

Výroční zpráva
2 0 0 5

Pioneer Asset Management, a.s.

Obsah

<i>Úvodní slovo předsedy představenstva</i>	3
<i>Pioneer Asset Management, a.s.</i>	4
<i>Údaje o členech představenstva a dozorčí rady</i>	5
<i>Finanční část</i>	6

Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení,

zatímco rok 2004 byl pro Pioneer Asset Management, a.s. údobím, jež bylo charakterizováno restrukturalizací a reorganizací, stal se rok 2005 obdobím upevňování změn. Konkrétní obchodní výsledky potvrdily náš předpoklad, že společnost je připravena k obchodní expanzi. Trend obchodní činnosti se v roce 2005 dostal na růstovou trajektorii.

Ve vztahu k sítím finančních poradců jsme se soustředili na spolupráci s vybranými a perspektivním jednotlivci. Tato spolupráce se osvědčila.

Systematicky jsme pracovali jak s retailovým bankovníctvím, tak s privátním bankovníctvím Živnostenské banky, a.s. a podařilo se nám společně vtisknout této spolupráci účinnou systematicklost. Zvýšili jsme objem informační podpory, přesně jsme zacílili motivační podporu. I toto úsilí přineslo pozitivní výsledky.

V roce 2005 jsme získali nové klienty a za pozitivní lze označit náš podíl na vytvoření strukturovaného a chráněného dluhopisu s garantovaným kuponem, který byl vytvořen ve spolupráce s Lehman Brothers. Tento produkt vedl k získání klientů – neformálních decision makerů ze skupiny HNWI, jejichž reference, jak se domníváme, významně pomohou v šíření povědomí o produktu.

Rok 2006 bude údobím, jež se zaměří na rozvíjení účinných technik získávání nových klientů a kapitálu do správy.



Roman Pospíšil

Pioneer Asset Management, a.s.

Pioneer Asset Management, 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 31. 7. 1998, spis. zn. B 5483 (oddíl B, vložka 5483).

Pioneer Asset Management, a.s. má sídlo v Praze 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00.

Předmětem podnikání je poskytování hlavních investičních služeb podle ustanovení § 4 odst. 2 a odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu.

IČ: 25 68 45 58
DIČ: CZ25684558

Auditor společnosti:

KPMG Česká republika Audit, s. r. o.
Sídlo: Praha 8, Pobřežní 1a, PSČ 186 00
Zapsaná v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, č. vložky 24185
Zastoupená Ing. Pavlem Závitkovským, prokuristou se samostatnou prokurou, osvědčení č. 69
IČ: 49 61 91 87
DIČ: CZ49619187

Jediný akcionář společnosti:

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. 2005)

Mgr. Roman Pospíšil, MBA	předseda
Ing. Leoš Bartoň	člen
RNDr. František Vencl	člen

Dozorčí rada (ke dni 31. 12. 2005)

Daniel Keith Kingsbury	předseda
Luigi Trombetta	člen
Angus Stening	člen

Změny v představenstvu

V roce 2005 neproběhly ve složení představenstva žádné změny.

Změny v dozorčí radě

Dne 17. 2. 2005 vzal jediný akcionář na vědomí odstoupení pana Padraiga Kennyho z funkce člena dozorčí rady a dále zvolil do funkce člena dozorčí rady pana Anguse Steninga.

Ostatní významné skutečnosti

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře v působnosti valné hromady bylo dne 17. 2. 2005 rozhodnuto o změně stanov společnosti, mimo jiné i o změně firmy společnosti, a to z ŽB - Asset Management, a.s. na

Pioneer Asset Management, a.s. Změna názvu firmy společnosti byla do obchodního rejstříku zapsána dne 1. 7. 2005.

Údaje o členech představenstva a dozorčí rady k 31. 12. 2005

Představenstvo

Mgr. Roman Pospíšil, MBA	předseda
Ing. Leoš Bartoň	člen
RNDr. František Vencel	člen

Mgr. Roman Pospíšil, MBA – předseda

Je absolventem Pedagogické fakulty v Českých Budějovicích (matematika, fyzika), Graduate School of Banking Colorado a kurzů v Barclays Bank. Zastává pozici generálního ředitele Pioneer investiční společnost, a.s. a Pioneer Asset Management, a.s. Je místopředsdou představenstva Asociace fondů a asset managementu ČR.

Ing. Leoš Bartoň – člen

Je absolventem ČVUT Praha, fakulta strojní, obor ekonomika a řízení. V letech 1994 až 1995 pracoval v České spořitelně jako dealer na trhu dluhopisů, od roku 1996 do roku 2001 v Komerční bance jako senior dealer a proprietary trader a od 2001 do listopadu 2003 v PPF Burzovní společnosti jako chief dealer. Ve společnosti zastává funkci portfolio manažera.

RNDr. František Vencel – člen

Je absolventem Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy, obor matematická analýza. Po čtyřletém působení v akademické oblasti pracoval 8 let ve finanční skupině Komerční banky v různých funkcích. Od roku 2001 pracuje v Pioneer Investments.

Dozorčí rada

Daniel Keith Kingsbury	předseda
Luigi Trombetta	člen
Angus Stening	člen

Dozorčí rada společnosti pracovala ve složení Daniel Keith Kingsbury (předseda), Luigi Trombetta a Pdraig Kenny. Člen dozorčí rady Pdraig Kenny dne 17. 2. 2005 odstoupil, dozorčí rada v souladu se stanovami toto odstoupení projednala a výkon jeho funkce skončil dne 17. 2. 2005. Zároveň byl dne 17. 2. 2005 jediným akcionářem zvolen nový člen dozorčí rady společnosti pan Angus Stening.

Daniel Keith Kingsbury – předseda

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 Markets a je zodpovědný za všechny aktivity skupiny Pioneer Investments ve střední Evropě.

Luigi Trombetta – člen

Vystudoval univerzitu v Římě - La Sapienza, obor právní věda. Ihned poté nastoupil do Banco di Santo Spirito S.p.A. v Římě (v současné době existuje pod názvem Banca di Roma S.p.A. a patří k bankovní skupině Capitalia). Od roku 2001 pracuje ve společnosti Pioneer Global Asset Management, S.p.A, kde je vedoucím odboru pro právní záležitosti a řízení podniků, je členem správní rady Pioneer Alternative Investments Management SGR p.A., Milán, italské společnosti působící v oblasti alternativních investic.

Angus Stening - člen

Ve skupině Pioneer Investments zastává pozici vice prezidenta divize Pioneer Investments New Europe a výkonného ředitele pro oblast střední a východní Evropy. Ve skupině Pioneer Investments/UniCredito působí již od roku 1999. Na své předchozí pozici výkonného ředitele pro provoz a informační technologie byl odpovědný za provoz a strategický vývoj evropských operací skupiny Pioneer Investments.

Finanční část

Obsah

<i>Pioneer Asset Management, a.s.</i>	7
<i>Zpráva o vztazích</i>	23

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2005

Aktiva:	31. prosince 2005 tis. Kč	31. prosince 2004 tis. Kč
Pokladní hotovost	47	52
Pohledávky za bankami	51 558	53 614
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 771	6 643
Dlouhodobý hmotný majetek	9 781	9 626
Ostatní aktiva	33 274	25 431
Náklady a příjmy příštích období	4 117	1 877
Aktiva celkem	105 548	97 243

Pasiva:	31. prosince 2005 tis. Kč	31. prosince 2004 tis. Kč
Závazky vůči klientům	18 960	30 812
v tom: splatné na požádání	18 960	30 812
Ostatní pasiva	28 589	22 829
Výnosy a výdaje příštích období	0	0
Základní kapitál	27 000	27 000
v tom: splacený základní kapitál	27 000	27 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 687	482
Nerozdělený zisk (neuhrazená ztráta) z předchozích období	14 915	- 7 962
Zisk / ztráta za účetní období	14 397	24 082
Pasiva celkem	105 548	97 243

PODROZVAHA K 31. PROSINCI 2005

Podrozvahová pasiva:	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč
Hodnoty převzaté k obhospodařování	1 373 855	1 208 225
Podrozvahová pasiva celkem	1 373 855	1 208 225

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2005

	2005 tis. Kč	2004 tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	212	29
Výnosy z poplatků a provizí	116 853	115 559
Náklady na poplatky a provize	-3 365	-3 675
Čistá ztráta z finančních operací	-852	-571
Ostatní provozní výnosy	670	1 209
Ostatní provozní náklady	- 2 694	- 2 052
Správní náklady	- 82 065	- 79 778
v tom: a) náklady na zaměstnance	- 36 177	- 45 028
z toho: aa) mzdy a platy	- 27 198	- 33 563
ab) sociální a zdravotní pojištění	- 8 979	- 11 465
b) ostatní správní náklady	- 45 888	- 34 750
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	- 5 818	- 5 438
Hospodářský výsledek z běžné činnosti před zdaněním	22 941	25 283
Daň z příjmů	- 8 544	- 1 201
Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	14 397	24 082

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU

	Základní kapitál tis. Kč	Rezervní fondy tis. Kč	Sociální fond tis. Kč	Nerozdělený zisk (neuhrazená ztráta) tis. Kč	Zisk / ztráta tis. Kč	Celkem tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 2004	27 000	482	0	-2 932	- 5 030	19 520
Ztráta za účetní období	0	0	0	0	24 082	24 082
Převod do neuhrazené ztráty	0	0	0	- 5 030	5 030	0
Použití fondů	0	0	0	0	0	0
Převod do nerozděleného zisku	0	0	0	0	0	0
Zůstatek k 1. lednu 2005	27 000	482	0	- 7 962	24 082	43 602
Zisk za účetní období	0	0	0	0	14 397	14 397
Převod do neuhrazené ztráty	0	0	0	7 962	- 7 962	0
Převod do nerozděleného zisku	0	0	0	14 915	- 14 915	0
Převod do rezervního fondu	0	1 205	0	0	- 1 205	0
Zůstatek k 31. prosinci 2005	27 000	1 687	0	14 915	14 397	57 999

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Pioneer Asset Management, a.s. („Společnost“) byla založena dne 3. července 1998 Živnostenskou Finance BV a byla zapsána do obchodního rejstříku 31. července 1998 pod názvem ŽB-Asset Management, a.s. V průběhu roku 1998 odkoupila Živnostenská banka, a.s. podíl a stala se 100 % akcionářem.

Mateřskou společností Společnosti je od 30. prosince 2003 Pioneer Global Asset Management, S.p.A. („PGAM“), který odkoupil celou účast od Živnostenské banky, a.s. Dne 1. července 2005 došlo ke změně názvu společnosti na Pioneer Asset Management a.s. Konečnou mateřskou společností skupiny je k 31. prosinci 2005 UniCredito Italiano S.p.A.

Předmětem podnikání Společnosti je výkon činností obchodníka s cennými papíry v následujícím rozsahu:

a) Poskytování hlavních investičních služeb, v rozsahu:

- přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních instrumentů na účet zákazníka;
- provádění pokynů týkajících se investičních instrumentů na cizí účet;
- obchodování s investičními instrumenty na vlastní účet;
- obhospodařování individuálních portfolií na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání se zákazníkem, je-li součástí tohoto portfolia některý z investičních instrumentů.

b) Poskytování doplňkových investičních služeb v rozsahu:

- úschova a správa jednoho nebo několika investičních instrumentů;
- poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se fúzí a koupí podniků;
- poradenská činnost týkající se investování do investičních instrumentů.

Rozhodnutím Komise pro cenné papíry č.j. 43/M/140/2003/1 ze dne 31. října 2003, které nabylo právní moci dne 6. listopadu 2003, bylo společnosti uděleno povolení k poskytování hlavních investičních služeb a k poskytování doplňkových investičních služeb.

Statutární orgán k 31. prosinci 2005 - představenstvo:

předseda představenstva:	Mgr. Roman Pospíšil, MBA	den vzniku funkce: 29. prosince 2003
člen představenstva:	Ing. Leoš Bartoň	den vzniku funkce: 29. prosince 2003
člen představenstva:	RNDr. František Vencel	den vzniku funkce: 16. září 2002

Dozorčí rada k 31. prosinci 2005:

předseda dozorčí rady:	Daniel Keith Kingsbury	den vzniku funkce: 5. března 2004
člen dozorčí rady:	Angus Stening	den vzniku funkce: 17. února 2005
člen dozorčí rady:	Luigi Trombetta	den vzniku funkce: 5. března 2004

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 českými účetními standardy pro banky a některé finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován přeceněním cenných papírů 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.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

(b) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, avízo banky, výpis z účtu, popř. jiné dokumenty, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, den převzetí hodnot do úschovy.

(c) 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.

(d) Výnosové a nákladové úroky

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

(e) Výnosy z poplatků a provizí

Jednorázové poplatky z poskytnutí úvěrů, záruk a jiných činností jsou vykazovány okamžitě, zatímco provize jsou časově rozlišovány po celé období do splatnosti.

(f) Pohledávky a opravné položky

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

(g) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou a je odepisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti. Doby odepisování jsou stanoveny následovně:

	Počet let
Stroje a zařízení	maximálně 4
Inventář	5
Motorová vozidla	4
Software	2 – 10

Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení je aktivováno a odepisováno. Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč a dlouhodobý nehmotný majetek v pořizovací ceně do 60 tis. Kč není od 1. ledna 2004 vykazován v rozvaze a je účtován do nákladů v roce jeho pořízení.

(h) Daň z přidané hodnoty

Společnost je registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“).

(i) Odložená daň

Odložená daň je vypočtena sazbou platnou pro období, v němž se očekává její realizace. Odložený daňový závazek se vykazuje u všech dočasných 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 možné realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

(j) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a ostatní sociální výdaje

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují odměny členům představenstva a dozorčí rady. Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění. Tyto příspěvky na penzijní připojištění jsou účtovány přímo do nákladů.

(k) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou vymezeny 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.

(l) Aktiva přijatá do správy

Klientské finanční prostředky převzaté k obhospodařování jsou od 1. ledna 2003 vykazovány rozvahově na bankovních účtech klientů členěných podle jednotlivých měn a zároveň na závazcích vůči klientům.

Cenné papíry klientů převzaté do správy a k obhospodařování jsou vykazovány v podrozvaze.

(m) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu 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 podpisu 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.

(n) Mimořádné výnosy a náklady a změny účetních postupů

Mimořádné výnosy a náklady zahrnují jednorázové dopady událostí nesouvisejících s předmětem činnosti Společnosti a dopady změn účetních postupů.

3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2005 tis. Kč	31. prosince 2004 tis. Kč
Běžné účty u bank	32 598	22 802
Běžné účty klientů	18 960	30 812
	51 558	53 614

Všechny pohledávky jsou do doby splatnosti a nejsou zajištěny.

4 DLOUHODOBÝ HNOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK

	31. prosince 2004 tis. Kč	Přírůstky tis. Kč	Úbytky tis. Kč	31. prosince 2005 tis. Kč
Požizovací cena				
Software	12 603	2 907	4 130	11 380
Stroje a zařízení	16 891	4 349	5 021	16 219
	29 494	7 256	9 151	27 599
Oprávkky				
Software	5 960	2 597	3 948	4 609
Stroje a zařízení	7 265	3 221	4 048	6 438
	13 225	5 818	7 996	11 047
Zůstatková hodnota	16 269			16 552

Společnost nepoužívá majetek získaný formou finančního leasingu.

5 OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč
Poskytnuté provozní zálohy	4 149	3 792
Zúčtování se státním rozpočtem	692	2 255
Pohledávky z obchodního styku	28 418	19 384
Ostatní pohledávky	15	0
	33 274	25 431

Všechny pohledávky jsou do doby splatnosti a nejsou zajištěny.

Nárůst pohledávek z obchodního styku je způsoben změnou rozsahu aktivit v roce 2005.

6 NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč
Příjmy příštích období – poradenství	4 055	1 877
Náklady příštích období	62	0
	4 117	1 877

Zvýšení příjmů příštích období v roce 2005 je způsobeno změnou rozsahu aktivit společnosti.

7 OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč
Závazky z obchodního styku	4 916	3 760
Splatný daňový závazek	5 518	1 903
Závazky vůči zaměstnancům	74	2 106
Závazky vůči institucím sociálního zabezpečení	31	1 400
Přijaté zálohy	1 219	1 280
Dohadné položky pasivní	16 831	12 380
	28 589	22 829

Nárůst dohadných položek pasivních v roce 2005 je způsoben změnou způsobu účtování mezd. Mzdy za poslední měsíc roku jsou odhadnuté podle měsíce listopadu a nacházejí se na dohadných položkách společně s dohadnou položkou na bonusy zaměstnanců a náklady na služby na podnájem.

8 VLASTNÍ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

Základní kapitál

	31. prosince 2005 tis. Kč	31. prosince 2004 tis. Kč
Upsaný a plně splacený kapitál	27 000	27 000

Základní kapitál je tvořen 54 akciemi o nominální hodnotě 500 tis. Kč.

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

Rozdělení zisku

Představenstvo Společnosti navrhuje následující rozdělení zisku za rok 2005 ve výši 14 397 tis. Kč:

Příděl do rezervního fondu	720 tis. Kč
Příděl do nerozděleného zisku minulých období	13 677 tis. Kč
	14 397 tis. Kč

Převod zisku za rok 2004 je uveden v přehledu o změnách vlastního kapitálu.

9 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2005 tis. Kč	2004 tis. Kč
Úroky z běžných vkladů	212	12
Úroky z termínových vkladů	0	17
	212	29

10 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2005 tis. Kč	2004 tis. Kč
Poradenství	24 179	19 364
Obhospodařování portfolií	8 428	8 971
Odměna za distribuci podílových listů	0	1 487
Poplatek z vkladů	0	9
Provize dealerům	0	0
Poplatky za zpracování transakcí	24 659	13 206
Finanční služby	59 564	72 516
Ostatní	23	6
	116 853	115 559

11 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč
Bankovní poplatky	277	160
Náklady na správu	1 021	1 510
Provize dealerům	2 063	2 005
Ostatní	4	0
	3 365	3 675

12 ČISTÝ ZISK Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč
Kurzové ztráty	- 1 433	- 775
Kurzové zisky	581	204
	- 852	- 571

13 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč
Tržby z prodeje hmotného a nehmotného majetku	670	512
Výnosy z pronájmu	0	655
Ostatní výnosy z běžné činnosti	0	42
	670	1 209

14 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč
Zůstatková cena vyřazeného majetku	1 155	578
Ostatní	1 539	1 474
	2 694	2 052

15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč
Mzdové náklady	36 177	45 028
Ostatní správní náklady	45 888	34 750
	82 065	79 778

Průměrný počet zaměstnanců, vedoucích pracovníků a členů dozorčí rady a přijaté odměny byly následující:

	2005	2004
Průměrný počet členů vedení	5	5
Průměrný počet ostatních zaměstnanců	29	35
Počet členů dozorčí rady	3	3

Mzdové náklady	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč
Vedení Společnosti	4 801	6 841
Ostatní zaměstnanci	22 397	26 677
Odměny členům dozorčí rady	0	45

Mzdové náklady celkem	27 198	33 563
------------------------------	---------------	---------------

Sociální a zdravotní pojištění	8 979	11 465
--------------------------------	-------	--------

Osobní náklady celkem	36 177	45 028
------------------------------	---------------	---------------

Vedení Společnosti zahrnuje tři členy představenstva a dva členy vedení.

Ostatní správní náklady je možné analyzovat takto:

	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč
Cestovné	1 681	1 447
Spotřeba materiálu a energie	1 817	1 903
Náklady na reprezentaci	5 329	4 305
Marketingové a reklamní náklady	15 976	12 913
Nájemné a související služby	2 260	3 710
Telefony	1 191	810
Audit, daňové a právní služby	7 621	1 468
Služby výpočetní techniky	3 738	3 867
Ostatní služby	6 275	4 327
	45 888	34 750

16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Splatná daň

	2005 tis. Kč	2004 tis. Kč
Zisk / ztráta před zdaněním	22 941	25 283
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem:		
Výnosy nepodléhající zdanění	-98	0
Položky zvyšující daňový základ	3 289	6 874
Základ daně	26 132	32 157
Uplatnění daňového štítu	0	- 27 867
Daňový základ	26 132	4 290
Daň z příjmů ve výši 26 % / 28 %	6 794	1 201
Oprava daně z příjmů 2004	1 381	0
Daň z příjmů celkem	8 175	1 201

Odložená daň

Odložený daňový závazek byl v roce 2005 vykázán, odložená daňová pohledávka 361 tis. Kč v roce 2004 nebyla vykázána, neboť nebylo zřejmé, zda Společnost vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné tuto daňovou pohledávku využít.

	31. prosince 2005 tis. Kč	31. prosince 2004 tis. Kč
Odložený daňový závazek		
Odpisy	909	175
	909	175
Odložená daňová pohledávka		
SP a ZP z bonusů	540	537
	540	537
Čistý potenciální odložený daňový závazek / pohledávka	369	361

17 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Vztahy se spřízněnými osobami ve skupině PGAM:

	31. prosince 2005 tis. Kč	31. prosince 2004 tis. Kč
Pohledávky		
Pohledávky z obchodního styku	23 991	10 983
	23 991	10 983
Závazky		
Závazky z obchodního styku	3 992	2 331
Dohadné položky pasivní	163	226
	4 155	2 557
Náklady		
Poradenství	6 590	0
Ostatní	142	250
	6 732	250
Výnosy		
Investiční poradenství	24 179	19 364
Provize za zprostředkovatelskou činnost	59 564	72 517
Ostatní služby	0	2 175
	83 743	94 056

Společnost nakoupila od společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. software ARBES CRM za cenu zůstatkovou 344 tis. Kč. Všechny transakce se spřízněnými stranami skupiny PGAM byly realizovány za obvyklých tržních podmínek, případně na úrovni nákladových cen a přiměřeného zisku u běžně neobchodovaných plnění.

Vztahy se spřízněným stranami ve skupině UniCredito:

Společnost vyplatila Živnostenské bance, a.s. zprostředkovatelské provize dle podmínek stanovených smlouvou uzavřenou dne 31. března 2003.

Živnostenská banka, a.s. poskytovala Společnosti depozitářské služby a služby custody (úschova, uložení a správa cenných papírů, vypořádání obchodů s cennými papíry a související služby) podle Smlouvy o výkonu funkce depozitáře.

Živnostenská banka vedla Společnosti běžné a termínované účty v CZK a EUR, z těchto účtů plynuly Společnosti výnosové úroky a Živnostenské bance, a.s. byly placeny poplatky za vedení těchto účtů podle Smlouvy o vedení běžného účtu.

Všechny transakce se spřízněnými stranami skupiny UniCredito byly realizovány za obvyklých tržních podmínek, případně na úrovni nákladových cen a přiměřeného zisku u běžně neobchodovaných plnění.

18 HODNOTY PŘEVZATÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Hodnoty převzaté do správy a k obhospodařování představují cenné papíry nakoupené na účet klientů ve výši 1 373 855 tis. Kč (v roce 2004 ve výši 1 208 255 tis. Kč).

19 FINANČNÍ RIZIKA

(a) Úvěrová rizika

Společnost vlastnila k 31. prosinci 2005 rovněž aktiva v euru a slovenských korunách, v roce 2004 pouze tuzemská aktiva, volné peněžní prostředky jsou uloženy na účtech renomovaných bank.

(b) Měnové riziko

Finanční aktiva a pasiva, která Společnost vlastnila k 31. prosinci 2005 byla evidována v českých korunách, euru, dolarech a slovenských korunách, v roce 2004 byla denominována v českých korunách.

31. prosince 2005

	EUR tis. Kč	USD tis. Kč	SKK tis. Kč	CZK tis. Kč	Celkem tis. Kč
Pohledávky za bankami	18 745	2 618	96	30 099	51 558

(c) Úrokové riziko

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

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje úročená aktiva a závazky Společnosti v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, přecenění nebo splatnosti.

31. prosince 2005

Aktiva	Do			Celkem tis. Kč
	3 měsíců tis. Kč	3 – 12 měsíců tis. Kč	Neúročeno tis. Kč	
Pokladní hotovost	0	0	47	47
Pohledávky za bankami	32 598	0	18 960	51 558
Jiná aktiva	0	0	53 943	53 943
	32 598	0	72 950	105 548

Pasiva	Do			Celkem tis. Kč
	3 měsíců tis. Kč	3 – 12 měsíců tis. Kč	Neúročeno tis. Kč	
Závazky vůči klientům	0	0	- 18 960	- 18 960
Jiné závazky	0	0	- 28 589	- 28 589
	0	0	- 47 549	- 47 549
Čistá výše aktiv	32 598	0	25 401	57 999

31. prosince 2004

Aktiva	Do			Celkem
	3 měsíců	3 – 12 měsíců	Neúročeno	
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Pokladní hotovost	0	0	52	52
Pohledávky za bankami	22 802	0	30 812	53 614
Jiná aktiva	0	1 204	42 373	43 577
	22 802	1 204	73 237	97 243

Pasiva	Do			Celkem
	3 měsíců	3 – 12 měsíců	Neúročeno	
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Závazky vůči klientům	0	0	- 30 812	- 30 812
Jiné závazky	0	0	- 22 829	- 22 829
	0	0	- 53 641	- 53 641
Čistá výše aktiv	22 802	1 204	19 596	43 602

(d) Riziko likvidity

Následující tabulka člení aktiva a závazky Společnosti podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k datu účetní závěrky.

31. prosince 2005

Aktiva	Do		Nespecifikováno	Celkem
	3 měsíců	3 – 12 měsíců		
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Pokladní hotovost	47	0	0	47
Pohledávky za bankami	32 598	0	18 960	51 558
Jiná aktiva	37 391	0	16 552	53 943
	70 036	0	35 512	105 548

Pasiva				
Závazky vůči klientům	0	0	- 18 960	- 18 960
Jiné závazky	- 28 221	0	- 368	- 28 589
	- 28 221	0	- 19 328	- 47 549
Čistá výše aktiv	41 815	0	16 184	57 999

Klientské prostředky jsou zařazeny do sloupce nespecifikováno.

31. prosince 2004

Aktiva	Do 3 měsíců tis. Kč	3 – 12 měsíců tis. Kč	Nespecifikováno tis. Kč	Celkem tis. Kč
Pokladní hotovost	52	0	0	52
Pohledávky za bankami	22 802	0	30 812	53 614
Jiná aktiva	26 104	1 204	16 269	43 577
	48 958	1 204	47 081	97 243
Pasiva				
Závazky vůči klientům	0	0	- 30 812	- 30 812
Jiné závazky	- 22 829	0	0	- 22 829
	- 22 829	0	- 30 812	- 53 641
Čistá výše aktiv	26 129	1 204	16 269	43 602

20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Vedení Společnosti se nedomnívá, že po rozvahovém dni nastaly události, které by mohly významně ovlivnit účetní závěrku sestavenou k 31. prosinci 2005.

Tato účetní závěrka byla představenstvem schválena k předložení dozorčí radě a valné hromadě a z pověření představenstva byla podepsána.

Datum sestavení 28. 2. 2006

Podpis statutárního zástupce Společnosti



Mgr. Roman Pospíšil, MBA



RNDr. František Vencel

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami k 31. prosinci 2005

V souladu s příslušnými ustanoveními zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, ve znění pozdějších předpisů, je Pioneer Asset Management, a.s. (dále jen „společnost“) 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 (dále jen „propojené osoby“), a to v průběhu roku končícím 31. prosince 2005 (dále jen „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 Asset Management, 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 Asset Management, a.s., se sídlem Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00, IČ: 25684558, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B., vložka 5483, zastoupená Mgr. Romanem Pospíšilem, MBA, předsedou představenstva a RNDr. Františkem Venclem, členem představenstva společnosti.

Organizační struktura koncernu

Společnost Pioneer Asset Management, a.s. byla do 30. 12. 2003 přímo ovládána společností Živnostenská banka, a.s., se sídlem Praha 1, Na Příkopě 858/20, PSČ: 113 80, IČ 00001368, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1350 („Živnostenská banka“). Živnostenská banka byla do 11. 2. 2003 přímo ovládána společností Bankgesellschaft Berlin AG („BGB“), se sídlem Alexanderplatz 2, D-10178 Berlín, Německo, Reg.No.527, Sort Code BLZ 100 222 00. BGB je přímo ovládána Land Berlin (spolková země Berlín). Od 11. 2. 2003 je Živnostenská banka přímo ovládána společností UniCredito Italiano S.p.A., se sídlem Via Dante 1, 16121 Janov, Italská republika („UniCredito Italiano S.p.A.“).

Od 30. 12. 2003 je společnost Pioneer Asset Management, a.s. přímo ovládána společností Pioneer Global Asset Management S.p.A., se sídlem Galleria San Carlo 6, Milán 20122, Itálie, daňové identifikační číslo: 13250740159.

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 Asset Management, S.A., Pioneer Global Funds Distributor, Pioneer česká finanční společnost, s.r.o., Pioneer investiční společnost, a.s., které jsou v této zprávě uvedeny a se kterými ovládaná společnost v průběhu roku 2005 uzavřela transakce popsané v této zprávě.

Ostatní významné skutečnosti

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře v působnosti valné hromady bylo dne 17. 2. 2005 rozhodnuto o změně stanov společnosti, mimo jiné i o změně firmy společnosti, a to z ŽB-Asset Management, a.s. na Pioneer Asset Management, a.s. Změna názvu firmy společnosti byla do obchodního rejstříku zapsána dne 1. 7. 2005.

Představenstvo společnosti Pioneer Asset Management, a.s. prohlašuje, že mezi Pioneer Asset Management, a.s. a s ní propojenými osobami v účetním období 2005 existovaly pouze vztahy s následujícími propojenými osobami:

- Pioneer česká finanční společnost, s.r.o., se sídlem Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00, IČ 25611216, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem Praze, oddíl C, vložka 54684 („Pioneer česká finanční společnost“);
- Pioneer investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00, IČ 63078295, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem Praze, oddíl B, vložka 3049 („Pioneer investiční společnost“);
- Živnostenská banka, a.s., se sídlem Praha 1, Na Příkopě 858/20, PSČ 113 80, IČ 00001368, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem Praze, oddíl B, vložka 1350 („Živnobanka“);
- Pioneer Investment Management Limited, se sídlem 1 George’s Quay Plaza, George’s Quay, Dublin 2, Irsko;
- Pioneer Asset Management, S.A., se sídlem 77 Boulevard Grand Duchesse Charlotte, L – 1331, Lucembursko;
- Pioneer Global Funds Distributor, Ltd., se sídlem Mercury House, 2nd Floor, Front Street, Hamilton HM 11, Bermudy.

1. Smlouvy uzavřené mezi společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. a propojenými osobami v účetním období 2005:

1.1 Mezi společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. a společnostmi ze skupiny Pioneer Investments (tj. se společnostmi Pioneer česká finanční společnost, s.r.o., Pioneer investiční společnost, a.s., Pioneer Global Investments Limited, Pioneer Investment Management Limited) byly v účetním období 2005 uzavřeny následující smlouvy:

Název smlouvy	Smluvní strana (y)	Předmět smlouvy	Datum uzavření
Customer and Dealer Services Agreement	Pioneer Global Investments Limited	PAM poskytuje společnosti PGIL služby související s prodejem irského fondu Pioneer America	1. 1. 2005
Dohoda o poskytnutých servisních službách	Pioneer česká finanční společnost, s.r.o.	PCFC poskytuje služby ŽBAM specifikované ve smlouvě (finanční kontroly, informační technologie apod.)	1. 1. 2005
O poskytnutí náhradního pracoviště	Pioneer česká investiční společnost, a.s., Pioneer česká finanční společnost, s.r.o. a Živnostenská banka, a.s.	Živnostenská banka poskytne v případě potřeby náhradní prostory	3. 1. 2005
Rámcová smlouva o spolupráci	ŽB-Asset Management, a.s., Pioneer česká finanční společnost, s.r.o. a třetí strana	Podmínky poradenských a jiných služeb v oblasti lidských zdrojů	11. 4. 2005
O podpoře a údržbě info systému ARBES UNIT TRUST	Pioneer česká investiční společnost, a.s. a třetí strana	Podpora a údržba informačního systému ARBES UNIT TRUST	1. 5. 2005
Investment Advisory Services Agreement	Pioneer Investments Management Limited	Pioneer Asset Management, a.s. poskytuje služby a spravuje portfolia	15. 8. 2005
O převodu licence informačního systému ARBES CRM	Pioneer investiční společnost, a.s. a třetí strana	Podmínky uzavření licenční smlouvy	1. 9. 2005
O dílo	Pioneer investiční společnost, a.s.	Psychologický výzkum s názvem: Analýza vztahů a kvality řízení společnosti	8. 9. 2005
O dílo	Pioneer investiční společnost, a.s. a třetí strana	Psychologické poradenství s názvem: Diagnostika potenciálu osobnostního rozvoje	8. 9. 2005

1.2 Mezi společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. a společnostmi ze skupiny UniCredito Italiano Banking Group (tj. ze společností UniBanka, a.s. a Živnostenská banka, a.s.) byly v účetním období 2005 uzavřeny následující smlouvy:

Název smlouvy	Smluvní strana (y)	Předmět smlouvy	Datum uzavření
O pronájmu nebytových prostor	UniBanka, a.s.	Pronájem nebytových prostor	26. 1. 2005
Rámcová smlouva o obhospodařování	UniBanka, a.s.	Pioneer Asset Management poskytuje UniBance, a.s. službu Obhospodařování, vymezenou touto smlouvou	15. 7. 2005
O nájmu nebytových prostorů	UniBanka, a.s. a třetí strana	Podmínky pronájmu nebytových prostor	30. 9. 2005
Dodatek č. 1 ke Smlouvě o zprostředkování smluv o obhospodařování	Živnostenská banka, a.s.	Dodatek ke Smlouvě o zprostředkování smluv o obhospodařování	1. 4. 2005
Dodatek č. 2 ke Smlouvě o zprostředkování smluv o obhospodařování	Živnostenská banka, a.s.	Dodatek ke Smlouvě o zprostředkování smluv o obhospodařování	1. 7. 2005
O poskytnutí náhradního pracoviště	Pioneer česká finanční společnost, s.r.o., ŽB-Asset Management, a.s. a Živnostenská banka, a.s.	Živnostenské banka poskytne v případě potřeby náhradní prostory	3. 1. 2005

2. Plnění poskytnutá v účetním období 2005 společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. propojeným osobám a jejich protiplnění:

Plnění poskytnutá v účetním období 2005 společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. propojeným osobám a jejich protiplnění jsou uvedena pod bodem 17 přílohy účetní závěrky. Veškerá plnění a protiplnění byla poskytnuta v rámci běžného obchodního styku, resp. za obvyklých obchodních podmínek.

3. Jiné právní úkony, které byly v účetním období 2005 učiněny společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. v zájmu propojených osob:

Představenstvo společnosti Pioneer Asset Management, a.s. prohlašuje, že společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. nebyly v účetním období 2005 učiněny v zájmu propojených osob jiné právní úkony mimo rámec běžných právních úkonů v rámci běžného obchodního styku, popř. běžných právních úkonů uskutečněných společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. v rámci běžného výkonu práv společnosti Pioneer Global Asset Management, S.p.A., jako jediného akcionáře společnosti Pioneer Asset Management, a.s.

4. Ostatní opatření, která byla v účetním období 2005 v zájmu nebo na popud propojených osob přijata nebo uskutečněna společnostmi Pioneer Asset Management, a.s., a jejich výhody a nevýhody:

Představenstvo společnosti Pioneer Asset Management, a.s. prohlašuje, že společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. nebyla v účetním období 2005 v zájmu nebo na popud propojených osob přijata nebo uskutečněna žádná opatření mimo rámec běžného obchodního styku, popř. mimo rámec běžného výkonu práv společnosti Pioneer Global Asset Management, S.p.A., jako jediného akcionáře společnosti Pioneer Asset Management, a.s.

5. Újma společnosti Pioneer Asset Management, a.s. z výše uvedených smluv a opatření:
Představenstvo společnosti Pioneer Asset Management, a.s. prohlašuje, že z výše uvedených smluv a opatření dle jeho názoru nevznikla společnosti Pioneer Asset Management, a.s. žádná újma.

Stanovisko auditora k této Zprávě o vztazích mezi propojenými osobami je uvedeno v rámci výroku auditora k Výroční zprávě společnosti za rok 2005.

Datum sestavení 27. 3. 2006



Mgr. Roman Pospíšil, MBA
Předseda představenstva společnosti



RNDr. František Venc
Člen představenstva společnosti

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti Pioneer Asset Management, a.s.

Na základě provedeného auditu jsme dne 28. února 2006 vydali o účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

“Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Pioneer Asset Management, a.s k 31. prosinci 2005. Za účetní závěrku je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních metod a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.


Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace společnosti Pioneer Asset Management, a.s. k 31. prosinci 2005 a výsledku hospodaření za rok 2005 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.”

Ověřili jsme též soulad ostatních účetních informací uvedených v této výroční zprávě s auditovanou účetní závěrkou. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s námi ověřenou účetní závěrkou.

Za úplnost a správnost zprávy o vztazích mezi propojenými osobami odpovídá statutární orgán společnosti. Naši odpovědností je ověřit správnost údajů uvedených ve zprávě. Nejistili jsme žádné skutečnosti, které by nás vedly k názoru, že zpráva obsahuje významné nesprávnosti.

V Praze, dne 18. dubna 2006


KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Osvědčení číslo 71


Ing. Pavel Závitkovský
Osvědčení číslo 69

Pioneer Asset Management, a.s.

Karolinská 650/1
186 00 Praha 8

Tel: +420 296 354 111

Fax: +420 296 354 100

Bezplatná linka: 800 313 663

E-mail: info@pioneerinvest.cz

www.pioneerinvestments.cz