k témuž datu umístil na 8. místě mezi 18 smíšenými fondy s domicilem na českém trhu. Tento stav jsme předpokládali a proto jsme i v roce 2003, stejně jako v roce 2002, pokračovali ve vzdělávání trhu s cílem omezit působení negativních emocionálních faktorů, které se zákonitě dostávají po dlouhodobém poklesu a často vyvolávají neracionální jednání nevratně poškozující investici klienta.

Významnou součástí restrukturalizačních opatření byly personální změny. Byla zásadně změněna funkční pověření managementu. V březnu jsem byl jmenován do funkce generálního ředitele, a to v souvislosti s širšími strategickými změnami v rámci divize Pioneer Investments New Europe. Můj předchůdce, Martin Dybal, byl jmenován ředitelem Pioneer česká finanční společnost, s.r.o.

V březnu se rovněž zcela rozvinul proces restrukturalizace. Nové vedení marketingu změnilo filozofii vztahu k distribučním sítím, zavedlo nový marketingový koncept prodejního procesu, zavedlo užívání pomůcek umožňujících finančním poradcům kvantifikovat výnosový potenciál a volatilitu jimi nabízených strategií. Pro klienty Pioneer Trust byly současně vytvořeny možnosti restrukturalizace portfolií. S těmito možnostmi byli seznámeni jak finanční poradci, tak i klienti.

V červnu byl položen základ budoucí expanze, a to prostřednictvím fúze. Představenstvo Pioneer Global Asset Management, S.p.A. (dále PGAM), představenstvo a dozorčí rada Živnostenské banky, a. s. vyjádřily souhlas s tím, aby se PGAM stal jediným vlastníkem společností ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. a ŽB - Asset Management, a.s. s tím, že ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. bude následně sloučena s Pioneer česká investiční společnost, a.s. Příslušná rozhodnutí Komise pro cenné papíry nezbytná k nákupu akcií společností ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. a ŽB - Asset Management, a.s. nabyla právní moci v rozmezí listopadu a prosince 2003. Dne 9. ledna 2004 bylo obhospodařování fondu Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond převedeno na společnost ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. Byl jsem pověřen manažerským vedením sloučení obou investičních společností a současně vedením nástupnické společnosti.

Již v červnu se naše úsilí zaměřilo na předběžné sjednocování některých činností s cílem umožnit klientům ještě před vlastním sloučením přístup k Rodině fondů Živnobanka, restrukturalizaci jejich portfolií s přestupy bez poplatků. Převod obhospodařování fondu Pioneer Trust na společnost ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., který byl v roce 2003 připravován se uskutečnil k 9. lednu 2004 a umožnil zavedení plánovaných výhod. Je nutné zdůraznit, že klienti byli o všech plánovaných opatřeních informováni jako první.

Jsem přesvědčen, že rok 2004 přinese další pozitivní výsledky probíhající restrukturalizace a slučování. Nová společnost bude usilovat o rozvíjení expanzního trendu, a to v oblasti produktové nabídky a v oblasti služeb.



Roman Pospíšil

## Výroční zpráva za rok 2003

Pioneer česká investiční společnost, a.s. je právnická osoba, akciová společnost, založená podle právního řádu České republiky, která vznikla zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze dne 8. března 1995, spis. zn. B 3049 (oddíl B, vložka 3049).

Pioneer česká investiční společnost, a.s. má sídlo Praha 2, Na Rybíčku 5/1326, PSČ: 120 00 (od 17. 5. 2004 se přesídílí na Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00).

Předmětem podnikání společnosti je, v souladu s ustanoveními zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, kolektivní investování.

Ministerstvo financí České republiky udělilo Pioneer české investiční společnosti, a.s. povolení ke vzniku investiční společnosti dne 20. února 1995, č.j. 101/74 239/1994, které nabylo právní moci dne 9.3.1995. Platnost tohoto povolení byla potvrzena i Komisí pro cenné papíry dne 14.4.1999, č.j. 111/2144/R/1999, v rámci tzv. procesu přelicencování.

IČ: 63 07 82 95  
DIČ: 002-63 07 82 95

### **Auditorem společnosti je:**

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
IČ: 407 65 521  
se sídlem Praha 2, Kateřinská 40/466, PSČ: 120 00

Jediným akcionářem společnosti je Pioneer Global Asset Management S.p.A., se sídlem Galleria San Carlo, 6, Milán 20122, Itálie, člen bankovní skupiny UniCredito Italiano.

### **Představenstvo (ke dni 31. 12. 2003)**

Daniel Keith Kingsbury	předseda
Mgr. Roman Pospíšil	místopředseda
Mgr. Nina Tobiášová	člen

### **Představenstvo (ke dni 31. 12. 2002)**

Daniel Keith Kingsbury	předseda
Ing. Vladimír Fichtner	místopředseda
RNDr. Ivan Zahrádka, CSc.	člen

### **Představenstvo (ke dni 31. 12. 2001)**

Daniel Keith Kingsbury	předseda
Ing. Vladimír Fichtner	místopředseda
RNDr. Ivan Zahrádka, CSc.	člen

### **Dozorčí rada (ke dni 31. 12. 2003)**

Robert Laurent DeNormandie	předseda
Padraig Kenny	místopředseda

### **Změny v představenstvu**

Dne 19. března 2003 vzal jediný akcionář na vědomí odstoupení Ing. Vladimíra Fichtnera z funkce člena představenstva a odstoupení RNDr. Ivana Zahrádky, CSc., z funkce člena představenstva. Jediný akcionář zvolil do funkce člena představenstva Mgr. Romana Pospíšila a Mgr. Ninu Tobiášovou. Dne 20. března 2003 představenstvo společnosti zvolilo do funkce místopředsedy představenstva Mgr. Romana Pospíšila. Jediný akcionář dne 25. června 2003 odvolal pana Daniela Keith Kingsburyho z funkce člena představenstva a současně jej do této funkce opětovně zvolil na další funkční období. Dne 25. června 2003 představenstvo společnosti zvolilo do funkce předsedy představenstva Daniela Keith Kingsburyho.

### **Změny v dozorčí radě**

Dne 25. června 2003 vzal jediný akcionář na vědomí odstoupení pana John F. Cogana Jr. z funkce člena dozorčí rady. Jediný akcionář dále odvolal z funkce člena dozorčí rady pana Roberta Laurenta DeNormandie a pana Padraiga Kennyho a současně tyto osoby opětovně zvolil do funkce člena dozorčí rady na další funkční období. Dne 25. června 2003 dozorčí rada zvolila pana Roberta Laurenta DeNormandie předsedou dozorčí rady a pana Padraiga Kennyho místopředsedou dozorčí rady.

### **Významné soudní spory**

„Společnost v roce 2003 nevedla žádné významné soudní spory či rozhodčí řízení ani není známo, že by takové spory a řízení byly vedeny proti společnosti.“

## Údaje o členech představenstva a dozorčí rady

### Představenstvo

#### ***Daniel Keith Kingsbury***

Vystudoval John Hopkins University (1980) a New York University (1988) se specializací na rozvoj aktivit souvisejících se správou zdrojů, a to převážně na zahraničních trzích (Španělsko, Irsko, Tchaj-wan, Filipíny, Chile, Rusko).

Ve skupině Pioneer Investments zastává Daniel K. Kingsbury funkci prezidenta Divize New Europe a je zodpovědný za všechny aktivity skupiny Pioneer Investments ve střední Evropě.

#### ***Mgr. Roman Pospíšil***

Je absolventem Pedagogické fakulty v Českých Budějovicích (matematika, fyzika), Graduate School of Banking Colorado a kurzů v Barclays Bank. Zastává pozici generálního ředitele Pioneer česká investiční společnost, a.s. a ředitele ŽB - Asset Management, a.s. Je členem předsednictva Unie investičních společností v České republice.

#### ***Mgr. Nina Toblášová***

Absolvovala Právnickou fakultu Univerzity Karlovy v Praze. Před přijetím pozice právníka společnosti v roce 1998 působila u obchodníka s cennými papíry Expandia Finance, a.s. a v Československé obchodní bance, a.s., odbor kapitálového trhu, kde se specializovala na finanční právo.

### Dozorčí rada

#### ***Robert Laurent DeNormandie***

Je absolventem Harvardu, který ukončil s vyznamenáním. Poté absolvoval obor účetnictví na NorthernEastern University. Po zahraniční službě charitativního typu v Alžírě přijímá roku 1977 pozici společníka u Coopers & Lybrand / Price Waterhouse Coopers v Bostonu. V roce 2001 pak přijímá pozici finančního ředitele u Pioneer Global Asset Management S.p.A. se sídlem v Miláně.

#### ***Padraig Kenny***

Zastává ve společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. funkci provozního ředitele. Do skupiny Pioneer Investments přešel v roce 1998, po působení v investičních společnostech Bankers Trust Company a Bank of Ireland Asset Management. Pan Kenny vystudoval University College Dublin s titulem bakalář.

## Údaje o vedení společnosti k 31. 12. 2003

Mgr. Roman Pospíšil	generální ředitel
Petr Zajíc	portfolio manažer fondu
Dalibor Valter	finanční ředitel
Mgr. Nina Tobiášová	právník společnosti

V majetku všech členů představenstva, členů dozorčí rady a členů vedení společnosti je ke dni 31. 12. 2003 celkem 261 801 ks podílových listů fondu Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond.

### **Mgr. Roman Pospíšil**

Je absoventem Pedagogické fakulty v Českých Budějovicích (matematika, fyzika), Graduate School of Banking Colorado a kurzů v Barclays Bank. Zastává pozici generálního ředitele Pioneer česká investiční společnost, a.s. a ředitele ŽB - Asset Management, a.s. Je členem předsednictva Unie investičních společností v České republice.

### **Petr Zajíc**

Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 působil v řadě předních finančních společností - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do skupiny Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý rozsah instrumentů kapitálového trhu.

### **Dalibor Valter**

Studoval Vysokou školu Ekonomickou v Praze, poté absolvoval roční MBA program na U.S. Business School. Před přijetím pozice ve společnosti Pioneer česká investiční společnost, a.s. pracoval v Komerční bance, a.s. jako vedoucí analytického oddělení a v Konsolidační bance jako člen týmu zabývajícího se prodejem IPB banky.

### **Mgr. Nina Tobiášová**

Absolvovala Právníckou fakultu Univerzity Karlovy v Praze. Před přijetím pozice právníka společnosti v roce 1998 působila u obchodníka s cennými papíry Expandia Finance, a.s. a v Československé obchodní bance, a.s., odbor kapitálového trhu, kde se specializovala na finanční právo.

## Zaměření a cíle investiční politiky

Cílem investiční politiky fondu Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia cenných papírů, především akcií, obligací a dalších instrumentů obchodovaných na veřejných trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Portfolio Fondu je koncipováno tak, aby nabízelo zhodnocení investorům s investicí v českých korunách, se střednědobým či dlouhodobým investičním horizontem.

Investiční strategie Fondu je balancovaná s agresivním portfoliem. Společnost investuje majetek ve Fondu přednostně do likvidních akcií přijatých k obchodování na veřejných trzích v Evropě, do tuzemských dluhopisů a dále do pokladničních poukázek emitovaných Českou národní bankou nebo Ministerstvem financí České republiky. Do akciové části portfolia Fondu budou nabývány instrumenty s vysokým podílem evropských trhů (zejména země Evropského hospodářského prostoru a Švýcarsko). V dluhopisové části portfolia Fondu budou aktiva s vysokým podílem v instrumentech denominovaných v českých korunách.

Vzájemné procentní zastoupení zmiňovaných instrumentů je přizpůsobováno aktuální situaci na finančních trzích, přičemž je přihlíženo k vývoji hospodářského cyklu a k vývoji jednotlivých odvětví. Cílový podíl akciových aktiv (tj. akcií a s nimi spojených cenných papírů – např. podílových listů akciových otevřených podílových fondů) je 55 %, cílový podíl dluhopisových aktiv je 40 %, 5 % je uloženo v depozitech a v ostatních aktivech.

### Úplata za obhospodařování Fondu a náklady Fondu

Za obhospodařování majetku ve Fondu náleží společnosti úplata, která činí maximálně 2 % p.a. z průměrné hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu vypočtené jako průměr hodnot vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Náklady na obhospodařování majetku ve Fondu hrazené z majetku ve Fondu jsou blíže specifikovány ve statutu Fondu.

### Depozitář a auditor Fondu

Depozitářem je Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, akciová společnost řádně založená v souladu s právním řádem České republiky, se sídlem Praha 1 – Nové Město, Na Příkopě 854/14, PSČ: 115 20, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B XXXVI, vložka 46. Depozitář je povinen při výkonu své funkce kontrolovat, zda činnost Společnosti je v souladu se Zákonem a tímto statutem.

Auditorem je PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., IČ: 40765521, se sídlem Praha 2, Kateřinská 40/466, PSČ: 120 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 3637.

### Podílové listy

Podílové listy fondu jsou zaknihované cenné papíry na jméno a v souladu se zákonem č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů („zákon o cenných papírech“) jsou registrovány ve Středisku cenných papírů. Kód ISIN podílových listů je CZ0008471018. Jmenovitá hodnota jednoho podílového listu je 1 Kč. Počet vydaných podílových listů k 31. 12. 2003 je 3 279 814 370 ks. Podílové listy fondu nejsou registrovanými cennými papíry ve smyslu zákona o cenných papírech.

### Převod obhospodařování Fondu

Pioneer česká investiční společnost, a.s. se dohodla se společností ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 1, Staré Město, Na Příkopě 583/15, PSČ: 110 00, IČ 63080273, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3277, na převodu obhospodařování Fondu, a to ke dni 9. ledna 2004. Tento záměr byl předem schválen rozhodnutími jediných akcionářů obou investičních společností.

Komise pro cenné papíry dne 29. prosince 2003 odňala společnosti Pioneer česká investiční společnost, a.s. povolení k vydávání podílových listů za účelem vytvoření Fondu s tím, že nedochází ke zrušení tohoto Fondu. Obhospodařování Fondu se na základě tohoto rozhodnutí Komise pro cenné papíry převádí ke dni 9. ledna 2004 na společnost ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.

V souvislosti s převodem obhospodařování Fondu se předpokládá změna statutu Fondu a změna názvu Fondu na Živnobanka - dynamický fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond a rovněž změna depozitáře Fondu.

## Komentář manažera portfolia za rok 2003

Rok 2003 bude v historii kapitálových trhů zapsán jako rok změny dlouhodobých trendů. Nejen že pro většinu akciových trhů byl uplynulý rok prvním rokem s pozitivní výkonností od roku 1999, ale také na dluhopisových trzích došlo k podobnému obratu i když v opačném směru - po několika letech začaly ceny dluhopisů klesat.

Přítom počátek roku na akciových trzích příliš optimistický nebyl. Ty v prvním čtvrtletí výrazně oslabovaly, zejména díky rostoucímu napětí kolem Iráku. Důvěru investorům však nepřidal ani účetní skandál v americké divizi nizozemského maloobchodního prodejce Ahold. Pro některé indexy byl vstup do roku 2003 nejhorším startem v historii a akciové burzy se tak v polovině března dostaly na nejnižší hodnoty za posledních více než šest let.

11. března však započal prudký obrat. Jak se ukázalo, pro investory byla největším nepřítelem nejistota kolem konfliktu v Iráku a v momentě, kdy bylo jasné, že konflikt je nevyhnutelný, začaly akciové trhy prudce růst. Navíc rychlý postup koaličních sil naplňoval investory důvěrou, že konflikt bude brzy ukončen. Tak se také stalo a po relativně snadném dobytí Bagdádu bylo zřejmé, že bezpečnostní rizika ustoupí minimálně na čas do pozadí.

Pozornost investorů se tak zaměřila na ocenění trhu, na hospodářské výsledky jednotlivých společností a zejména na makroekonomické ukazatele. V dubnu a následně v červenci tak trhy příznivě ovlivňovaly zveřejňované výsledky firem za první resp. druhé čtvrtletí, v květnu a srpnu pak makroekonomické údaje, především indexy investorské a spotřebitelské důvěry. Zářij pak potvrdilo pověst dlouhodobě nejméně příznivého měsíce pro akciové trhy, které po šesti měsících růstu poprvé oslabily.

Poslední čtvrtletí se však optimismus na akciové trhy vrátil. Pokračoval trend vesměs pozitivních korporátních výsledků, když např. společnosti z báze indexu Standard & Poors 500 za rok 2003 zlepšily ziskovost o více než dvacet procent. Ovšem byly to opět zejména makroekonomické ukazatele, které pomohly akciovým trhům k dalšímu růstu. Americká ekonomika totiž ve třetím čtvrtletí roku 2003 rostla o více než osm procent, zvýšila se průmyslová produkce a zotavení zasáhlo také trh práce, kde překvapivě poklesla nezaměstnanost (a to jak ve Spojených státech, tak v některých zemích Evropy) a po dlouhé době byla vytvářena nová pracovní místa. Došlo k určité materializaci předchozích pozitivních makroekonomických ukazatelů v poměrně solidní ekonomické oživení a akciové trhy toto příznivé makroekonomické klima odměnily dalším posílením.

Rok 2003 uzavřely klíčové akciové burzy se zisky mezi osmi a padesáti procenty. Nejvýkonnějším indexem byl Nasdaq Composite, který posílil o téměř padesát procent. Obecně výkonnost amerických trhů (zisky v rozpětí 25 - 50 %) byla lepší než výkonnost trhů evropských, které posílily maximálně o 22 % (německý index DAX). Pro korunové investory je však skutečnost poněkud jiná. Americký dolar během roku prudce oslaboval a to jak vůči koruně, tak ještě razantněji vůči euru, a tak jeho téměř 15% ztráta pochopitelně výrazně snižuje korunovou výkonnost amerických trhů. Naopak euro proti koruně mírně posílilo (+2,5 %) a tak i korunová výkonnost evropských trhů je lepší. Na srovnatelné bázi je tedy korunová výkonnost amerického indexu S&P500 přibližně 11 % zatímco výkonnost panevropského indexu MSCI Europe se pohybuje kolem 14,8 %. Na sektorové bázi byly nejvýkonnějšími akcie z oboru technologií, zejména pak softwarových firem, naopak nejhorší výkonnost zaznamenaly akcie petrochemických a potravinářských společností.

Situace na dluhopisových trzích pak byla víceméně opačná. Zatímco na počátku roku ještě centrální banky ať už v USA či v Evropě včetně České republiky snižovaly úrokové sazby, což mělo za následek pokračující posilování cen dluhopisů, tak ve druhém pololetí došlo v souvislosti s očekávaným oživením klíčových světových ekonomik k relativně prudkému nárůstu výnosů zejména dlouhodobých dluhopisů. Trh tak do cen zahrnul očekávané zvýšení úrokových sazeb. Avšak vzhledem k tomu, že současný ekonomický růst zatím postrádá dramatické inflační tlaky, očekávané zvyšování úrokových sazeb se posouvá dále do roku 2004 a v závěru roku se dluhopisový trh opět stabilizoval.

Velice dramatická byla v roce 2003 situace na měnových trzích. Americký dolar v průběhu roku výrazně oslaboval, zejména proti euru, ale také vůči japonskému jenu, libře či švýcarskému franku. Toto prudké posílení eura pak negativně ovlivňovalo zejména cenu akcií významných evropských exportérů a podle některých ekonomů může celkově ochladit ekonomický růst v eurozóně. Posílení světových měn vůči dolaru pochopitelně zasáhlo i českou korunu, která vůči dolaru také posílila, a to o téměř patnáct procent. Klíčový vývoj kurzu české koruny vůči euru však byl s výjimkou září poměrně poklidný. Pro investory se jako rozhodující ukazuje relativní politická stabilita a tak i přes výrazné turbulence na měnových trzích v okolních zemích střední Evropy (polský zlotý i maďarský forint v závěru roku výrazně oslaboval) koruna proti euru ztratila jen přibližně dvě a půl procenta.



## Komentář manažera portfolia za rok 2003 (pokračování)

Pro fond Pioneer Trust byl uplynulý rok poměrně příznivý. Podařilo se nám zastavit tříletý pokles ceny podílového listu a v konečném součtu jsme našim investorům za rok 2003 zhodnotili majetek o 7,9 %. Hlavní zásluhu na tomto zhodnocení má akciová část portfolia a také rozložení aktiv. V současnosti je přibližně 59 % aktiv fondu alokováno v evropských akciových titulech, kolem 39 % aktiv je umístěno v korunových dluhopisech, zbylá část je pak v hotovosti. S rostoucím akciovým trhem se nám také dařilo zlepšovat pozici fondu mezi konkurenty. Za celý rok 2003 se Pioneer Trust mezi balancovanými fondy umístil na osmém místě, v posledním čtvrtletí však již byl nejúspěšnějším balancovaným fondem registrovaným v ČR!

Portfolio fondu doznalo v minulém roce značných změn, které reflektovaly aktuální situaci na kapitálových trzích. Zvýšila se zejména celková expozice vůči akciím, naopak nedošlo ke změnám v regionální alokaci aktiv. I nadále preferujeme akcie evropských společností zejména díky jejich přetrvávajícímu nižšímu ocenění, když např. PE ratio zůstává v Evropě v průměru o cca 10 – 15 % nižší než v USA. Při výběru jednotlivých titulů jsme se zaměřili zejména na silné a kvalitní společnosti ze sektorů průmyslu, stavebnictví a stavebních materiálů a medií, neboť právě tato odvětví by měla jako první těžit z očekávaného ekonomického růstu. V dluhopisové části portfolia jsme pak v průběhu roku nadále snižovali jeho duraci, tak abychom pokud možno minimalizovali negativní dopad růstu úrokových sazeb.



**Petr Zajíc**

## Vývoj ceny podílového listu fondu Pioneer Trust OPF a celkového VK, prodejů a zpětných odkupů a počtu podílníků za rok 2003

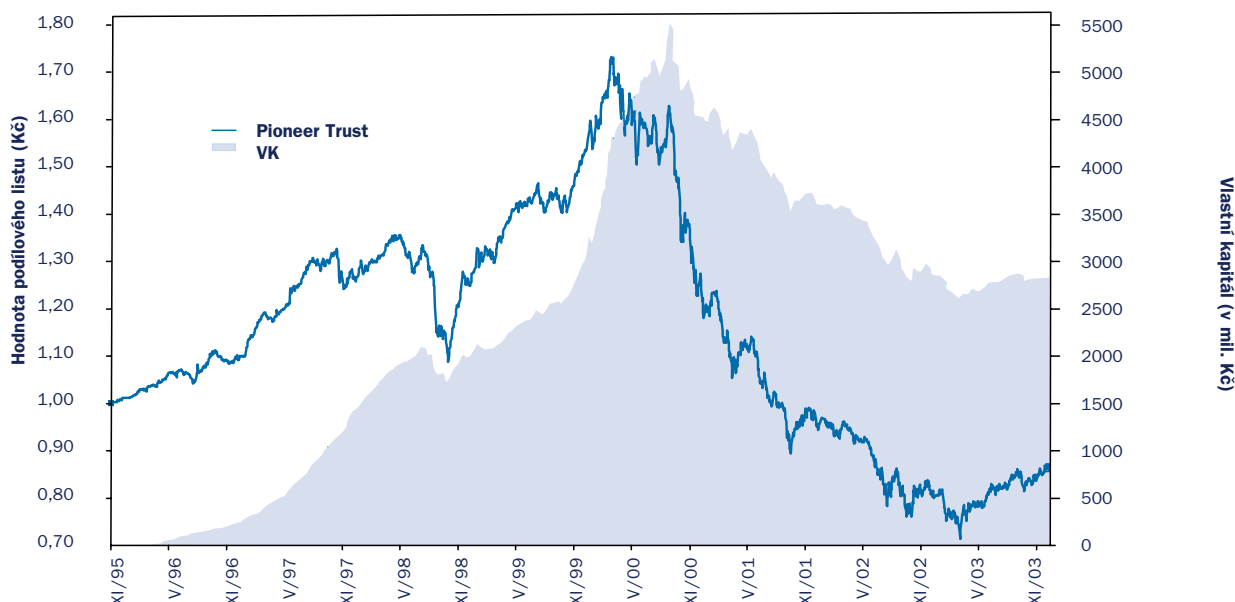
	Cena 1 podílového listu (CZK)	Celkový VK (tis. CZK)	Počet vydaných podílových listů (tis. ks)	Počet zpětně prodaných PL (tis. ks)	Počet podílníků* - fyzických osob*	Počet podílníků* - právnických osob*
<b>STAV KE DNI</b>						
31.12.1995	1,009980	6 753	6 226	1	364	362
31.12.1996	1,099236	276 986	257 200	5 258	6 160	6 146
31.12.1997	1,281808	1 486 206	1 213 263	53 802	21 223	21 147
31.12.1998	1,282613	2 057 463	1 898 443	294 325	33 633	33 535
31.12.1999	1,596068	3 284 493	2 637 038	579 173	42 723	42 551
31.12.2000	1,207068	4 454 678	4 478 249	787 753	65 195	64 859
31.12.2001	0,967760	3 633 502	4 864 567	1 110 016	76 781	76 431
31.12.2002	0,803258	2 816 772	4 942 626	1 435 942	60 271	59 997
31.3.2003	0,762468	2 613 275	4 954 346	1 526 958	59 194	58 929
30.6.2003	0,819861	2 767 159	4 964 358	1 589 204	58 628	58 370
30.9.2003	0,817773	2 736 357	4 975 692	1 629 582	58 101	57 845
31.12.2003	0,866453	2 841 805	4 985 826	1 706 012	57 258	57 004

\* Do roku 2001 jsou uvedena čísla součtem všech otevřených účtů, od roku 2002 se jedná pouze o aktivní účty tzn. s nenulovým zůstatkem.

V období od 1. 1. 2003 do 31. 12. 2003 společnost vydala celkem 43 200 069 ks podílových listů v celkové částce 37 618 tis. Kč.

V období od 1. 1. 2003 do 31. 12. 2003 zpětně odkoupila celkem 270 070 191 ks podílových listů v celkové částce 216 598 tis. Kč.

### Vývoj denní hodnoty 1 podílového listu a VK v období od 3. 11. 1995 do 31. 12. 2003

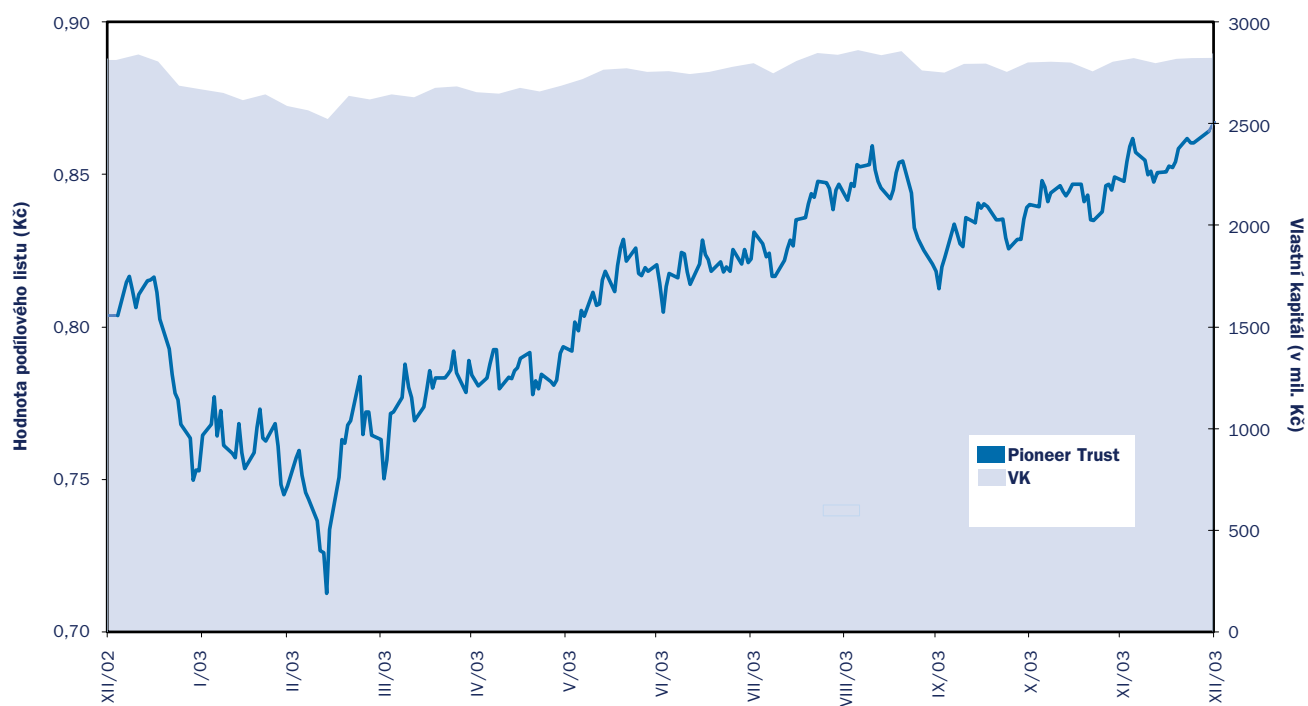


## Vývoj ceny podílového listu fondu Pioneer Trust OPF v porovnání s indexy evropského akciového a českého dluhopisového trhu

Od:	31.12.2002	31.12.2002	31.12.2002	31.12.2002
Do:	31.3.2003	30.6.2003	30.9.2003	31.12.2003
Portfolio Pioneer Trust	-5,08%	2,07%	1,81%	7,87%
MSCI Europe *	-9,43%	0,35%	3,39%	14,91%
COREActiveCZ	2,23%	4,26%	3,25%	1,88%
PRIBOR6M	0,59%	1,17%	1,69%	2,20%

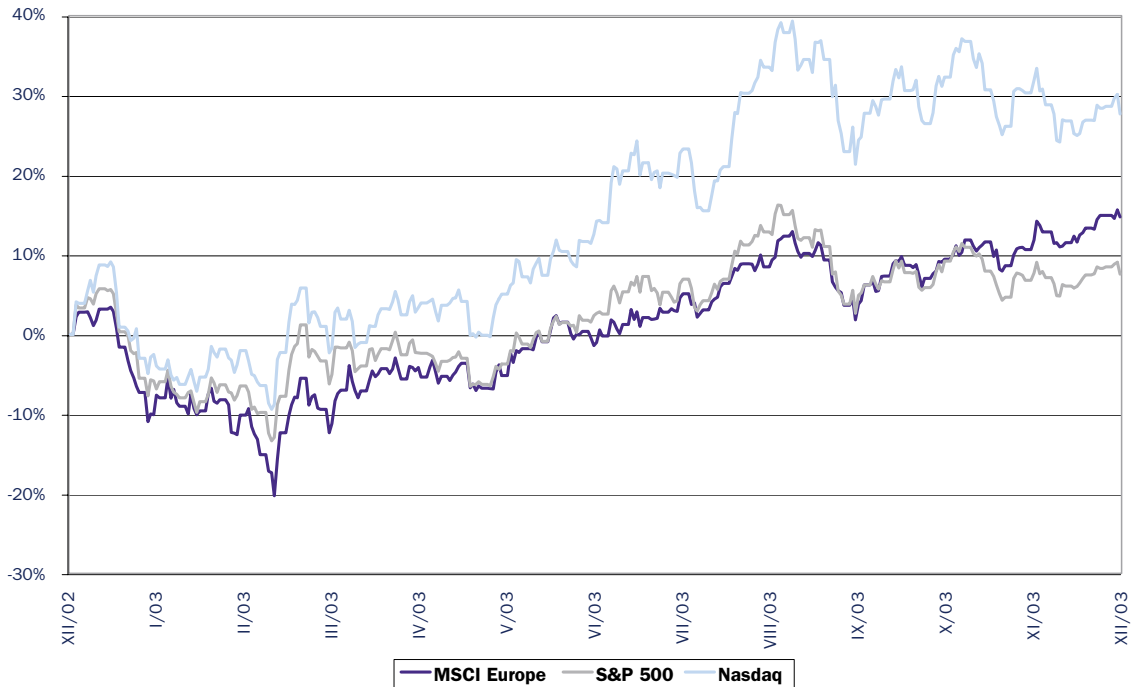
\* výkonnost v CZK

### Vývoj denní hodnoty 1 podílového listu a VK v období od 1. 1. 2003 do 31. 12. 2003



## Výkonnost fondu Pioneer Trust OPF je odrazem dění na světových akciových trzích a na domácím dluhopisovém trhu

### Vývoj světových akciových indexů v roce 2003 v CZK



### Vývoj českého dluhopisového a peněžního trhu v roce 2003



## Složení portfolia Pioneer Trust OPF k 31. 12. 2003

Počet ks v držení k 31. 12. 2003	Název emise	Hodnota držení v tis. Kč	% z VK
<b>Obligace a dluhopisy</b>			
2	Česká exportní banka 6.95/10	23 100	0,81%
4 000	Česká konsolidační agentura 5.05/07	42 028	1,48%
100	Český Telecom 3.5/08	96 070	3,38%
800	Evropská investiční banka 3.25/07	78 720	2,77%
30	Mero ČR 10.3/11	4 180	0,15%
80	Radiomobil 8.2/04	83 944	2,95%
7 000	Státní dluhopis 6.3/07	76 223	2,68%
10 000	Státní dluhopis 6.4/10	112 780	3,97%
5 000	Státní dluhopis 2.9/08	48 460	1,71%
8 000	Státní dluhopis 5.7/06	85 184	3,00%
21 000	Státní dluhopis 6,55/11	238 665	8,40%
6 000	Státní dluhopis 6.75/05	62 898	2,21%
11 000	Státní dluhopis 7.95/04	110 655	3,89%
300	Škoda auto 7.25/05	32 139	1,13%
2 700	Brokat Info Sys 11.5/10	0	0,00%
<b>Mezisoučet za skupinu</b>		<b>1 095 046</b>	<b>38,53%</b>
<b>Akcie ČR</b>			
4 788	CKD Praha Holding	0	0,00%
5 045	ČKD Dopravní systémy, a.s.	0	0,00%
7 108	ČKD Trakce, a.s.	0	0,00%
126 289	Daewoo Avia, a.s.	2 742	0,10%
15 794	Spolek pro hutní a chem. výrobu	2 543	0,09%
150 275	Vítkovice, a.s.	2 945	0,10%
<b>Mezisoučet za skupinu</b>		<b>8 230</b>	<b>0,29%</b>
<b>Hotovost</b>			
	Kč	59 160	2,08%
	Jiné měny	28 816	1,01%
<b>Mezisoučet za skupinu</b>		<b>87 976</b>	<b>3,10%</b>

Počet ks v držení k 31. 12. 2003	Název emise	Hodnota držení v tis. Kč	% z VK
<b>Zahraníční akcie</b>			
18 441	ACS ACTIVIDADES CONS	23 126	0,81%
24 172	AEGON NV	9 188	0,32%
3 800	ALLIANZ AG-REG	12 324	0,43%
26 600	ASSA ABLOY AB-B	8 117	0,29%
24 000	ASTRA ZENECA	29 578	1,04%
9 300	ATLAS COPCO AB	8 547	0,30%
10 700	AVENTIS	18 169	0,64%
51 800	AVIVA PLC	11 678	0,41%
19 600	AXA	10 778	0,38%
50 500	B SKY B	16 325	0,57%
46 100	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	16 358	0,58%
147 100	BARCLAYS PLC	33 704	1,19%
18 000	BASF AG	26 003	0,92%
20 100	BMW	23 937	0,84%
28 000	BNP PARIBAS	45 294	1,59%
173 590	BP PLC	36 161	1,27%
77 200	BRIT AM TOBACCO	27 335	0,96%
18 000	CARREFOUR SA	25 385	0,89%
11 100	CELESIO AG	13 830	0,49%
25 500	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	31 441	1,11%
68 300	COMPASS GROUP PLC	11 935	0,42%
25 500	CREDIT SUISSE GROUP	24 001	0,84%
31 730	CRH PLC	16 708	0,59%
23 700	DEN DANSKE BANK	14 289	0,50%
9 870	DEUTSCHE BANK AG	21 013	0,74%
20 900	DEUTSCHE BOERSE AG	29 359	1,03%
55 900	DIAGEO PLC	18 894	0,66%
16 150	E.ON AG	27 078	0,95%
62 000	ELECTROCOMPONENTS	9 266	0,33%
89 600	ELSEVIER-NV	28 599	1,01%
52 100	ENI SPA	25 257	0,89%
14 000	FRANCE TELECOM	10 280	0,36%
79 000	GLAXOSMITHKLINE	46 500	1,64%
264 500	HAYS PLC.	14 596	0,51%
204 500	HSBC HOLDINGS	82 567	2,91%
16 000	IBERDROLA SA	8 125	0,29%
34 500	INDRA SISTEMAS	11 370	0,40%
27 500	ING GROEP	16 477	0,58%
9 000	LAFARGE SA	20 590	0,72%
32 900	MEDIASET SPA	10 043	0,35%
7 700	NESTLE SA-REGISTERED	49 489	1,74%
73 800	NOKIA OYJ	32 787	1,15%
38 500	NOVARTIS AG - REG	44 965	1,58%
46 900	PEARSON PLC	13 415	0,47%
17 820	PHILIPS ELECTRONICS	13 368	0,47%
600	PORSCHE AG-PFD	9 148	0,32%

<b>Počet ks v držení k 31. 12. 2002</b>	<b>Název emise</b>	<b>Hodnota držení v tis. Kč</b>	<b>% z VK</b>
67 700	PORTUGAL TELECOM	17 507	0,62%
16 700	PUBLICIS	13 908	0,49%
23 000	RIO TINTO PLC	16 320	0,57%
16 800	ROCHE HOLDING AG	43 593	1,53%
36 500	ROYAL BANK OF SCOTLA	27 627	0,97%
33 320	ROYAL DUTCH	45 133	1,59%
35 400	SANDVIK AB	31 333	1,10%
5 500	SANOFI SYNTHELABO SA	10 640	0,37%
75 000	SCOTTISH POWER	12 838	0,45%
17 720	SCHERING AG	23 055	0,81%
15 600	SCHNEIDER SA	26 236	0,92%
12 100	SIEMENS AG	24 898	0,88%
13 200	SOCIETE GENERALE	29 942	1,05%
68 600	TELEFONICA DE ESP.	25 876	0,91%
152 800	TESCO PLC	18 111	0,64%
8 800	TF1	7 893	0,28%
117 600	TIM SPA	16 448	0,58%
47 400	TNT POST GROEP	28 523	1,00%
11 600	TOTAL FINA SA-B	55 407	1,95%
21 100	UBS AG-REGISTERED	37 173	1,31%
5 400	UNILEVER NV-CVA	9 073	0,32%
15 400	VIVENDI UNIVERSAL	9 616	0,34%
1 243 000	VODAFONE GROUP PLC	79 166	2,79%
7 600	ZURICH FINANCIAL SERVICES	28 138	0,99%
<b>Mezisoučet za skupinu</b>		<b>1 675 851</b>	<b>58,97%</b>
<b>Závazky a cizí zdroje</b>		<b>-91 318</b>	<b>-3,21%</b>
<b>Další aktiva</b>		<b>66 020</b>	<b>2,32%</b>
<b>CELKOVÝ SOUČET</b>		<b>2 841 805</b>	<b>100,00%</b>

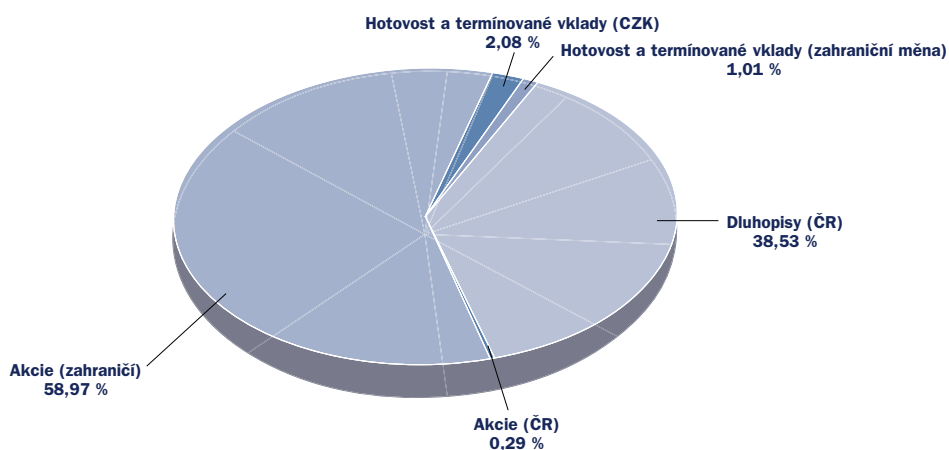
## Základní charakteristiky portfolia Pioneer Trust OPF

### Struktura majetku fondu k 31. 12. 2003

ČR		Zahraníčí	
Hotovost a term. vklady	2,08%	Hotovost a term. vklady	1,01%
Dluhopisy a pokl. poukázky	38,53%	Dluhopisy a pokl. poukázky	0,00%
Akcie ČR	0,29%	Akcie	58,97%
Závazky a další aktiva	-0,89%		
<b>Celkem</b>	<b>40,01%</b>	<b>Celkem</b>	<b>59,99%</b>

### Procentní zastoupení investičních instrumentů v majetku fondu Pioneer Trust OPF k 31. 12. 2003

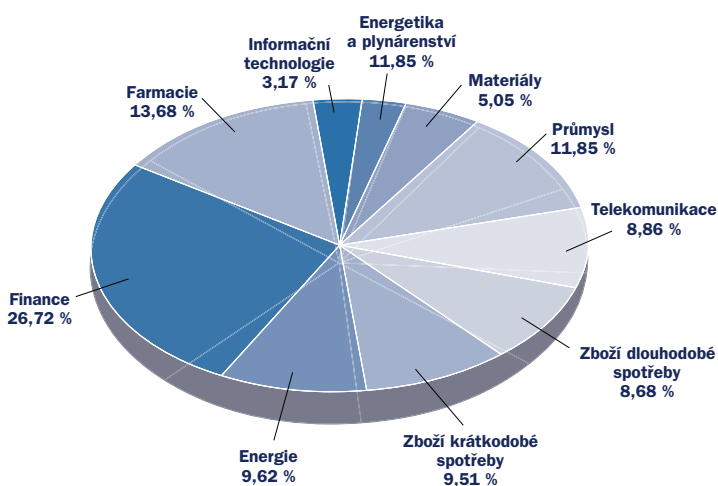
INVESTIČNÍ INSTRUMENT	31. 12. 2003	31. 12. 2002	31. 12. 2001	31. 12. 2000	31. 12. 1999	31. 12. 1998
Hotovost a termínované vklady (CZK)	2,08%	0,65%	0,57%	2,85%	8,53%	1,51%
Hotovost a termínované vklady (zahr. měna)	1,01%	0,55%	3,52%	9,89%	0,17%	0,61%
Dluhopisy a pokladniční poukázky (ČR)	38,53%	42,21%	40,99%	24,39%	30,07%	54,43%
Dluhopisy (zahraniční)	0,00%	0,00%	0,00%	5,15%	2,48%	0,00%
Akcie (ČR)	0,29%	0,18%	0,08%	0,16%	6,40%	9,37%
Akcie (zahraniční)	58,97%	57,11%	55,19%	55,10%	55,26%	30,54%
Závazky a pohledávky	-0,89%	-0,70%	-0,35%	2,45%	-2,92%	3,54%
<b>Celkový VK (mil. Kč)</b>	<b>2 841,805</b>	<b>2 816,772</b>	<b>3 633,502</b>	<b>4 454,678</b>	<b>3 284,493</b>	<b>2 057,436</b>





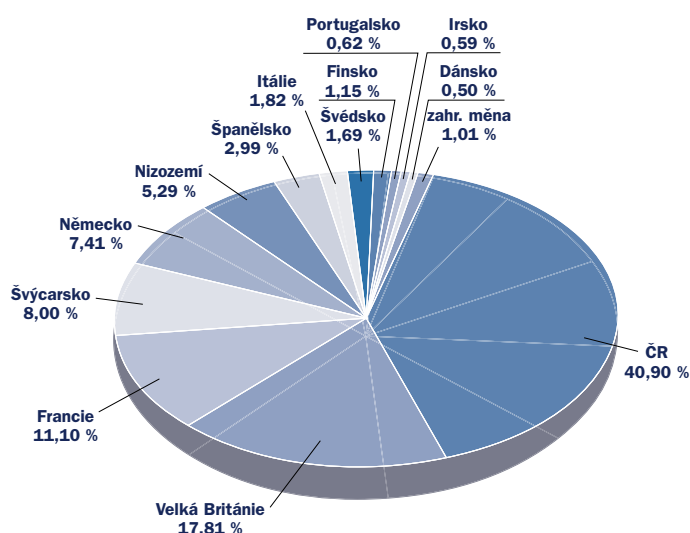
## Odvětvové složení akciové části portfolia Pioneer Trust OPF k 31. 12. 2003

	% z VK	% z akcií
Materiály	2,99%	5,05%
Průmysl	7,02%	11,85%
Telekomunikace	5,25%	8,86%
Zboží dlouhodobé spotřeby	5,15%	8,68%
Zboží krátkodobé spotřeby	5,64%	9,51%
Energie	5,70%	9,62%
Finance	15,83%	26,72%
Farmacie	8,11%	13,68%
Informační technologie	1,88%	3,17%
Energetika a plynárenství	1,69%	2,85%



## Struktura portfolia Pioneer Trust OPF podle země původu emitenta k 31. 12. 2003

Region emitentů	% z VK
ČR	40,90%
Velká Británie	17,81%
Francie	11,10%
Švýcarsko	8,00%
Německo	7,41%
Nizozemí	5,29%
Španělsko	2,99%
Itálie	1,82%
Švédsko	1,69%
Finsko	1,15%
Portugalsko	0,62%
Irsko	0,59%
Dánsko	0,50%
zahr. měna	1,01%



# **Pioneer česká investiční společnost, a.s.** **- finanční příloha**

*Zpráva nezávislých auditorů a účetní závěrka za rok  
končící 31. 12. 2003*

## ZPRÁVA NEZÁVISLÝCH AUDITORŮ

### AKCIONÁŘŮM SPOLEČNOSTI PIONEER ČESKÁ INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.

Provedli jsme audit přiložené rozvahy společnosti Pioneer česká investiční společnost, a.s. (dále "Společnost") k 31. prosinci 2003, souvisejícího výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy za rok 2003 uvedených ve výroční zprávě na stranách 19 až 32 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky 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 auditorskými směrnici Komory auditorů České republiky. 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 přiložená účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků a vlastního kapitálu Společnosti k 31. prosinci 2003, výsledku jejího hospodaření a změn jejího vlastního kapitálu za rok 2003 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací, uvedených na stranách 2 až 16 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2003, s ověřovanou účetní závěrkou Společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

Dále jsme provedli prověrku přiložené zprávy o vztazích mezi Společností a její ovládající osobou Pioneer Global Asset Management S.p.A., a mezi Společností a ostatními společnostmi ovládanými Pioneer Global Asset Management S.p.A. ("Zpráva"), uvedené na stranách 52 až 53 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 směrnici 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.

5. března 2004



**PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.**  
zastoupený



**Ing. Pert Kříž**  
partner a auditor, osvědčení č. 1140

## ROZVAHA K 31. PROSINCI 2003

AKTIVA	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
<b>Pokladní hotovost</b>	<b>99</b>	<b>151</b>	<b>119</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>54 643</b>	<b>45 195</b>	<b>60 096</b>
v tom: a) splatné na požádání	4 143	7 295	3 642
b) ostatní pohledávky	50 500	37 900	56 454
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>35</b>	<b>70</b>	<b>298</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 502</b>	<b>3 720</b>	<b>6 097</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>3 179</b>	<b>7 618</b>	<b>7 776</b>
<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>191</b>	<b>352</b>	<b>335</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>59 649</b>	<b>57 106</b>	<b>74 721</b>

PASIVA	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>6 674</b>	<b>17 119</b>	<b>14 843</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>5 684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ostatní rezervy</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>4</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>122 000</b>	<b>122 000</b>	<b>122 000</b>
v tom: splacený základní kapitál	122 000	122 000	122 000
<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>0</b>	<b>88</b>	<b>3 654</b>
v tom: povinné rezervní fondy	0	88	3 654
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
<b>Neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>- 82 097</b>	<b>- 62 274</b>	<b>- 62 274</b>
<b>Zisk (nebo ztráta) za účetní období</b>	<b>7 328</b>	<b>- 19 911</b>	<b>- 3 566</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>59 649</b>	<b>57 106</b>	<b>74 721</b>

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2003**

	2003	2002	2001
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	777	1 371	2 502
Výnosy z poplatků a provizí	56 035	66 112	97 367
Náklady na poplatky a provize	- 10 966	- 14 137	- 22 072
Čistá ztráta z finančních operací	- 318	- 1 370	- 404
Ostatní provozní výnosy	1 901	2 081	68
Ostatní provozní náklady	0	- 1 872	- 626
Správní náklady	- 37 682	- 69 223	- 77 871
Z toho: a) náklady na zaměstnance	- 20 530	- 28 746	- 30 195
aa) mzdy a platy	- 15 223	- 21 309	- 22 378
ab) sociální a zdravotní pojištění	- 5 307	- 7 437	- 7 817
b) ostatní správní náklady	- 17 152	- 40 477	- 47 676
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	- 2 320	- 2 730	- 2 536
Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	0	0	6
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	- 123	0	0
Tvorba a použití ostatních rezerv	24	- 20	0
Tvorba ostatních opravných položek	0	- 123	0
<b>Zisk (ztráta) z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>7 328</b>	<b>- 19 911</b>	<b>- 3 566</b>
Daň z příjmů	0	0	0
<b>Zisk (ztráta) za účetní období po zdanění</b>	<b>7 328</b>	<b>- 19 911</b>	<b>- 3 566</b>

## PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU

	Základní kapitál tis. Kč	Zákonný rezervní fond tis. Kč	Kapitálové fondy tis. Kč	Neuhrazená ztráta minulých let tis. Kč	Čistý zisk ztráta tis. Kč	Vlastní kapitál celkem tis. Kč
<b>Stav k 1. lednu 2001</b>	<b>122 000</b>	<b>1 629</b>	<b>60</b>	<b>- 100 751</b>	<b>40 502</b>	<b>63 440</b>
Převody do fondů	0	2 025	0	0	- 2 025	0
Převod do neuhrazené ztráty	0	0	0	38 477	- 38 477	0
Ztráta roku 2001	0	0	0	0	- 3 566	- 3 566
<b>K 31. prosinci 2001</b>	<b>122 000</b>	<b>3 654</b>	<b>60</b>	<b>- 62 274</b>	<b>- 3 566</b>	<b>59 874</b>
Použití fondů	0	- 3 566	0	0	3 566	0
Ztráta roku 2002	0	0	0	0	- 19 911	- 19 911
<b>K 31. prosinci 2002</b>	<b>122 000</b>	<b>88</b>	<b>60</b>	<b>- 62 274</b>	<b>- 19 911</b>	<b>39 963</b>
Použití fondů	0	- 88	0	0	88	0
Převod do neuhrazené ztráty	0	0	0	- 19 823	19 823	0
Zisk za rok 2003	0	0	0	0	7 328	7 328
<b>K 31. prosinci 2003</b>	<b>122 000</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>- 82 097</b>	<b>7 328</b>	<b>47 291</b>

### 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Pioneer česká investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) je právnická osoba, která vznikla 8. března 1995. Předmětem podnikání je kolektivní investování vykonávané na základě povolení vydaného podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“), shromažďování peněžních prostředků prodejem podílových listů a vytváření podílových fondů z takto získaných prostředků, obhospodařování majetku v podílových a investičních fondech podle statutů těchto fondů a podle Zákona, koupě, prodej a půjčování cenných papírů na vlastní účet.

Složení statutárního orgánu k 31. prosinci 2003 bylo následující:

	Datum odvolání	Datum jmenování
Ing. Vladimír Fichtner	19. března 2003	
Ing. Ivan Zahradka	19. března 2003	
Ms. Nina Tobiášová		19. března 2003
Mr. Roman Pospíšil		19. března 2003
Mr. Daniel Keith Kingsbury	2. ledna 2004	25. června 2003

Jediným akcionářem Společnosti byla společnost Pioneer Global Asset Management, S.p.A., se sídlem Galleria San Carlo, 6, Miláno 20122, Itálie. Konečnou mateřskou společností je Unicredito Italiano S.p.A.

Společnost obhospodařuje otevřený podílový fond Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. - otevřený podílový fond (dále jen „Fond“).

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškou Ministerstva financí ČR (dále jen „MF ČR“) č. 501/2002 Sb. a postupy účtování pro banky a některé finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován přeceněním finančních nástrojů určených k obchodování a k prodeji na jejich reálnou hodnotu.

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

### (b) Cizí měny

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

### (c) Pohledávky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka. V případě pořízení pohledávky nákupem se za její pořizovací cenu považují i náklady související s pořízením, např. náklady na znalecké posudky nakupovaných pohledávek, odměny právníkům a provize.

### (d) Rezervy

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

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 se vykazuje ve výnosech.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění, tudíž vyplývající kurzové rozdíly jsou vykázány stejným způsobem.

### (e) Opravné položky

Výše opravných položek k rizikovým aktivům vychází z ocenění vymahatelné částky z těchto aktiv k rozvahovému dni po zohlednění současné hodnoty zajištění při nuceném prodeji.

Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem majetku ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

Opravné položky k majetku vedenému v cizí měně se tvoří v této cizí měně. Kurzové rozdíly se vykazují stejně jako kurzové rozdíly z přecenění majetku, k němuž se vztahují.

### (f) Hmotný a nehmotný majetek

Hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou a je odpisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti. Roční odpisové sazby jsou následující:

Roční sazba

Inventář	17%
Motorová vozidla	25%
Software	25%
Zřizovací výdaje	20%

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

**(g) Daň z přidané hodnoty**

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

**(h) Odložená daň**

Odložená daň je vypočtena sazbou platnou pro období, v němž se očekává její realizace. 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.

**(i) Osobní náklady a penzijní připojištění**

Osobní náklady jsou zahrnuty ve správních nákladech a zahrnují i příjem vedení společnosti a členů 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.

**(j) Spřízněné strany**

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové představenstva, dozorčí rady a vedoucí zaměstnanci Společnosti a jejich příbuzní;
- společnosti, v nichž členové orgánů a vedoucí zaměstnanci Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři ovládající Společnost a společnosti jimi ovládané.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 17.

**(k) 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.

**(l) Změny účetních postupů**

Od 1. ledna 2003 je použití opravných položek a rezerv vykázáno jako snížení nákladů. Údaje za minulá období byly srovnatelně upraveny. Tyto změny neměly dopad na hospodářský výsledek a vlastní kapitál Společnosti během roku 2003.

Od 1. ledna 2002 došlo podle novely zákona o účetnictví k významným změnám v postupech účtování, oceňování i vykazování finanční pozice a výsledků hospodaření. Tyto změny neměly žádný významný dopad na vlastní kapitál Společnosti k 1. lednu 2002 a výkaz zisku a ztráty v roce 2002.



### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Běžné účty u bank	4 143	7 295	3 642
Termínové vklady u bank	50 500	37 900	56 454
	<b>54 643</b>	<b>45 195</b>	<b>60 096</b>

### 4 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK

#### DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

##### POŘIZOVACÍ CENA

	31. prosince 2001 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	Přírůstky tis. Kč	Vyřazení tis. Kč	31. prosince 2003 tis. Kč
Software	1 779	1 002	0	272	730
Zřizovací výdaje	480	480	0	480	0
	<b>2 259</b>	<b>1 482</b>	<b>0</b>	<b>752</b>	<b>730</b>

##### OPRÁVKY

	31. prosince 2001 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	Odpisy tis. Kč	Vyřazení tis. Kč	31. prosince 2003 tis. Kč
Software	1 481	932	35	272	695
Zřizovací výdaje	480	480	0	480	0
	<b>1 961</b>	<b>1 412</b>	<b>35</b>	<b>752</b>	<b>695</b>
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>298</b>	<b>70</b>			<b>35</b>

#### PROVOZNÍ DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

##### POŘIZOVACÍ CENA

	31. prosince 2001 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	Přírůstky tis. Kč	Vyřazení tis. Kč	31. prosince 2003 tis. Kč
Auta	6 828	3 298	0	1 554	1 744
Stroje a zařízení	12 217	10 544	69	1 093	9 520
	<b>19 045</b>	<b>13 842</b>	<b>69</b>	<b>2 647</b>	<b>11 264</b>

**OPRÁVKY**

	31. prosince 2001 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	Odpisy tis. Kč	Vyřazení tis. Kč	31. prosince 2003 tis. Kč
Auta	4 093	1 127	1 567	1 554	1 140
Stroje a zařízení	8,855	8 995	720	1 093	8 622
	<b>12 948</b>	<b>10 122</b>	<b>2 287</b>	<b>2 647</b>	<b>9 762</b>
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>6 097</b>	<b>3 720</b>			<b>1 502</b>

**5 OSTATNÍ AKTIVA**

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Poskytnuté zálohy	2 469	2 452	1 637
Pohledávky z obchodního styku	401	4 739	5 649
Pohledávky za státem	300	199	363
Ostatní pohledávky	256	327	123
Kurzové rozdíly aktivní	0	24	4
	<b>3 426</b>	<b>7 741</b>	<b>7 776</b>
Opravná položka k ostatním pohledávkám (bod 6)	- 247	- 123	0
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>3 179</b>	<b>7 618</b>	<b>7 776</b>

Všechny pohledávky platnosti jsou nezajištěny.

**6 OPRAVNÉ POLOŽKY**

Změnu stavu opravných položek lze analyzovat takto:

**Opravné položky k ostatním pohledávkám  
tis. Kč**

<b>K 31. prosinci 2001</b>	<b>0</b>
Tvorba	123
<b>K 31. prosinci 2002</b>	<b>123</b>
Tvorba	124
<b>K 31. prosinci 2003</b>	<b>247</b>

## 7 OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Závazky z obchodního styku	2 373	1 822	6 294
Závazek vůči státnímu rozpočtu	286	444	513
Závazky vůči zaměstnancům	874	1 273	1 585
Závazky vůči institucím sociálního zabezpečení	549	628	1 140
<b>Závazky celkem</b>	<b>4 082</b>	<b>4 167</b>	<b>9 532</b>
Výroční zpráva	130	109	150
Jiné služby	1 943	3 603	2 596
Manažerské odměny	0	5 430	902
Odměny zaměstnancům	0	1 805	1 663
Informační technologie	519	1 778	0
Ostatní	0	227	0
<b>Dohadné položky pasivní celkem</b>	<b>2 592</b>	<b>12 952</b>	<b>5 311</b>
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>6 674</b>	<b>17 119</b>	<b>14 843</b>

Všechny závazky jsou do data splatnosti a nejsou zajištěny žádným majetkem Společnosti.

## 8 VLASTNÍ KAPITÁL A ÚHRADA ZTRÁTY

### (a) Základní kapitál

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
<b>Splacený základní kapitál</b>	<b>122 000</b>	<b>122 000</b>	<b>122 000</b>

### Emise akcií

Datum a místo vydání	Nominální hodnota akcie Kč	Počet akcií ks	Nominální hodnota tis. Kč
<b>Kmenová akcie na jméno vydána v Praze dne 9. prosince 1997</b>	<b>10 000</b>	<b>12 200</b>	<b>122 000</b>

### (b) Změny vlastního kapitálu

Společnost je povinná doplňovat rezervní fond o 5 % z čistého zisku ročně až do dosažení výše 20 % základního kapitálu. Rezervní fond je plněn dle zákonného požadavku. Rezervní fond lze použít výhradně na úhradu ztráty.

### (c) Návrh na rozdělení zisku za rok 2003

Ke dni sestavení účetní závěrky představenstvo Společnosti nerozhodlo o rozdělení zisku.

## 9 POTENCIÁLNÍ ZÁVAZKY

Vedení Společnosti si není vědomo žádných potenciálních závazků Společnosti k 31. prosinci 2003.

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
Úroky z běžných vkladů	78	77	101
Úroky z termínovaných vkladů	699	1 294	2 401
	<b>777</b>	<b>1 371</b>	<b>2 502</b>

## 11 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
Odměna za obhospodařování investičních a podílových fondů	54 630	63 095	79 644
Prodejní, odkupní a výměnné poplatky	1 405	2 995	17 720
Ostatní finanční výnosy	0	22	3
	<b>56 035</b>	<b>66 112</b>	<b>97 367</b>

## 12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
Poradenské služby	8 364	9 552	0
Dealerské provize	1 030	2 192	18 798
Distributorské poplatky	1 313	1 859	2 817
Členské poplatky – Americká obchodní komora a Unie investičních společností ČR	164	434	429
Ostatní poplatky	95	100	28
	<b>10 966</b>	<b>14 137</b>	<b>22 072</b>

## 13 ČISTÁ ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Ztráta z finančních operací za rok 2003 ve výši 318 tis. Kč (2002: 1 370 tis. Kč, 2001: 404 tis. Kč) je tvořena kurzovými ztrátami.

## 14 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
Tržby z prodeje hmotného a nehmotného majetku	1 055	1 502	0
Přijatá pojistná plnění	846	579	21
Ostatní výnosy z běžné činnosti	0	0	47
	<b>1 901</b>	<b>2 081</b>	<b>68</b>

## 15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a přijaté odměny byly následující:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Průměrný počet členů představenstva	3	3	3
Průměrný počet členů dozorčí rady	2	2	2
Průměrný počet členů vedení	5	5	3
Průměrný počet ostatních zaměstnanců	18	31	36

<b>Mzdové náklady</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
Mzdy a odměny členům představenstva	6 032	7 561	4 836
Mzdy a odměny ostatním členům vedení	1 016	1 825	0
Mzdy a odměny členů dozorčí rady	0	0	0
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	8 174	11 923	17 542
Sociální náklady a zdravotní pojištění	5 308	7 437	7 817
	<b>20 530</b>	<b>28 746</b>	<b>30 195</b>

Ostatní správní náklady je možné analyzovat takto:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
Cestovné	748	2 050	3 772
Náklady na reprezentaci	754	1 622	7 676
Propagační materiál, ostatní spotřeba	674	1 997	4 107
Marketingové a reklamní náklady	3 146	3 493	11 013
Nájemné kancelář a související služby	4 423	4 400	3 658
Náklady související s činností předsedy představenstva	760	10 952	1 294
Právní služby a audit	923	609	519
Služby výpočetní techniky a poradenství	2 891	10 784	10 412
Ostatní služby	2 833	4 570	5 225
	<b>17 152</b>	<b>40 477</b>	<b>47 676</b>

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
Zisk (+) / ztráta (-) před zdaněním	7 328	- 19 911	- 3 566
Daňově neuznané náklady	1 874	14 536	11 308
Nezdanitelné výnosy	0	- 79	- 29
Zdanitelná zisk (ztráta)	9 202	- 5 454	7 713
Přesun/(použití) do ztrát z předchozích období	- 9 202	5 454	- 7 713
Základ daně	0	0	0
<b>Daň z příjmu právnických osob ve výši 31 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Odloženou daňovou pohledávku lze analyzovat následovně:

	<b>31. prosince 2003</b>	<b>31. prosince 2002</b>	<b>31. prosince 2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
Kumulované daňové ztráty předchozích období	6 938	34 411	33 689
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou dlouhodobého majetku	- 792	- 338	- 1 180
Kumulovaný nerealizovaný daňový odpočet u pořízeného dlouhodobého majetku	0	0	104
<b>Celkem</b>	<b>6 146</b>	<b>34 073</b>	<b>32 613</b>
<b>Potenciální odložená daňová pohledávka (2003: 28 %; 2002 a 2001: 31 %)</b>	<b>1 908</b>	<b>10 563</b>	<b>10 110</b>

Potenciální odložená daňová pohledávka ve výši 1 908 tis. Kč k 31. prosinci 2003 (31. prosince 2002: 10 563 tis. Kč) zahrnující nevyužitě daňové ztráty a jiné rozdíly nebyla vykázána, neboť nebylo pravděpodobné, že bude v budoucnosti dostatečný daňový zisk, proti němuž bude možné tuto odloženou daňovou pohledávku využít.

Potenciální odložená daňová pohledávka ve výši 10 110 tis. Kč k 31. prosinci 2001 nebyla vykázána, neboť nebylo nepochybně prokázáno, že bude v budoucnosti dostatečný daňový zisk, proti němuž bude možné tuto odloženou daňovou pohledávku využít.

## 17 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Společnost vykazuje tyto zůstatky se spřízněnými stranami Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. - otevřený podílový fond; Pioneer česká finanční společnost, s.r.o.; Pioneer International Corporation; Pioneer Investment Management Limited, která byla do konce roku 2001 sesterskou společností jediného akcionáře společnosti Pioneer International Corporation; Pioneer Global Investment Limited; Pioneer Global Asset Management, S.p.A., který je jediným akcionářem Společnosti:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Pohledávky</b>			
Poplatek za správu Fondu	16	4 492	5 482
Nájemné – předběžné platby	2 382	988	1 302
Ostatní	384	1 141	166
	<b>2 782</b>	<b>6 621</b>	<b>6 950</b>
<b>Závazky a dohadné položky pasivní</b>			
Informační technologie	459	1 778	0
Pojištění proti investičním rizikům	0	1 236	0
Poplatek za poradenství	700	700	1 000
Zálohy za služby	730	486	208
Ostatní	681	72	30
	<b>2 570</b>	<b>4 272</b>	<b>1 238</b>
<b>Výnosy</b>			
Poplatek za správu Fondu	54 630	63 095	79 644
Prodej, odkup and směnné poplatky z Fondu	1 405	2 995	17 720
Ostatní	0	860	0
	<b>56 035</b>	<b>66 950</b>	<b>97 364</b>
<b>Náklady</b>			
Nájem a služby	4 423	3 948	3 450
Poplatek za poradenství (bod 12)	8 364	9 552	0
Ostatní služby	954	3 014	0
	<b>13 741</b>	<b>16 514</b>	<b>3 450</b>
<b>Fondy ve správě Společnosti</b>			
		<b>Čistá hodnota spravovaných aktiv</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond</b>	<b>2 841 805</b>	<b>2 816 771</b>	<b>3 633 502</b>

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly realizovány za obvyklých tržních podmínek. Nezaplacené pohledávky nejsou zajištěny.

## 18 FINANČNÍ RIZIKA

### (a) Tržní riziko

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

#### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

	Tuzemsko tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Celkem tis. Kč
<b>K 31. prosinci 2003</b>			
Pohledávky za bankami	54 643	0	54 643
Jiná aktiva	5 006	0	5 006
	<b>59 649</b>	<b>0</b>	<b>59 649</b>
<b>K 31. prosinci 2002</b>			
Pohledávky za bankami	45 195	0	45 195
Jiná aktiva	11 833	78	11 911
	<b>57 028</b>	<b>78</b>	<b>57 106</b>
<b>K 31. prosinci 2001</b>			
Pohledávky za bankami	60 096	0	60 096
Jiná aktiva	14 532	93	14 625
	<b>74 628</b>	<b>93</b>	<b>74 721</b>

### (b) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn a nepřímo riziku vlivu pohybů kurzů běžných měn na finanční pozici a peněžní toky Fondu.

Finanční aktiva Společnosti nesoucí měnové riziko ve vykazovaných obdobích jsou pouze pohledávky za bankami a představují expozici Společnosti vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně.

Finanční aktiva	Pohledávky za bankami v USD tis. Kč
K 31. prosinci 2003	0
K 31. prosinci 2002	6 464
K 31. prosinci 2001	7 896

### (c) Úrokové riziko a riziko likvidity

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat a vytvářet ztráty v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Finanční aktiva Společnosti nesoucí úrokové riziko a riziko likvidity ve vykazovaných obdobích jsou ostatní pohledávky za bankami. Tato aktiva jsou k 31. prosinci 2003, 2002 a 2001 splatná do 3 měsíců.



## 19 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Dne 7. ledna 2004 uzavřela Živnostenská banka, a.s. smlouvu o prodeji 100 % podílu ve společnosti ŽB-Trust, Investiční Společnost, a.s. (dále jen „ŽB-Trust“) společnosti Pioneer Global Asset Management, S.p.A. (dále jen „PGAM“).

Dne 3. prosince 2003 PGAM, jako jediný akcionář Společnosti, schválil zamýšlenou fúzi Společnosti se společností ŽB-Trust. V rámci této fúze bude nástupnickou společností Pioneer česká investiční společnost, a.s., a rozhodným dnem fúze bude 1. leden 2004.

Na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry se dne 9. ledna 2004 ŽB-Trust stal obhospodařovatelem fondu Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond. Do té doby byl Fond obhospodařován Společností.

Jestliže bude výše uvedená fúze Společnosti se společností ŽB-Trust schválena Komisí pro cenné papíry, vzniknou Společnosti určité budoucí náklady. Tyto náklady zahrnují náklady na plánované snížení počtu zaměstnanců, závazky vyplývajícími z nájemních smluv nebo sankce za předčasné ukončení pronájmu budov (maximální sankce činí 5 488 tis. Kč). Náklady budou vynaloženy zejména v roce 2004 a částečně také v roce 2005. Jejich přesné vyčíslení závisí na řadě nejistých faktorů.

Vedení Společnosti se nedomnívá, že po rozvahovém dni nastaly jiné události, které by mohly významně ovlivnit účetní závěrku sestavenou k 31. prosinci 2003.

5. března 2004

Podpis statutárního zástupce Společnosti



Mgr. Roman Pospíšil  
místopředseda představenstva



Mgr. Nina Tobiašová  
členka představenstva

# **Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. - otevřený podílový fond**

*Zpráva nezávislých auditorů a účetní závěrka za rok končící 31. 12. 2003*

## ZPRÁVA NEZÁVISLÝCH AUDITORŮ

### AKCIONÁŘŮM SPOLEČNOSTI PIONEER TRUST, PIONEER ČESKÁ INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S. - OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

Provedli jsme audit přiložené rozvahy společnosti Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. - otevřený podílový fond (dále "Fond") k 31. prosinci 2003, souvisejícího výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy za rok 2003 uvedených ve výroční zprávě na stranách 35 až 51 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti Pioneer česká investiční společnost, a.s. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. 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 přiložená účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků a vlastního kapitálu Fondu k 31. prosinci 2003, výsledku jeho hospodaření a změn jeho vlastního kapitálu za rok 2003 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací, uvedených na stranách 2 až 16 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2003, s ověřovanou účetní závěrkou Fondu. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

5. března 2004



**PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.**  
zastoupený



**Ing. Pert Kříž**  
partner a auditor, osvědčení č. 1140

## ROZVAHA K 31. PROSINCI 2003

AKTIVA	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>87 965</b>	<b>33 682</b>	<b>148 421</b>
v tom: splatné na požádání	87 965	33 682	148 421
<b>Pohledávky za nebankovními subjekty</b>	<b>43</b>	<b>775</b>	<b>820</b>
v tom: ostatní pohledávky	43	775	820
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>1 124 696</b>	<b>1 251 646</b>	<b>1 587 197</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi	759 485	1 111 668	1 147 762
b) vydané ostatními osobami	365 211	139 978	439 435
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>1 685 239</b>	<b>1 614 670</b>	<b>2 009 208</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>33 147</b>	<b>18 800</b>	<b>10 408</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 931 090</b>	<b>2 919 573</b>	<b>3 756 054</b>

PASIVA	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>89 285</b>	<b>102 802</b>	<b>122 552</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>3 333 010</b>	<b>3 783 618</b>	<b>5 299 303</b>
<b>Oceňovací rozdíly</b>	<b>- 276 079</b>	<b>- 695 219</b>	<b>- 356 973</b>
v tom: z majetku a závazků	- 276 079	- 695 219	- 356 973
<b>Ztráta za účetní období</b>	<b>- 215 126</b>	<b>- 271 628</b>	<b>- 1 308 828</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>2 931 090</b>	<b>2 919 573</b>	<b>3 756 054</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2003

	2003 tis. Kč	2002 tis. Kč	2001 tis. Kč
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>67 508</b>	<b>131 854</b>	<b>166 106</b>
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	65 819	129 692	155 624
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>- 10 707</b>	<b>- 17 135</b>	<b>- 1</b>
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>48 868</b>	<b>42 505</b>	<b>48 042</b>
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>- 86</b>	<b>- 940</b>	<b>- 2 393</b>
<b>Čistá ztráta z finančních operací</b>	<b>- 249 471</b>	<b>- 348 919</b>	<b>- 1 408 910</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>194</b>	<b>4 633</b>	<b>906</b>
<b>Správní náklady</b>	<b>- 59 902</b>	<b>- 70 375</b>	<b>- 89 292</b>
<b>Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám</b>	<b>- 835</b>	<b>- 2 500</b>	<b>- 2 117</b>
<b>Ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>- 204 431</b>	<b>- 260 877</b>	<b>- 1 287 659</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>- 10 695</b>	<b>- 10 751</b>	<b>- 21 169</b>
<b>Ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>- 215 126</b>	<b>- 271 628</b>	<b>- 1 308 828</b>

## PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU

	Kapitálové fondy tis. Kč	Oceňovací rozdíly tis. Kč	Zisk / (ztráta) tis. Kč	Celkem tis. Kč
<b>Zůstatek k 1. lednu 2001</b>	<b>5 224 976</b>	<b>- 740 303</b>	<b>- 29 995</b>	<b>4 454 678</b>
Převod ztráty do fondů	- 29 995	0	29 995	0
Prodej podílových listů	434 289	0	0	434 289
Odkup podílových listů	- 329 967	0	0	- 329 967
Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do hospodářského výsledku	0	383 330	0	383 330
Čistá ztráta za rok 2001	0	0	- 1 308 828	- 1 308 828
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2001</b>	<b>5 299 303</b>	<b>- 356 973</b>	<b>- 1 308 828</b>	<b>3 633 502</b>
Převod ztráty do fondů	- 1 308 828	0	1 308 828	0
Prodej podílových listů	73 532	0	0	73 532
Odkup podílových listů	- 280 389	0	0	- 280 389
Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do hospodářského výsledku	0	- 338 246	0	- 338 246
Čistá ztráta za rok 2002	0	0	- 271 628	- 271 628
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2002</b>	<b>3 783 618</b>	<b>- 695 219</b>	<b>- 271 628</b>	<b>2 816 771</b>
Převod ztráty do fondů	- 271 628	0	271 628	0
Prodej podílových listů	37 618	0	0	37 618
Odkup podílových listů	- 216 598	0	0	- 216 598
Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do hospodářského výsledku	0	419 140	0	419 140
Čistá ztráta za rok 2003	0	0	- 215 126	- 215 126
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2003</b>	<b>3 333 010</b>	<b>- 276 079</b>	<b>- 215 126</b>	<b>2 841 805</b>

### 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. - otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl založen dne 20. února 1995 jako podílový fond investiční společnosti Pioneer česká investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) za účelem kolektivního investování. Poslední verze statutu Fondu (dále jen „Statut“), platná k 31. prosinci 2003, byla schválena Komisí pro cenné papíry a vstoupila v platnost dne 4. září 2003.

Strategie Fondu je zaměřena na investice do vybraných akcií a dluhopisů na vybraných evropských trzích (včetně České republiky). Fond je vhodný pro klienty vyhledávající balancované řízení rizik, tzn. akciové výnosy nesoucí vyšší riziko jsou stabilizované nižším kolísáním výnosů dluhopisových. Minimální doporučený investiční horizont je 3 roky.

Osobou zodpovědnou za portfolio a cash management je Petr Zajíc.

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „Depozitář“).

Jediným akcionářem Společnosti je Pioneer Global Asset Management, S.p.A., se sídlem Galleria San Carlo, 6, Miláno 20122, Itálie. Konečnou mateřskou společností Společnosti je Unicredito Italiano S.p.A. (změny obhospodařující Společnosti jsou uvedeny v bodě 20 – Následné události)

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, s vyhláškou Ministerstva financí ČR (dále jen „MF ČR“) č. 501/2002 Sb. a postupy účtování pro banky a některé finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován přeceněním všech cenných papírů a derivátů na jejich reálnou hodnotu.

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

### (b) Cizí měny

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“). Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočteny na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným ČNB. Vyplyvající kurzové rozdíly jsou vykázány jako oceňovací rozdíly z přecenění aktiv a závazků ve vlastním kapitálu.

### (c) Cenné papíry k obchodování

Cenné papíry k obchodování jsou cenné papíry, které byly pořízeny s cílem realizovat buď zisk z krátkodobých cenových fluktuací anebo z obchodních marží. Fond investuje pouze do cenných papírů, které splňují tuto definici. Cenné papíry k obchodování jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady vynaložené na jejich pořízení. Následně jsou oceňovány reálnou hodnotou na základě kótovaných tržních cen. Veškeré související nerealizované zisky a ztráty z přecenění cenných papírů k obchodování jsou vykázány v oceňovacích rozdílech ve vlastním kapitálu. Související realizované zisky a ztráty jsou zahrnuty v čistém zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úrokové výnosy jsou vykázány jako úrokové výnosy z dluhových cenných papírů.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena zveřejňovaná domácí nebo zahraniční burzou cenných papírů nebo jiným veřejným trhem k datu ocenění za předpokladu, že cenný papír lze za takovou cenu prodat. V ostatních případech se použije reálná hodnota stanovená pomocí oceňovacího modelu dohodnutá Společností s Depozitářem.

Pokud je zjištěno trvalé snížení hodnoty cenných papírů, objem snížení hodnoty je vyveden z oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu a zahrnut v čistém zisku nebo ztrátě z finančních operací.

### (d) Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

### (e) Datum vykazování transakcí

Všechny nákupy a prodeje aktiv, které vyžadují dodání během časového limitu stanoveného předpisem nebo zvyklostmi trhu („normální“ nákupy a prodeje) jsou vykázány k datu sjednání obchodu. V ostatních případech je za den uskutečnění účetního případu považován den vypořádání a obchod je do té doby považován za termínový derivátový obchod s cenným papírem.

### (f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty s využitím metody efektivní úrokové sazby odvozené ze skutečné pořizovací ceny. Lineární metoda je používána jako aproximace v případě peněžních toků splatných do 12 měsíců od rozvahového dne. Výnosové úroky rovněž zahrnují kupóny z držby cenných papírů s pevným výnosem a naběhlý diskont a ážio z pokladničních poukázek a jiných diskontovaných nástrojů. Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně.

### (g) Pohledávky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka. Nakoupené pohledávky se oceňují cenou pořízení zahrnující všechny náklady, např. znalecký posudek, soudní poplatky a provize.

**(h) Rezervy**

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

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 se vykazuje ve výnosech.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění, tudíž vyplývající kurzové rozdíly jsou vykazány stejným způsobem.

**(i) Opravné položky**

Výše opravných položek k rizikovým aktivům vychází z ocenění vymahatelné částky z těchto aktiv k rozvahovému dni po zohlednění současné hodnoty zajištění při nuceném prodeji.

Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem majetku ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

Opravné položky k majetku vedenému v cizí měně se tvoří v této cizí měně. Kurzové rozdíly se vykazují stejně jako kurzové rozdíly z přecenění majetku, k němuž se vztahují.

**(j) Daň z přidané hodnoty**

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

**(k) Daňový náklad**

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

**(l) 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.

Odložená daň z dočasných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiv a závazků v rozvaze a jejich daňovou hodnotou vzniká převážně z nerealizovaných zisků nebo ztrát při přecenění cenných papírů (viz bod 2 (c)) a je účtováno přímo proti oceňovacím rozdílům.

**(m) Spřízněné strany**

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- Společnost spravující Fond, členové jejího představenstva a dozorčí rady, vedoucí zaměstnanci Společnosti a jejich příbuzní;
- společnosti, v nichž členové orgánů a vedoucí zaměstnanci Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast;
- akcionáři ovládající Společnost spravující Fond a společnosti jimi ovládané.

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

**(n) 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.

#### (o) Změny účetních postupů

Od 1. ledna 2003 je použití opravných položek a rezerv vykázáno jako snížení nákladů. Údaje za minulá období byly srovnatelně upraveny. Tyto změny neměly dopad na hospodářský výsledek a vlastní kapitál Fondu během roku 2003. Od roku 2003 provádí Společnost časové rozlišení nákladů na audit Fondu.

Od 1. ledna 2002 došlo podle novely zákona o účetnictví k významným změnám v postupech účtování, oceňování i vykazování finanční pozice a výsledků hospodaření. Tyto změny neměly žádný významný dopad na vlastní kapitál Fondu k 1. lednu 2002. Údaje za předchozí období byly odpovídajícím způsobem upraveny.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
<b>Běžné účty u bank</b>	<b>87 965</b>	<b>33 682</b>	<b>148 421</b>

### 4 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Pohledávky za majiteli podílových listů	2 781	2 794	2 820
Pohledávky z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů	4 065	4 026	1 545
	<b>6 846</b>	<b>6 820</b>	<b>4 365</b>
Opravné položky k ohroženým pohledávkám (bod 8)	- 6 803	- 6 045	- 3 545
	<b>43</b>	<b>775</b>	<b>820</b>

### 5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

V reálné hodnotě:

Název cenného papíru	Obchodovatelnost	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Státní dluhopisy	Burza cenných papírů Praha („BCPP“) Hlavní trh	759 485	1 111 969	1 147 762
Ostatní kótované dluhopisy	BCPP Hlavní trh	78 814	5 445	188 223
	BCPP Vedlejší trh	197 161	24 665	0
	BCPP Volný trh	89 236	109 567	251 212
		<b>1 124 696</b>	<b>1 251 646</b>	<b>1 587 197</b>

Všechny dluhové cenné papíry jsou cennými papíry k obchodování.



**V ceně pořízení bez transakčních nákladů:**

Druh cenného papíru	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Státní dluhopisy	700 835	963 559	996 173
Ostatní kótované dluhopisy	360 024	151 109	396 644
Nekótované dluhopisy	94 117	94 117	94 117
	<b>1 154 976</b>	<b>1 208 785</b>	<b>1 486 934</b>

**6 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A JINÉ PODÍLY**
**V reálné hodnotě:**

Název cenného papíru	Obchodovatelnost	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Akcie	BCPP Volný trh	2 543	1 295	1 516
	Zahraniční burzovní trhy	1 677 009	1 609 540	2 006 121
	Organizovaný OTC trh	5 687	3 835	1 571
		<b>1 685 239</b>	<b>1 614 670</b>	<b>2 009 208</b>

Kapitálové trhy v České republice nejsou plně rozvinuty. Ceny kotované na veřejných trzích nemusí vždy odpovídat skutečné nabídce a poptávce na trhu nebo ekonomické situaci emitenta. Podílové listy otevřených podílových fondů jsou tyto fondy povinny odkoupit za cenu rovnající se výši podílu na aktuální účetní hodnotě fondu sníženou o odkupní poplatky.

**7 OSTATNÍ AKTIVA**

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Zúčtování se státním rozpočtem	32 852	18 427	9 819
Ostatní pohledávky	371	373	589
	<b>33 223</b>	<b>18 800</b>	<b>10 408</b>
Opravné položky (bod 8)	- 76	0	0
	<b>33 147</b>	<b>18 800</b>	<b>10 408</b>

## 8 OPRAVNÉ POLOŽKY

Změnu stavu opravných položek v letech 2001, 2002 a 2003 lze analyzovat takto:

	Opravné položky k obchodním pohledávkám tis. Kč	Ostatní opravné položky tis. Kč	Opravné položky celkem tis. Kč
<b>K 1. lednu 2001</b>	<b>1 427</b>	<b>0</b>	<b>1 427</b>
Tvorba	2 118	0	2 118
<b>K 31. prosinci 2001</b>	<b>3 545</b>	<b>0</b>	<b>3 545</b>
Tvorba	2 500	0	2 500
<b>K 31. prosinci 2002</b>	<b>6 045</b>	<b>0</b>	<b>6 045</b>
Tvorba	758	76	834
<b>K 31. prosinci 2003</b>	<b>6 803</b>	<b>76</b>	<b>6 879</b>

## 9 OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Závazky k podílníkům	88 312	97 661	116 521
Ostatní závazky	973	5 141	6 031
	<b>89 285</b>	<b>102 802</b>	<b>122 552</b>

K 31. prosinci 2003 závazky k podílníkům zahrnují závazky k podílníkům fondu Credit Suisse český otevřený podílový fond, Credit Suisse Asset Management investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond (dále jen „fond CSAM“) ve výši 86 679 tis. Kč (k 31. prosinci 2002: 95 589 tis. Kč, k 31. prosinci 2001: 111 996 tis. Kč). Závazky k podílníkům fondu CSAM představují hodnotu dosud nepřeměněných podílových listů fondu CSAM za podílové listy Fondu. Nárok na přeměnu podílových listů vznikl dne 28. února 2001 v souvislosti se sloučením fondu CSAM s Fondem.

## 10 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

### Vlastní kapitál na podílový list

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
<b>Cenné papíry:</b>			
- dluhové cenné papíry (bod 5)	1 124 696	1 251 646	1 587 197
- akcie a podílové listy (bod 6)	1 685 239	1 614 670	2 009 208
<b>Portfolio celkem</b>	<b>2 809 935</b>	<b>2 866 316</b>	<b>3 596 405</b>
Běžné účty u bank (bod 3)	87 965	33 682	148 421
Pohledávky za nebankovními subjekty (bod 4)	43	775	820
Ostatní aktiva (bod 7)	33 147	18 800	10 408
Celková aktiva Fondu	2 931 090	2 919 573	3 756 054
<b>Mínus:</b>			
- ostatní pasiva (bod 9)	- 89 285	- 102 802	- 122 552
<b>Vlastní kapitál Fondu</b>	<b>2 841 805</b>	<b>2 816 771</b>	<b>3 633 502</b>
Počet vydaných podílových listů (kusy)	3 279 814	3 506 684	3 754 551
<b>Vlastní kapitál na 1 podílový list (Kč)</b>	<b>0,866453</b>	<b>0,803258</b>	<b>0,967760</b>

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list. Vydávání a odkup podílových listů je upraven o prémii nebo diskont placený Společnosti stanovený Statutem Fondu.

Čistá hodnota aktiv na podílový list dosáhla 0,866453 Kč k 31. prosinci 2003, což představuje nárůst o 7,9 % v porovnání s hodnotou k 31. prosinci 2002 a pokles o 10,5 % v porovnání s hodnotou k 31. prosinci 2001.

Podílové listy prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

	2003 ks	2002 ks	2001 ks
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	3 506 684	3 754 551	3 690 495
Prodané podílové listy	43 200	78 059	386 318
Odkoupené podílové listy	- 270 070	- 325 926	- 322 262
<b>Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci</b>	<b>3 279 814</b>	<b>3 506 684</b>	<b>3 754 551</b>

Podílové listy vlastněné členy představenstva, dozorčí rady a vedení Společnosti lze analyzovat následujícím způsobem:

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Představenstvo	261 801	258 815	256 634
Ostatní členové vedení	0	316 515	381 335
Dozorčí rada	0	433 028	38 410
	<b>261 801</b>	<b>1 008 358</b>	<b>676 379</b>

### Úhrada ztráty

Ztráta ve výši 215 126 tis. Kč za rok 2003 bude převedena do kapitálových fondů.

### Oceňovací rozdíly

	31. prosince 2003 tis. Kč	31. prosince 2002 tis. Kč	31. prosince 2001 tis. Kč
Akcie a jiné majetkové cenné papíry	- 216 034	- 675 370	- 355 016
Dluhové cenné papíry	- 59 930	- 19 820	2 525
Ostatní	- 115	- 29	- 4 482
	<b>- 276 079</b>	<b>- 695 219</b>	<b>- 356 973</b>

### 11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2003 tis. Kč	2002 tis. Kč	2001 tis. Kč
Úroky z běžných účtů	16	26	38
Úroky z termínových deposit	1 673	2 136	10 444
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	65 819	129 692	155 624
	<b>67 508</b>	<b>131 854</b>	<b>166 106</b>

### 12 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

	2003 tis. Kč	2002 tis. Kč	2001 tis. Kč
Debetní úroky z běžných účtů	- 12	- 4	- 1
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	- 10 695	- 17 131	0
	<b>- 10 707</b>	<b>- 17 135</b>	<b>- 1</b>

### 13 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2003 tis. Kč	2002 tis. Kč	2001 tis. Kč
Bankovní poplatky	86	138	328
Poplatky z obchodování	0	802	2 065
	<b>86</b>	<b>940</b>	<b>2 393</b>

## 14 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2003 tis. Kč	2002 tis. Kč	2001 tis. Kč
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>48 868</b>	<b>42 505</b>	<b>48 042</b>

Veškeré výnosy z dividend pocházejí z držby cenných papírů.

## 15 ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2003 tis. Kč	2002 tis. Kč	2001 tis. Kč
Prodej cenných papírů	- 197 815	- 348 919	- 1 408 910
Kurzové ztráty	- 51 656	0	0
	<b>- 249 471</b>	<b>- 348 919</b>	<b>- 1 408 910</b>

## 16 SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2003 tis. Kč	2002 tis. Kč	2001 tis. Kč
Poplatky za obhospodařování (bod 19)	54 630	63 095	79 644
Poplatky Depozitáři	3 990	5 837	7 483
Audit	1 261	567	525
Ostatní správní náklady	21	876	1 640
	<b>59 902</b>	<b>70 375</b>	<b>89 292</b>

Fond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

Poplatek za obhospodařování placený Společností činí 2% průměrné roční čisté hodnoty aktiv Fondu. Poplatek Depozitáři činí 0,11 % průměrné roční čisté hodnoty aktiv (do ledna 2003: 0,15 %) a poplatky odvíjející se od objemu transakcí.

Od roku 2003 Společnost provádí časové rozlišení nákladů na audit Fondu.

## 17 DAŇ Z PŘÍJMŮ

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
Ztráta před zdaněním	- 204 431	- 260 877	- 1 287 659
Trvalé rozdíly mezi ziskem a daňovým základem:			
Výnosy nepodléhající zdanění	- 49 668	- 47 858	- 67 468
Daňově neuznatelné náklady	835	2 500	2 117
Odečet daňové ztráty z minulých let	0	0	1 397 438
Daňový základ nebo daňová ztráta	- 253 264	- 306 235	44 428
Daň z příjmů ve výši 15 %	0	0	6 664
Daň z příjmů z dividend	2 033	1 378	1 468
Srážková daň z dluhových a zahraničních cenných papírů	8 662	9 373	13 037
<b>Daň z příjmů</b>	<b>10 695</b>	<b>10 751</b>	<b>21 169</b>
<b>Potenciální odložená daňová pohledávka</b>			
Oceňovací rozdíly	41 412	104 283	53 545
Daňově odečitatelné ztráty minulých let	246 067	293 189	247 179
	<b>287 479</b>	<b>397 472</b>	<b>300 724</b>

Potenciální odložená daňová pohledávka nebyla vykázána, neboť není pravděpodobné (do roku 2001: nebylo nepochybně prokázáno), že Fond vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné tuto daňovou pohledávku využít.

## 18 FINANČNÍ RIZIKA

### (a) Tržní riziko

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

Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích.

**Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**
**31. prosince 2003**

	<b>Tuzemsko tis. Kč</b>	<b>Evropská unie tis. Kč</b>	<b>Ostatní Evropa tis. Kč</b>	<b>Ostatní tis. Kč</b>	<b>Celkem tis. Kč</b>
Pohledávky za bankami	87 965	0	0	0	87 965
Pohledávky za nebankovními subjekty	43	0	0	0	43
Dluhové cenné papíry	1 045 882	78 814	0	0	1 124 696
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	8 230	1 449 650	227 359	0	1 685 239
Jiná aktiva	33 147	0	0	0	33 147
	<b>1 175 267</b>	<b>1 528 464</b>	<b>227 359</b>	<b>0</b>	<b>2 931 090</b>

**31. prosince 2002**

	<b>Tuzemsko tis. Kč</b>	<b>Evropská unie tis. Kč</b>	<b>Ostatní Evropa tis. Kč</b>	<b>Ostatní tis. Kč</b>	<b>Celkem tis. Kč</b>
Pohledávky za bankami	33 682	0	0	0	33 682
Pohledávky za nebankovními subjekty	775	0	0	0	775
Dluhové cenné papíry	1 251 646	0	0	0	1 251 646
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	5 130	1 448 069	161 471	0	1 614 670
Jiná aktiva	18 800	0	0	0	18 800
	<b>1 310 033</b>	<b>1 448 069</b>	<b>161 471</b>	<b>0</b>	<b>2 919 573</b>

**31. prosince 2001**

	<b>Tuzemsko tis. Kč</b>	<b>Evropská unie tis. Kč</b>	<b>Ostatní Evropa tis. Kč</b>	<b>Ostatní tis. Kč</b>	<b>Celkem tis. Kč</b>
Pohledávky za bankami	148 421	0	0	0	148 421
Pohledávky za nebankovními subjekty	820	0	0	0	820
Dluhové cenné papíry	1 587 197	0	0	0	1 587 197
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	3 087	1 842 429	163 634	58	2 009 208
Jiná aktiva	10 408	0	0	0	10 408
	<b>1 749 933</b>	<b>1 842 429</b>	<b>163 634</b>	<b>58</b>	<b>3 756 054</b>

**(b) Měnové riziko**

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

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně.

**31. prosince 2003**

	<b>CZK</b> tis. Kč	<b>EUR</b> tis. Kč	<b>GBP</b> tis. Kč	<b>Ostatní</b> tis. Kč	<b>Celkem</b> tis. Kč
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	59 148	9 275	18 488	1 054	87 965
Pohledávky za nebankovními subjekty	43	0	0	0	43
Dluhové cenné papíry	1 124 696	0	0	0	1 124 696
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	8 230	880 319	507 046	289 644	1 685 239
Ostatní aktiva	33 147	0	0	0	33 147
	<b>1 225 264</b>	<b>889 594</b>	<b>525 534</b>	<b>290 698</b>	<b>2 931 090</b>
<b>Finanční pasiva</b>	<b>- 89 285</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 89 285</b>
<b>Čistá finanční aktiva</b>	<b>1 135 979</b>	<b>889 594</b>	<b>525 534</b>	<b>290 698</b>	<b>2 841 805</b>

**As at 31. prosince 2002**

	<b>CZK</b> tis. Kč	<b>EUR</b> tis. Kč	<b>GBP</b> tis. Kč	<b>Ostatní</b> tis. Kč	<b>Celkem</b> tis. Kč
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	18 321	6 675	8 612	74	33 682
Pohledávky za nebankovními subjekty	775	0	0	0	775
Dluhové cenné papíry	1 251 646	0	0	0	1 251 646
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 130	870 518	562 704	176 318	1 614 670
Ostatní aktiva	18 800	0	0	0	18 800
	<b>1 294 672</b>	<b>877 193</b>	<b>571 316</b>	<b>176 392</b>	<b>2 919 573</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>- 102 802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 102 802</b>
<b>Čistá finanční aktiva</b>	<b>1 191 870</b>	<b>877 193</b>	<b>571 316</b>	<b>176 392</b>	<b>2 816 771</b>

**31. prosince 2001**

	<b>CZK</b> tis. Kč	<b>EUR</b> tis. Kč	<b>GBP</b> tis. Kč	<b>Ostatní</b> tis. Kč	<b>Celkem</b> tis. Kč
<b>Finanční aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	20 622	77 177	327	50 295	148 421
Pohledávky za nebankovními subjekty	820	0	0	0	820
Dluhové cenné papíry	1 587 197	0	0	0	1 587 197
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 087	1 251 989	517 342	236 790	2 009 208
Ostatní aktiva	10 408	0	0	0	10 408
	<b>1 622 134</b>	<b>1 329 166</b>	<b>517 669</b>	<b>287 085</b>	<b>3 756 054</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>- 122 552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 122 552</b>
<b>Čistá finanční aktiva</b>	<b>1 499 582</b>	<b>1 329 166</b>	<b>517 669</b>	<b>287 085</b>	<b>3 633 502</b>



### (c) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat a vytvářet ztráty v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, přecenění nebo splatnosti.

#### 31. prosince 2003

	Do 3 měsíců tis. Kč	3-12 měsíců tis. Kč	1-5 let tis. Kč	Více než 5 let tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
<b>Finanční aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	87 965	0	0	0	0	87 965
Pohledávky za nebankovními subjekty	43	0	0	0	0	43
Dluhové cenné papíry	118 549	84 892	533 914	387 341	0	1 124 696
Akcíe a podílové listy	0	0	0	0	1 685 239	1 685 239
	<b>206 557</b>	<b>84 892</b>	<b>533 914</b>	<b>387 341</b>	<b>1 685 239</b>	<b>2 897 943</b>

#### 31. prosince 2002

	Do 3 měsíců tis. Kč	3-12 měsíců tis. Kč	1-5 let tis. Kč	Více než 5 let tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
<b>Finanční aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	33 682	0	0	0	0	33 682
Pohledávky za nebankovními subjekty	775	0	0	0	0	775
Dluhové cenné papíry	292 390	42 134	511 975	405 147	0	1 251 646
Akcíe a podílové listy	0	0	0	0	1 614 670	1 614 670
	<b>326 847</b>	<b>42 134</b>	<b>511 975</b>	<b>405 147</b>	<b>1 614 670</b>	<b>2 900 773</b>

#### 31. prosince 2001

	Do 3 měsíců tis. Kč	3-12 měsíců tis. Kč	1-5 let tis. Kč	Více než 5 let tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
<b>Finanční aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	148 421	0	0	0	0	148 421
Pohledávky za nebankovními subjekty	820	0	0	0	0	820
Dluhové cenné papíry	51 472	90 297	1 096 869	348 559	0	1 587 197
Akcíe a podílové listy	0	0	0	0	2 009 208	2 009 208
	<b>200 713</b>	<b>90 297</b>	<b>1 096 869</b>	<b>348 559</b>	<b>2 009 208</b>	<b>3 745 646</b>

**(d) Riziko likvidity**

Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků. Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve vlastním kapitálu, nicméně, možnost zpětného odkupu stanovená ve Statutu fondu představuje největší riziko likvidity Fondu a výsledný úbytek peněžních prostředků nelze spolehlivě odhadnout. Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

**31. prosince 2003**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3-12 měsíců</b>	<b>1-5 let</b>	<b>Více než 5 let</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Finanční aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	87 965	0	0	0	0	87 965
Pohledávky za nebankovními subjekty	43	0	0	0	0	43
Dluhové cenné papíry	118 549	84 892	533 914	387 341	0	1 124 696
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 685 239	1 685 239
Ostatní aktiva	33 147	0	0	0	0	33 147
	<b>239 704</b>	<b>84 892</b>	<b>533 914</b>	<b>387 341</b>	<b>1 685 239</b>	<b>2 931 090</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>- 89 285</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 89 285</b>
<b>Čistá finanční aktiva</b>	<b>150 419</b>	<b>84 892</b>	<b>533 914</b>	<b>387 341</b>	<b>1 685 239</b>	<b>2 841 805</b>

**31. prosince 2002**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3-12 měsíců</b>	<b>1-5 let</b>	<b>Více než 5 let</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Finanční aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	33 682	0	0	0	0	33 682
Pohledávky za nebankovními subjekty	775	0	0	0	0	775
Dluhové cenné papíry	292 390	0	511 975	447 281	0	1 251 646
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 614 670	1 614 670
Ostatní aktiva	18 800	0	0	0	0	18 800
	<b>345 647</b>	<b>0</b>	<b>511 975</b>	<b>447 281</b>	<b>1 614 670</b>	<b>2 919 573</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>- 102 802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 102 802</b>
<b>Čistá finanční aktiva</b>	<b>242 845</b>	<b>0</b>	<b>511 975</b>	<b>447 281</b>	<b>1 614 670</b>	<b>2 816 771</b>

**31. prosince 2001**

	<b>Do 3 měsíců</b> tis. Kč	<b>3-12 měsíců</b> tis. Kč	<b>1-5 let</b> tis. Kč	<b>Více než 5 let</b> tis. Kč	<b>Nespecifikováno</b> tis. Kč	<b>Celkem</b> tis. Kč
<b>Finanční aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	148 421	0	0	0	0	148 421
Pohledávky za nebankovními subjekty	820	0	0	0	0	820
Dluhové cenné papíry	31 113	25 062	1 096 869	434 153	0	1 587 197
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 009 208	2 009 208
Ostatní aktiva	10 408	0	0	0	0	10 408
	<b>190 762</b>	<b>25 062</b>	<b>1 096 869</b>	<b>434 153</b>	<b>2 009 208</b>	<b>3 756 054</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>- 122 552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 122 552</b>
<b>Čistá finanční aktiva</b>	<b>68 210</b>	<b>25 062</b>	<b>1 096 869</b>	<b>434 153</b>	<b>2 009 208</b>	<b>3 633 502</b>

**19 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI**

	<b>31. prosince 2003</b> tis. Kč	<b>31. prosince 2002</b> tis. Kč	<b>31. prosince 2001</b> tis. Kč
<b>Aktiva</b>			
Ostatní pohledávky za Společností	338	340	555
<b>Závazky</b>			
Poplatek za obhospodařování placený Společností	14	4 492	5 405
	<b>2003</b> tis. Kč	<b>2002</b> tis. Kč	<b>2001</b> tis. Kč
<b>Poplatek za obhospodařování placený Společností (bod 16)</b>	<b>54 630</b>	<b>63 095</b>	<b>79 644</b>

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek, které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům, a v souladu s podmínkami definovanými ve Statutu Fondu.

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry ze dne 29. prosince 2003 se dne 9. ledna 2004 stala ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. (dále jen „ŽB-Trust“) obhospodařovatelem fondu Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“). Do této doby byl Fond obhospodařován společností Pioneer česká investiční společnost, a.s..

Dne 9. ledna 2004 rozhodlo představenstvo společnosti ŽB - Trust o změně statutu a názvu Fondu. Rozhodnutí Komise pro cenné papíry o změně statutu Fondu není známé k okamžiku sestavení této účetní závěrky.

Dne 27. ledna 2004 byla schválena novela zákona měnící sazbu daně z příjmu Fondu z 15 % na 5 %. Efekt této změny nebyl zpětně zohledněn k rozvahovému dni.

Mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této zprávy nenastaly žádné události významné pro posouzení finanční situace a výsledku hospodaření Fondu.

Tato účetní závěrka byla představenstvem Společnosti schválena a z pověření představenstva Společnosti byla podepsána:

5. března 2004

Podpis statutárního zástupce Společnosti



Mgr. Roman Pospíšil  
místopředseda představenstva



Mgr. Nina Tobiášová  
členka představenstva

## **PIONEER ČESKÁ INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

### **ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI K 31. PROSINCI 2003**

V souladu s příslušnými ustanoveními zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, ve znění pozdějších předpisů, je Pioneer česká investiční společnost, a.s. součástí koncernu, přičemž je v postavení ovládané osoby. Vzhledem k tomu, že se společností nebyla uzavřena ovládací smlouva, je představenstvo společnosti povinno zpracovat písemnou zprávu o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (propojené osoby), a to v průběhu roku končícím 31. prosince 2003 (Rozhodné období). Představenstvo společnosti prohlašuje, že v této zprávě jsou uvedeny všechny významné transakce s propojenými osobami, které nastaly v Rozhodném období.

#### **Propojené osoby**

##### Jediný akcionář společnosti – ovládající osoba

Jediným akcionářem společnosti Pioneer česká investiční společnost, a.s. je společnost Pioneer Global Asset Management S.p.A., se sídlem Galleria San Carlo, 6, Milán 20122, Itálie, společnost řádně založená a existující podle italských právních předpisů.

##### Ovládaná společnost

Pioneer česká investiční společnost, a.s., se sídlem Na Rybníčku 5/1329, 120 00 Praha 2, IČ: 63 07 82 95, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B., vložka 3049, zastoupená Mgr. Romanem Pospíšilem, předsedou představenstva a Mgr. Ninou Tobiášovou, místopředsedou představenstva společnosti.

##### Organizační struktura koncernu

Společnost Pioneer Global Asset Management S.p.A. je členem bankovní skupiny UniCredito Italiano Banking Group. Společnost UniCredito Italiano S.p.A., spolu se společností Rolo Banca 1473 S.p.A., založily společnost Pioneer Global Asset Management S.p.A., za účelem realizace záměru, jehož cílem bylo sjednocení aktivit kolektivního investování (a obecně činností asset managementu, případně činností souvisejících) a tím racionalizace operačních procedur a teritoriální konsolidace v rámci skupiny UniCredito Italiano Banking Group pod jednu majetkovou strukturu, kterou je Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Pioneer Global Asset Management S.p.A. kromě jiných společností také ovládá společnosti Pioneer Investment Management, Limited, Pioneer česká finanční společnost, s.r.o. a ŽB-Trust, investiční společnost, a.s., ŽB-Asset Management, a.s., které jsou v této zprávě uvedeny a se kterými ovládaná společnost v průběhu roku 2003 uzavřela transakce popsané v této zprávě.

Se spřízněnými stranami se uskutečnily následující transakce:

#### **Nákup zboží a služeb v roce 2003**

1) Pioneer česká finanční společnost s.r.o.	5 017 514,12 Kč
2) Pioneer Global Asset Management	400 375,00 Kč
3) Pioneer Investment Management Limited	8 363 636,88 Kč
	<b>13 781 526,00 Kč</b>

- 1) Náklady vzniklé v souvislosti s nákupem služeb od společnosti Pioneer česká finanční společnost s.r.o., IČ: 25 61 12 16, se sídlem Praha 2, Na Rybníčku 5/1329, PSČ: 120 00 jsou náklady za podnájem kancelářských prostor společnosti, na základě Smlouvy o podnájem nebytových prostor, uzavřené mezi stranami dne 30. 5. 2000, ve znění pozdějších dodatků ze dne 29. 6. 2001 a dodatku ze dne 2. 1. 2002. Předmětem této smlouvy je podnájem nebytových prostor (včetně souvisejících služeb) a parkovacích stání v budově „Longin Business Center“, na adrese Praha 2, na Rybníčku 5/1329, které jsou užívány pro účely sídla společnosti. Podnájem nebytových prostor je poskytován za obvyklých obchodních podmínek a v tržních cenách.
- 2) U společnosti Pioneer Global Asset Management, S.p.A. jde o část nákladů spojených se softwarovým účetním programem PeopleSoft8, ohledně kterého společnost uzavřela se společností Pioneer Global Asset Management, S.p.A. podlicenční smlouvou. Sub-licence je poskytována za obvyklých obchodních podmínek a v tržních cenách.
- 3) Náklady v souvislosti s nákupem služeb od společnosti Pioneer Investment Management Limited, založené podle zákonů Irské republiky, se sídlem 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irsko, vznikly na základě smlouvy Investment Advisory Agreement (Smlouva o investičním poradenství), uzavřené mezi stranami dne 1. 12. 2001. Předmětem této smlouvy je poskytování investičního poradenství společnosti v souvislosti s obhospodařováním fondu Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond. Nákup všech služeb investičního poradenství probíhal za obvyklých obchodních podmínek a v tržních cenách.

**Prodej investičního majetku v roce 2003**

Pioneer česká finanční společnost, s.r.o.

530 000,00 Kč

**530 000,00 Kč**

Výnosy vzniklé v souvislosti s prodejem investičního majetku společnosti Pioneer česká finanční společnost s.r.o., jsou výnosy za prodej osobního automobilu, na základě Kupní smlouvy uzavřené 30. 4. 2003, jejímž předmětem byl prodej osobního automobilu. Prodej byl uskutečněn za obvyklých obchodních podmínek a v tržních cenách.

**Zůstatky z prodeje služeb ke konci roku 2003**Pohledávky za spřízněnými stranami:

Pioneer česká finanční společnost, s.r.o.

1 991 835,00 Kč

**1 991 835,00 Kč**

Pohledávky za Pioneer česká finanční společnost s.r.o. vznikly z titulu placení zálohy na podnájem za první čtvrtletí roku 2004 a služeb spojených s podnájmem za první čtvrtletí roku 2004, a to v souladu se Smlouvou o podnájmu nebytových prostor, jak je uvedeno výše.

Závazky ke spřízněným stranám:

1) Pioneer česká finanční společnost, s.r.o.

1 304 828,24 Kč

2) Pioneer Global Asset Management

400 375,00 Kč

3) Pioneer Investment Management Limited

700 000,00 Kč (odhad)

**2 405 203,24 Kč**

- 1) Závazky za společností Pioneer česká finanční společnost, s.r.o. vznikly v souvislosti s přefakturací služeb a nákladů, spojených s běžným obchodním stykem.
- 2) Závazky vzniklé za společností Pioneer Global Asset Management S.p.A. vznikly jako v souvislosti s náklady spojenými se softwarovým účetním programem PeopleSoft8, jak je uvedeno výše.
- 3) Časově rozlišené závazky za společností Pioneer Investment Management Limited jsou neuskutečněným výdajem za prosinec roku 2003 podle smlouvy Investment Advisory Agreement (Smlouva o investičním poradenství), jak je uvedeno výše.

**Další smlouvy**

Koncem roku 2003 byla mezi společnostmi Pioneer česká finanční společnost, s.r.o., Pioneer investiční společnost, a.s., ŽB-Trust, investiční společnost, a.s., ŽB-Asset Management, a.s., na jedné straně, a společností MADSEN & TAYLOR Consulting, a.s. na druhé straně uzavřena dohoda o poskytování služeb, jejímž předmětem je závazek společnosti MADSEN & TAYLOR Consulting, a.s. poskytnout zadavatelům služby spočívající v konzultačních činnostech vedoucích k výběru interního auditora. Náklady z této smlouvy vyplývající spadají až do roku 2004.

Dále, koncem roku 2003 společnost se společností ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. uzavřela smlouvu o převodu obhospodařování fondu Pioneer Trust, Pioneer česká investiční společnost, a.s. – otevřený podílový fond. Předmětem dohody je stanovení povinnosti společnosti ke dni 9. 1. 2004 převést obhospodařování fondu a úprava dalších vzájemných práv a povinností.

Představenstvo společnosti věří, že veškeré uvedené smluvní vztahy vznikly a plnění z nich probíhalo, popř. ještě probíhá, v rámci běžné obchodní činnosti ovládané osoby za standardních podmínek a za obvyklé ceny a že žádná újma ovládané osobě z těchto smluvních vztahů nevznikla. Ovládanou osobou nebyly učiněny žádné právní úkony či přijata nebo uskutečněna opatření v zájmu či na popud propojených osob. Ze žádného vztahu ovládané osoby k propojeným osobám nevznikla ovládané osobě újma. Kromě zmíněných smluv či ostatních právních úkonů zde uvedených, nebyly v zájmu propojených osob učiněny žádné jiné právní úkony.

Stanovisko auditora k této Zprávě o vztazích mezi propojenými osobami je uvedeno v rámci výroku auditora k Výroční zprávě společnosti za rok 2003.



Mgr. Roman Pospíšil  
předseda představenstva společnosti



Mgr. Nina Tobiášová  
místopředseda představenstva společnosti

