

Výroční zpráva 2000
Annual Report 2000

Obsah

Slovo předsedy představenstva	5
Zpráva představenstva společnosti	6
Představenstvo společnosti a dozorčí rada	9
Zpráva dozorčí rady	10
Finanční část	11

Contents

Chairman's Statement	22
Board of Directors Report	23
Directors and Officers	26
Supervisory Board	27
Financial Section	28

Slovo předsedy představenstva



Rok 2001 se stane pro společnost ŽB - Asset Management, a.s., významným mezníkem. Získání licence obchodníka s cennými papíry společnosti umožní uvést na trh nové produkty a oslovit širokou klientskou základnu. Začne se zúročovat připravené zázemí pro nabídku atraktivních produktů a služeb nejnáročnější klientele. Právě momentální období zvýšené nejistoty na kapitálových trzích bereme jako výzvu a možnost přinést našim stávajícím i budoucím klientům hodnotu nejen nabídkou atraktivních produktů, ale především nalezením toho pravého řešení pro každého klienta. Budeme přitom využívat naší dlouholeté zkušenosti s kapitálovými trhy a neustálé aktivní přítomnosti na trhu.

Těžiště naší činnosti se dále mírně posune směrem k zahraničním investicím. Neznamená to však v žádném případě zanedbání důležitého a atraktivního segmentu korunových obligací, který dále poroste. Ve své činnosti budeme využívat toho nejlepšího světového know-how především prostřednictvím produktů třetích stran, jako jsou zahraniční fondy a jiné investiční instrumenty emitované v zahraničí.

V roce 2001 také dojde k úplnému vyčlenění služby obhospodařování aktiv ve skupině Živnostenské banky, a.s., do společnosti ŽB - Asset Management, a.s. Vzhledem ke změně zákona zde došlo proti původnímu předpokladu k mírnému zpoždění. Společnost totiž nemohla v roce 2000 požádat o nutné rozšíření licence na služby obhospodařování individuálních majetkových portfolií. Učinila tak v prvním možném termínu dne 2. ledna 2001 a již 23. března 2001 byla společnosti rozšířená licence Komisí pro cenné papíry udělena.

Jsem přesvědčen, že společnost ŽB - Asset Management, a.s., má nejlepší předpoklady stát se svému akcionáři produktovým zázemím pro jeho důležitý segment privátního bankovníctví a pro své privátní i institucionální klienty spolehlivým a dlouhodobým partnerem při zhodnocování jejich volných finančních prostředků.

V Praze dne 30. března 2001



RNDr. Jindřich Weiss, CSc.

Zpráva představenstva společnosti

ŽB - Asset Management, a.s.

Kapitálové trhy v roce 2000

Za několik let si patrně již nikdo v souvislosti s rokem 2000 nevzpomene na hrozbu apokalypsy zakódované v zastaralých programech našich počítačů. Již po několika hodinách od začátku nového roku se ukázalo, že se žádné zhroutení výpočetních systémů nekoná. Přesto pro mnohé z nás zůstane loňský rok spojen s počítači a moderními technologiemi. Jejich výrobci totiž tvoří základ populárního akciového indexu NASDAQ, který v loňském roce přivlal tolik pozornosti. Stal se symbolem nevypočitatelnosti a proměnlivosti nálad na akciovém trhu.

Světové akciové trhy prožívaly ještě počátkem roku fenomenální růst. Největší pozornost přitahovaly americké cenné papíry. Amerika ohlašovala rekordní hospodářský růst a nízkou inflaci, nejlepší podmínky, jaké si investoři do cenných papírů mohou představit. Přesto bylo cítit první varovné signály změny. Propady cen dluhopisů méně významných emitentů překonávaly svým rozsahem období minulých recesí a finančních krizí. Zároveň po mnoha letech začaly šplhat vzhůru ceny ropy. Akcie tradičních oborů již nijak výrazně nerostly, ale víra v zázrak nové ekonomiky a technologické revoluce byla nepřekonatelná. Na trhu se o nové investice úspěšně ucházely nové a nové internetové firmy, které měly společně hlavně drahé akcie a velké provozní ztráty. Na konci března však došlo ke zlomu. Internetový sektor se rychle změnil ze zaručeného návodu "jak rychle zbohatnout" v symbol unikající finanční bubliny. Začátek podzimu přinesl dočasnou stabilizaci, ale nepřilíš podařené americké prezidentské volby odstartovaly další sérii ztrát pro akciové investory. NASDAQ, hrdý symbol takzvané Nové ekonomiky, odepsal do konce roku přes 39 % hodnoty z konce roku 1999 a více než 50 % od svého maxima. Širší akciové americké a evropské indexy ztrácely od svých maxim něco přes 13 %.

Český trh prožíval ještě bouřlivější časy. Do konce března si dokázal připsat více než 40 %. Očištění bank a blížící se privatizace státních podílů v energetických firmách přilákaly tuzemské i zahraniční investory, kteří nechtěli vsadit vše na jednu kartu. Vlna nejistoty se ale nemohla vyhnout ani tuzemským cenným papírům. Jejich hodnota sice meziročně poklesla o necelá tři procenta, od svých maxim však index PX50 ztratil více než 30 %. Loňský rok nebyl zvlášť zajímavý ani pro daleko konzervativnější investory. Zahraniční obligace byly na počátku roku ještě pod tlakem rostoucích cen ropy, později výrazně posílily. Tuzemské dluhopisy zažily poměrně velké kolísání, ani zajímavý růst na konci roku je ale neposunul nad loňskou úroveň.

Šok z mnoho let nevídaných propadů vyvolal bouřlivé diskuse o kvalitě ekonomických analytiků a institucionálních investorů. Chceme-li být spravedliví, musíme uznat, že mnozí z nich se již dlouho vyjadřovali skepticky k situaci na trhu. Základní směr trhům však nedávají oni. Králem je zde drobný investor nakupující především podílové fondy. Byly to nákupy akciových a specializovaných "technologických" fondů, které vyhnaly ceny do takových výšek. Pro mnohé by to mělo být poučením. Při dlouhodobém horizontu, který investice do akciových a smíšených fondů vyžadují, je lépe se řídit pravidlem nakupovat levně a prodávat draho, než momentální módou a pohledem na minulý výnos. Do dalších let bychom si měli přát, aby loňský rok neznamenal obrat od nekritické euforie k stejně nekritické rezignaci na riziko.

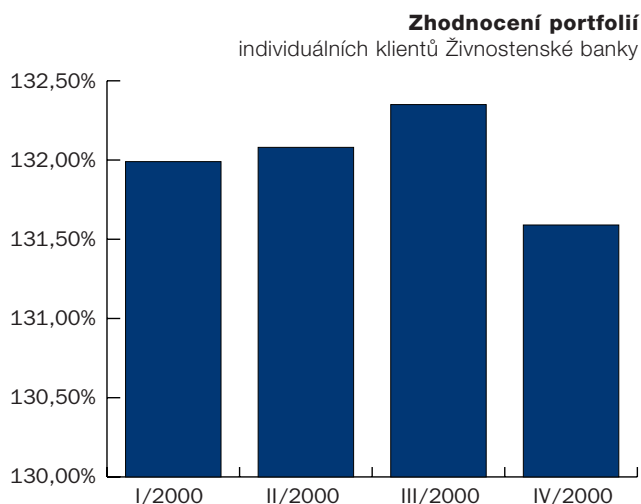
Hlavní výsledky společnosti v roce 2000 a vyhlídky do dalšího období

Rok 2000 znamenal pro společnost ŽB - Asset Management, a.s., významný mezník. Po vytvoření personálních, technických a organizačních předpokladů byla podána Komisi pro cenné

papíry žádost o vydání licence obchodníka s cennými papíry. Hlavním důvodem byl záměr společnosti nabízet svým jménem klientům službu spočívající v obhospodařování individuálního majetku. Tato licence nabyla právní moci dne 24. 7. 2000. Ještě před koncem roku 2000 začala společnost na základě licence obchodníka s cennými papíry zprostředkovávat obchody s cennými papíry. Z důvodu novelizace zákona o cenných papírech č. 591/1992 Sb., ve znění pozdějších předpisů, však došlo k mírnému skluzu v hlavní plánované aktivitě. Novela zákona o cenných papírech totiž zavedla s účinností od 1. 1. 2001 povinnost pro obchodníky s cennými papíry požádat o rozšíření stávajícího povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry o činnost dle § 8 odst. 2 písm. d) zákona o cenných papírech, pokud mají zájem poskytovat službu nazvanou obhospodařování individuálních portfolií na základě volné úvahy. Tuto žádost však nebylo podle tohoto zákona možno podat ještě v roce 2000.

Příjmy společnosti tvořily stejně jako v předchozím roce především poplatky za investiční poradenství od jejích hlavních klientů, Živnostenské banky, a.s., a investiční společnosti ŽB - Trust, a.s. Služby poskytované bance se soustředily hlavně na její potřeby při správě individuálních portfolií privátních a institucionálních klientů, kde objem majetku významně stoupl a převýšil 1 miliardu Kč. Společnost se v rámci investičního poradenství podílela rovněž na koncepci a investiční strategii nově uvedeného otevřeného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností ŽB - Trust, a.s., Živnobanka - akciový fond. Společnost dosáhla celkových výnosů z vlastních služeb 20 971 tis. Kč. Proti roku 1999 se zvýšily provozní náklady na 19 472 tis. Kč. U finančních výnosů byly nejvýznamnější položkou dividendy z pořízených cenných papírů, u finančních nákladů pak úroky z bankovních úvěrů. Nárůst provozních nákladů byl způsoben především investicemi do personálního a materiálního vybavení společnosti. Největší nárůst nákladů byl v položce služby, zejména spojené s informačními technologiemi, a v položce osobní náklady. V roce 2000 se počet zaměstnanců k 31. 12. zvýšil na jedenáct.

Při hodnocení výnosnosti majetku investovaného na základě investičního poradenství poskytovaného společností je třeba vzít v úvahu smluvní a další zejména zákonná omezení při výběru investičních instrumentů. I přes celkově nepříznivou situaci na finančních a kapitálových trzích se podařilo dosáhnout dobrých výsledků zvláště v případech některých klientů. U fondů obhospodařovaných investiční společností ŽB - Trust, a.s., je možné uvést otevřený podílový fond Živnobanka - Sporokonto, který se stal nejlepším českým fondem peněžního trhu v roce 2000, a Balancovaný fond nadací, který se umístil na jednom z předních míst mezi českými smíšenými fondy.



V souvislosti s novelou zákona o cenných papírech rozhodl jediný akcionář o přeměně akcií společnosti z listinného cenného papíru na zaknihovaný a o podání žádosti o rozšíření stávajícího povolení společnosti jako obchodníka s cennými papíry o činnost dle § 8 odst. 2 písm. d) zákona o cenných papírech. V souladu s tímto rozhodnutím zpracovalo představenstvo společnosti příslušnou žádost pro Komisi pro cenné papíry a zahájilo kroky k přeměně formy akcií společnosti.

Představenstvo společnosti pracovalo do 11. 2. 2000 ve složení pan Jindřich Weiss - předseda a členové paní Petronila Šerá a pan Evžen Kočenda. Po rezignaci paní Petronily Šeré, v souvislosti s jejím dlouhodobým pobytem v zahraničí, bylo představenstvo rozhodnutím akcionáře doplněno dne 21. 2. 2000 o slečnu Lucii Melkovou.

V Praze dne 30. března 2001



Doc. Ing. Evžen Kočenda, PhD.
člen představenstva



RNDr. Jindřich Weiss, CSc.
předseda představenstva



Mgr. Lucie Melková
členka představenstva

Představenstvo společnosti

Předseda:

RNDr. Jindřich Weiss, CSc.

- narozen 1960
- vzdělání - matematická fakulta UK Praha
- zaměstnanec společnosti ŽB - Asset Management, a.s.

Členové:

Doc. Ing. Evžen Kočenda, PhD.

- narozen 1963
- vzdělání - VŠE Praha, fakulta ekonomiky zahraničního obchodu; University of Toledo, Ohio, USA; University of Houston, Texas, USA
- ekonomický odborník v CERGE, Univerzita Karlova

Mgr. Lucie Melková (od 11. 2. 2000)

- narozena 1970
- vzdělání - právnická fakulta UK Praha; Thames Valley University, Londýn
- zaměstnanec společnosti ŽB - Asset Management, a.s.

Mgr. Petronila Šerá (do 11. 2. 2000)

Dozorčí rada

Předseda:

Dr. Vít Horáček

Členové:

Mgr. Andrea Cejnarová

Doc. Ing. Jaroslava Durčáková, CSc.

Zpráva dozorčí rady společnosti ŽB - Asset Management, a.s.

Dozorčí rada byla představenstvem pravidelně a podrobně informována o vývoji obchodních aktivit a realizaci strategických záměrů společnosti.

Dozorčí rada měla všechny podmínky pro plnění svých funkcí určených zákonem a stanovami společnosti ŽB - Asset Management, a.s., a průběžně kontrolovala chod společnosti a práci jejího vedení.

Po zhodnocení výsledků společnosti za rok 2000 vyjádřených účetní závěrkou společnosti včetně příloh této závěrky, které byly ověřeny auditorskou společností PricewaterhouseCoopers Audit, s. r. o., a zprávy představenstva společnosti pro výroční zprávu za rok 2000 dozorčí rada předkládá valné hromadě společnosti následující stanovisko:

Dozorčí rada projednala zprávu představenstva o hospodaření společnosti v roce 2000 a neshledala závady v hospodaření společnosti, v aktivitách společnosti, jakož i v jejím vedení.

Dozorčí rada doporučuje akcionářům schválit roční účetní závěrku společnosti za rok 2000 a schválit rozdělení zisku navrhované představenstvem.

V Praze dne 20. dubna 2001



Dr. Vít Horáček
předseda dozorčí rady

Výkaz peněžních toků (v tis. Kč)

	2000	1999	1998
Peněžní toky z hlavní činnosti			
Čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním	1 964	10 735	217
Úpravy o nepeněžní operace			
Odpisy stálých aktiv a pohledávek	3 196	1 407	2
Změna stavu opravných položek a přechodných účtů aktiv a pasiv	-1 741	-3 592	-279
Zisk (ztráta) z prodeje hmotného majetku	135	0	0
Výnosy z dividend	-7 200	0	0
Vyúčtované nákladové úroky	6 219	-96	-49
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	2 573	8 454	-106
Změny stavu pracovního kapitálu			
Změna stavu pohledávek	-1 703	-3 768	0
Změna stavu krátkodobých závazků	125 842	2 227	151
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	-125 467	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	4 651	6 913	45
Úroky vyplacené	-6 496	0	0
Úroky přijaté	277	96	46
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-5 494	-136	-11
Mimořádné příjmy a výdaje	-13	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-7 075	6 873	80
Peněžní toky z investiční činnosti			
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-2 627	-9 878	-210
Příjmy z prodeje stálých aktiv	30	0	0
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-2 597	-9 878	-210
Peněžní toky z finanční činnosti			
Změna stavu vlastního jmění			
Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního jmění	0	9 000	0
Přímé platby z fondů	-6	-1	0
Přijaté dividendy	7 200	0	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	7 194	8 999	0
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-2 478	5 994	-130
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	6 864	870	1000
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	4 386	6 864	870

Rozvaha (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
AKTIVA CELKEM	150 201	31 706	10 402
Pohledávky za upsané jmění	0	0	9 000
Stálá aktiva	7 964	8 679	208
Nehmotný investiční majetek	629	742	0
Software	629	742	0
Hmotný investiční majetek	7 335	7 937	208
Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	5 018	4 707	57
Jiný hmotný investiční majetek	2 316	3 230	0
Nedokončené hmotné investice	0	0	151
Oběžná aktiva	133 826	10 606	870
Krátkodobé pohledávky	3 973	3 742	0
Pohledávky z obchodního styku	2 037	3 742	0
Stát - daňové pohledávky	1 934	0	0
Jiné pohledávky	2	0	0
Finanční majetek	129 853	6 864	870
Peníze	36	2	2
Účty v bankách	4 350	6 862	868
Krátkodobý finanční majetek	125 467	0	0
Ostatní aktiva	8 411	12 421	324
Časové rozlišení	0	10	324
Příjmy příštích období	0	7	324
Kurzové rozdíly aktivní	0	3	0
Dohadné účty aktivní	8 411	12 411	0
PASIVA CELKEM	150 201	31 706	10 402
Vlastní jmění	19 188	17 349	10 148
Základní jmění	10 000	10 000	10 000
Základní jmění	10 000	10 000	10 000
Fondy ze zisku	484	30	0
Zákonný rezervní fond	390	30	0
Statutární a ostatní fondy	94	0	0
Hospodářský výsledek minulých let	6 859	118	0
Nerozdělený zisk minulých let	6 859	118	0
Hospodářský výsledek běžného účetního období	1 845	7 201	148
Cizí zdroje	128 213	5 810	208
Rezervy	0	3	0
Rezerva na kurzové ztráty	0	3	0
Krátkodobé závazky	2 790	5 807	208
Závazky z obchodního styku	1 478	1 620	150
Závazky k zaměstnancům	648	328	0
Závazky ze sociálního zabezpečení	488	249	0
Stát - daňové závazky a dotace	140	3 576	58
Jiné závazky	36	34	0
Bankovní úvěry a výpomoci	125 423	0	0
Běžné bankovní úvěry	125 423	0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	2 800	8 548	46
Časové rozlišení	24	163	4
Výdaje příštích období	24	162	4
Kurzové rozdíly pasivní	0	1	0
Dohadné účty pasivní	2 776	8 385	42

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
Výroba	20 971	20 828	346
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	20 971	20 828	346
Výrobní spotřeba	8 379	4 624	134
Spotřeba materiálu a energie	320	90	16
Služby	8 059	4 534	118
Přidaná hodnota	12 592	16 204	212
Osobní náklady	8 657	4 606	0
Mzdové náklady	5 881	3 207	0
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	540	165	0
Náklady na sociální zabezpečení	1 578	872	0
Sociální náklady	658	362	0
Daně a poplatky	55	35	37
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	3 196	1 407	2
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	30	0	0
Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	165	0	0
Ostatní provozní výnosy	1 255	654	0
Ostatní provozní náklady	305	7	0
Provozní hospodářský výsledek	1 499	10 803	173
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	7 200	0	0
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	3	0	0
Tvorba rezerv na finanční náklady	0	3	0
Výnosové úroky	277	96	46
Nákladové úroky	6 496	0	0
Ostatní finanční výnosy	17	16	0
Ostatní finanční náklady	536	179	2
Hospodářský výsledek z finančních operací	465	-70	44
Daň z příjmů za běžnou činnost	107	3 532	69
- splatná	107	3 532	69
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	1 857	7 201	148
Mimořádné náklady	13	0	0
Mimořádný hospodářský výsledek	-13	0	0
Hospodářský výsledek za účetní období	1 845	7 201	148
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 951	10 733	217

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2000

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Založení a charakteristika Společnosti

ŽB - Asset Management, a.s. ("Společnost"), byla založena podle zakladatelské listiny z 3. července 1998 Živnostenskou Finance BV. V průběhu roku 1998 odkoupila Živnostenská banka, a.s., podíl a stala se 100% akcionářem. V souladu s obchodním zákoníkem byla Společnost zapsána do obchodního rejstříku dne 31. července 1998.

Předmět podnikání Společnosti

- Obchod s cennými papíry ve smyslu ustanovení § 8 odst. 1 zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů, v rozsahu:
 - a) koupě nebo prodeje cenného papíru,
 - b) obstarání koupě nebo prodeje cenného papíru,
 - c) půjčka cenného papíru nebo její přijetí,
 - d) obstarání půjčky cenného papíru nebo její přijetí.
- Činnosti ve smyslu ustanovení § 46 odst. 2 zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů, v rozsahu písmene:
 - e) vykonávat činnosti na základě smluv podle § 33 odst. 2 (zprostředkování obchodu s cennými papíry),
 - f) vykonávat činnosti na základě smluv podle § 36 (správa cenných papírů),
 - g) obstarávat pro emitenta splácení a vracení cenných papírů a vyplácení výnosů z nich,
 - h) provádět poradenskou činnost ve věcech vydávání cenných papírů, jejich splácení, jakož i ve věcech investic do cenných papírů a jiných investičních instrumentů, ve věcech kapitálového vybavení, reorganizací, změn v organizačním členění (slučování, rozdělování a splynutí společností), ovládnutí podniku, veřejných návrhů smluv o koupi akcií.

Sídlo Společnosti:

ŽB - Asset Management, a.s.

Na Příkopě 15

110 00 Praha 1

Česká republika

Členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2000 byli:

	Funkce	Poznámka
RNDr. Jindřich Weiss, CSc.	předseda	od listopadu 1998
Doc. Ing. Evžen Kočenda, PhD.	člen	od listopadu 1999
Mgr. Lucie Melková	člen	od února 2000

Mgr. Petronila Šerá, která byla členkou představenstva Společnosti od listopadu 1998, odstoupila z funkce v únoru 2000.

Členy dozorčí rady Společnosti k 31. prosinci 2000 byli:

	Funkce	Poznámka
Dr. Vít Horáček	předseda	od června 1999
Mgr. Andrea Cejnarová	člen	od června 1999
Doc. Ing. Jaroslava Durčáková, CSc.	člen	od listopadu 1999

2. ÚČETNÍ POSTUPY

a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka je sestavována a účetnictví vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, účtovou osnovou a účetními předpisy pro podnikatele vydanými Ministerstvem financí České republiky. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen.

Částky v účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících českých korun, není-li uvedeno jinak.

b) Hmotný a nehmotný majetek

Hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou, která zahrnuje náklady vynaložené na uvedení majetku do současného stavu a místa.

Hmotný i nehmotný majetek je odpisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti. Odhad životnosti drobného hmotného investičního majetku zařazeného do používání do 31. prosince 2000 s jednotkovou cenou nižší než 40 000 Kč byl oproti minulému roku zkrácen na dobu dvou, popř. tří let. Drobný nehmotný investiční majetek s jednotkovou cenou nižší než 60 000 Kč je plně odepsán do nákladů při zahájení používání.

Doba, po kterou je majetek odepisován:

	Počet let
Budovy a stavby	30
Stroje a zařízení	4
Inventář	6
Nehmotný majetek	4

Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky překračující 40 000 Kč ročně je aktivováno.

c) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky jsou oceňovány nominální hodnotou sníženou o opravnou položku v případě, že je jejich návratnost ohrožena. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

d) Poplatky, výnosové a nákladové úroky a dividendy

Poplatky, výnosové a nákladové úroky jsou účtovány na základě časového rozlišení. Dividendové výnosy jsou účtovány po odečtení srážkové daně k datu rozhodnutí valné hromady o jejich výplatě.

e) Přepočty cizích měn

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány devizovým kurzem České národní banky (dále jen "ČNB") ke dni vypořádání. Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty v průběhu roku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Všechna peněžní aktiva a závazky vedené v cizích měnách byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Nerealizované kurzové rozdíly z přepočtu hotovostí, bankovních účtů a krátkodobého finančního majetku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Na ostatní nerealizované kurzové ztráty je vytvářena rezerva, nerealizované kurzové zisky jsou odloženy v ostatních pasivech do doby realizace.

f) Cenné papíry

Cenné papíry se oceňují cenou pořízení. V případě přechodného snížení jejich hodnoty jsou vytvářeny opravné položky. V případech, kdy tržní cena není neobjektivnější informací o hodnotě investice, je použita pro účely ocenění objektivnější metoda oceňování cenných papírů (např. čistá hodnota aktiv).

g) Odložená daň

Odložená daň se účtuje pouze v případě dočasných rozdílů způsobených rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku. Odložená daňová pohledávka je zaúčtována, pokud neexistují pochybnosti o jejím možném daňovém uplatnění v následujících účetních obdobích.

h) Následné události

Dopad událostí, které nastanou 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 dojde k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

i) Změny účetních postupů

Během roku nedošlo k žádným významným změnám účetních předpisů.

3. HMOTNÝ A NEHMOTNÝ INVESTIČNÍ MAJETEK

Pořizovací cena (tis. Kč)	1. ledna 2000	Pořízení	Vyřazení	31. prosince 2000
Stroje a zařízení	9 152	2 521	214	11 460
Nehmotný majetek	937	125	0	1 061
	10 089	2 646	214	12 521
Oprávký (tis. Kč)	1. ledna 2000	Odpisy	Vyřazení	31. prosince 2000
Stroje a zařízení	1 215	2 959	49	4 125
Nehmotný majetek	195	237	0	432
Celkem	1 410	3 196	0	4 557
Zůstatková hodnota	8 679			7 964

Pořizovací cena (tis. Kč)	1. ledna 1999	Pořízení	Vyřazení	31. prosince 1999
Stroje a zařízení	59	9 093	0	9 152
Nedokončené investice	151	0	151	0
Nehmotný majetek	0	937	0	937
	210	10 030	151	10 089
Oprávky (tis. Kč)	1. ledna 1999	Odpisy	Vyřazení	31. prosince 1999
Stroje a zařízení	2	1 213	0	1 215
Nehmotný majetek	0	195	0	195
Celkem	2	1 407	0	1 410
Zůstatková hodnota	208			8 679

Společnost nepoužívá majetek získaný formou finančního leasingu.

4. MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY

Obchodní portfolio k 31. prosinci 2000

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota akcie Kč	Počet akcií	Cena pořízení akcie Kč	Cena pořízení celkem tis. Kč
Tuzemské					
1. IF Živnobanka	CZ0008007903	500	180 010	697	125 467

Tržní hodnota akcie 1. IF Živnobanka je 667 Kč za akcii. Čistá hodnota aktiv připadající na jednu akcii k 31. prosinci 2000 činila 734,23 Kč. Vzhledem k předpokládanému otevření fondu v roce 2001 byla vzata v úvahu tato hodnota, což znamená, že cenné papíry byly oceněny cenou pořízení.

5. VLASTNÍ JMĚNÍ A ROZDĚLENÍ ZISKU

(a) Změny vlastního jmění

	Základní jmění tis. Kč	Zákonný rezervní fond	Nepovinné fondy tis. Kč	Nerozdělený zisk minulých let tis. Kč	Čistý zisk tis. Kč	Vlastní jmění tis. Kč
Stav k 31. prosinci 1998	10 000	0	0	0	148	10 148
Příděly fondům	0	30	0	0	-30	0
Převod do nerozděleného zisku	0	0	0	118	-118	0
Zisk roku 1999	0	0	0	0	7 201	7 201
Stav k 31. prosinci 1999	10 000	30	0	118	7 201	17 349
Zákonné příděly	0	360	100	0	-460	0
Čerpání fondů	0	0	-6	0	0	-6
Převod do nerozděleného zisku	0	0	0	6 741	-6 741	0
Zisk roku 2000	0	0	0	0	1 845	1 845
Stav k 31. prosinci 2000	10 000	390	94	6 859	1 845	19 188

Společnost každoročně převádí v souladu se svými stanovami 5 % čistého zisku do zákonného rezervního fondu do doby, než hodnota zákonného rezervního fondu dosáhne 20 % upsaného základního jmění Společnosti. Rezervní fond lze použít pouze k úhradě ztráty.

Čistý zisk po zdanění ve výši 7 201 tis. Kč za období roku 1999 byl rozdělen dle rozhodnutí valné hromady akcionářů ze dne 27. dubna 2000.

(b) Rozdělení zisku

Představenstvo Společnosti navrhuje, aby zisk za rok 2000 byl rozdělen takto:

	tis. Kč
Příděl do zákonného rezervního fondu	92
Příděl do sociálního fondu	100
Čistý zisk převedený do nerozděleného zisku	1 653
Čistý zisk po zdanění	1 845

6. POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Pohledávky		
Poskytnuté zálohy na nájemné	1 408	2 086
Pohledávky z obchodního styku	488	645
Pohledávky za státem	1 934	0
Ostatní pohledávky	143	1 011
Pohledávky celkem	3 973	3 742
Ostatní aktiva		
Dohadná položka - poradenství	6 412	2 417
Zaplacené nájemné	1 999	9 994
Ostatní	0	10
Ostatní aktiva celkem	8 411	12 421

7. CIZÍ ZDROJE A OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cizí zdroje		
Rezervy	0	3
Závazky z obchodního styku	1 478	1 620
Závazek vůči státnímu rozpočtu	140	3 576
Závazky vůči zaměstnancům	648	328
Závazky vůči institucím sociálního zabezpečení	488	249
Ostatní závazky	36	34
Bankovní úvěry a výpomoci	125 423	0
Cizí zdroje celkem	128 213	5 810
Ostatní pasiva		
Výroční zpráva	150	150
Auditorské služby	200	160
Přijatý nájem od ŽB - Trustu	1 462	7 673
Manažerské odměny	389	178
Ostatní dohadné položky pasivní	306	0
Ostatní	269	224
Dohadné položky pasivní celkem	2 776	8 385
Kurzové rozdíly pasivní	0	1
Výdaje příštích období	24	162
Ostatní pasiva celkem	2 800	8 548

8. PROVOZNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Cestovné	171	64
Náklady na reprezentaci	213	48
Poplatek za informační servis Bloomberg	820	360
Služby IT Živnostenské banky, a.s.	1 440	960
Nájemné kanceláří a související služby	2 104	1 513
Pronájem loga	952	0
Ostatní služby	2 359	1 589
Služby celkem	8 059	4 534

9. ZAMĚSTNANCI A VEDOUcí PRACOVNÍCI

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a přijaté odměny za rok končící 31. prosincem 2000 a 1999 byly následující:

	2000	1999
Průměrný počet členů vedení	2	2
Průměrný počet ostatních zaměstnanců	9	4
Počet zaměstnanců celkem	11	6
Mzdové náklady (tis. Kč)	2000	1999
Vedení společnosti	2 412	1 857
Ostatní zaměstnanci	3 469	1 350
Mzdové náklady celkem	5 881	3 207
Odměny členům orgánů společnosti	540	165
Ostatní osobní náklady	2 236	1 234
Osobní náklady celkem	8 657	4 606

Vedení Společnosti zahrnuje výkonné členy představenstva a ostatní ředitele.

10. ODMĚNY ČLENŮM PŘEDSTAVENSTVA A ČLENŮM DOZORČÍ RADY

V roce 2000 činily vyplacené odměny členům představenstva - nezaměstnancům a členům dozorčí rady - nezaměstnancům 540 tis. Kč (v roce 1999: 165 tis. Kč).

11. PROVOZNÍ VÝNOSY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Odměna za poradenství	20 971	20 828
Ostatní tržby	1 285	654
Ostatní výnosy celkem	22 256	21 482

12. HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosy z krátkodobého majetku (poznámka 16)	7 200	0
Ostatní finanční výnosy	297	112
Finanční výnosy celkem	7 497	112
Placené úroky z kontokorentního účtu	6 496	0
Ostatní finanční náklady	536	182
Čistý zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací	465	-70

13. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Zisk před zdaněním	1 845	10 733
Daňově neuznané náklady	1 076	285
Příjmy nepodléhající dani z příjmů	-7 206	0
Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy	-567	-636
10% daňová úleva pro nově pořízený majetek	0	-314
Příspěvek na penzijní připojištění	7	24
Sociální a zdravotní pojištění hrazené v roce 2000	-46	0
Ostatní	16	0
Daňová ztráta (-)/daňový základ (+)	-4 875	10 092
Daň z příjmu právnických osob ve výši 31 % (1999: 35 %)	0	3 532
Doplatek daně z příjmu	107	0
Celkový daňový náklad	107	3 535

14. EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

K 31. prosinci 2000 a 1999 neexistují žádné investiční přísliby či potenciální závazky.

15. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

V roce 2000 Společnost vykázala příjmy ve výši 15 168 tis. Kč (1999: 14 624 tis. Kč) od společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., a příjmy ve výši 7 130 tis. Kč (1999: 5 844 tis. Kč) od Živnostenské banky, a.s.

Společnost v roce 2000 zaplatila 952 tis. Kč za pronájem loga skupiny Živnostenské banky, a.s.

Společnost nakoupila v roce 2000 akcie 1. IF Živnobanka za tržní cenu 125 467 tis. Kč s cílem realizace diskontu při plánovaném otevření fondu (viz poznámku 4). Společnost získala na dividendách od 1. IF Živnobanky 7 200 tis. Kč.

Společnost přijala kontokorentní úvěr od Živnostenské banky, a.s., k financování nákupů cenných papírů ve výši 125 423 tis. Kč. Z tohoto úvěru zaplatila úroky ve výši 6 496 tis. Kč, účtované za běžných tržních sazeb a podmínek.

16. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly závažný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2000.



Zpráva nezávislých auditorů

AKCIONÁŘŮM SPOLEČNOSTI ŽB - ASSET MANAGEMENT, a.s.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

Kateřinská 40
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 (02) 5115 1111
Fax +420 (02) 5115 6111
IČ 40765521

Provedli jsme audit rozvahy společnosti ŽB - Asset Management, a.s., k 31. prosinci 2000, souvisejícího výkazu zisků a ztrát a přílohy, včetně výkazu peněžních toků, za rok 2000 uvedených ve výroční zprávě na stranách 8 až 16 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti. Naší úlohou je vyjádřit na základě auditu výrok o 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 zobrazuje věrně ve všech významných ohledech majetek, závazky a vlastní jmění společnosti ŽB - Asset Management, a.s., k 31. prosinci 2000, výsledek jejího hospodaření a její peněžní toky za rok 2000 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací, uvedených na stranách 3 až 6 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2000, s ověřovanou účetní závěrkou společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

30. března 2001

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený

François Mattelaer
partner

Ing. Petr Kríž
auditor osvědčení č. 1140

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., je zapsána v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, číslo vložky 3637, a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením č. 021.

English Section

Chairman's Statement



In the future, the year 2001 will be seen as a major milestone for ŽB - Asset Management, a.s. By obtaining a securities trading license, the company will now be able to bring new products to market in order to appeal to a wide client base. It will put in motion the facilities and procedures that it has prepared to offer attractive products and services to the most demanding clientele. The current period of increased uncertainty in the capital markets we take as a challenge and an opportunity to create value for our current and future clients, not just by offering them attractive products, but most of all by finding the right solution for each individual client. In so doing, we will take advantage of our many years of capital markets experience and our continuous, active market presence.

The core of our business will further shift, albeit slightly, toward foreign investments. However, under no circumstances does this mean neglecting the important and attractive koruna bonds segment, which will continue to grow. In our activities we will seek to leverage the best global know-how, mainly through third party products such as foreign funds and other investment instruments issued abroad.

2001 will also see the complete spin-off of all asset management activities in the Živnostenská banka Group to ŽB - Asset Management, a.s. Due to a legislative amendment, there was a slight delay from our original plans: in the year 2000, it was impossible for the company to apply for the necessary extension of its license to include managing individual asset portfolios. We filed our application at the very first opportunity, on 2 January 2001, and the Securities Commission granted us the extended license on 23 March 2001.

I am convinced that ŽB - Asset Management has the best reasons to expect to become the product base for our shareholder's important private banking segment and a reliable and long-term partner for its private and institutional clients as they seek to generate returns on their cash surpluses.

Prague, 30 March 2001

A handwritten signature in blue ink, which appears to read "Jindřich Weiss". The signature is written in a cursive style.

Jindřich Weiss

Report of the Board of Directors of ŽB - Asset Management for the Year 2000

Capital Markets in 2000

In a few years, most likely no one will even remember Y2K, that threat of apocalypse lurking in the programs running on our computers. Just hours after the beginning of the new year it was obvious that no collapse of computer systems was to take place. Even so, for many of us the past year was strongly associated with computers and modern technologies. Why? Because the producers of these technologies form the basis of the popular equity index NASDAQ, which attracted so much attention last year. Indeed, it became a symbol of the unpredictability and changing moods of the stock market.

In the beginning of the year, world equity markets were still experiencing phenomenal growth. Most attention was centered on U.S. securities. America announced record economic growth and low inflation - the best conditions that securities investors could imagine. Even so, the first warning signals could be felt. Prices on bonds of lesser-known issuers fell further than in times of previous recessions and financial downswings. At the same time, oil prices began to climb for the first time in many years. Shares in traditional sectors showed no significant growth, but faith in the miraculous new economy and technology revolution was unshakable. More and more internet start-ups captured the market's imagination, attracting seemingly endless waves of investment. These start-ups had two things in common: very expensive stock and large operating losses. The turning point came in late March. The Internet sector quickly changed from a "get rich quick" recipe to a symbol of a deflating stock market bubble. The arrival of autumn brought some stability, but the presidential election debacle in the U.S. brought on another series of losses for American investors. NASDAQ, the proud symbol of the so-called New Economy, was down 39% at the end of the year from its year-end 1999 value, and was off over 50% from its peak. Wider American and European equity indexes were down some 13% from their highs.

If anything, the storm in the Czech market was even fiercer. By the end of March it had risen by over 40%. Bank balance-sheet cleanups and the upcoming privatization of the government's shares in electricity grid companies attracted domestic and foreign investors alike who didn't want to risk everything on a single card. However, the wave of uncertainty that passed over the markets could not leave Czech equities unscathed. Although in year-on-year terms Czech shares lost less than three percent, the PX50 was off 30% from its peak. The past year was not one to be remembered by far more conservative investors, either. Early in the year, foreign bonds were still under pressure from rising oil prices, but later recovered and posted strong gains. Domestic bonds saw a lot of volatility, but even very attractive gains late in the year did not push them above last year's levels.

The shock of losses of a kind not seen in the markets for years brought on much impassioned discussion over the qualities of financial analysts and institutional investors. To be fair, we must admit that many of them had for a long time been sceptical towards the situation in the markets. However, they are not the ones that give the markets their basic direction. Here, the king is the small investor who buys mainly mutual funds. It was buying by equity and specialized "technology" funds that ran share prices up to such dizzying heights. Their subsequent fall should have been a lesson for many. In the long-term time frame that investments in equity and mixed funds require, it is better to follow the rule "buy low, sell high" rather than looking at momentary

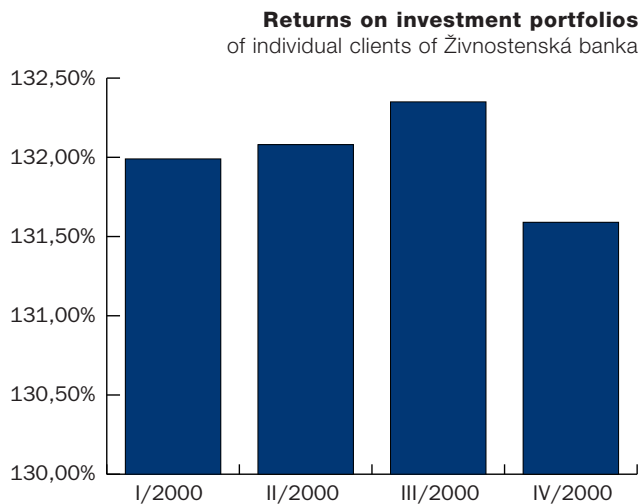
fashions and past gains. In the years to come, we should hope that last year does not become a turning point from uncritical euphoria to uncritical resignation to risk.

Corporate Performance Overview for 2000 and Outlook for the Future

The year 2000 was a major milestone for ŽB - Asset Management, a.s. Once the necessary personnel, technical and organizational measures were in place, an application was filed to the Securities Commission for a securities trading license. The principal reason was the company's plan to offer clients individual asset management services in its own name. This license came into legal force on 24 July 2000. Even before the end of 2000, the company began to intermediate securities trades based on its securities trading license. However, due to an amendment to the Securities Act (591/1992 Sb.), as amended, there was a certain delay in the onset of our main planned activity. Under the Securities Act amendment, starting on 1 January 2001 securities traders are required to apply for an extension of their current securities trading licenses to include activity pursuant to Section 8(2)(d) of the Securities Act, provided they are interested in providing the service entitled "individual portfolio management" at their free discretion. However, under the law this application could not be filed in 2000.

As in the previous year, the company's income consisted primarily of fees for investment advice collected from our principal clients, Živnostenská banka and ŽB - Trust Investment Company. The services provided to the Bank concentrated primarily on the Bank's needs in managing individual portfolios for private and institutional clients, an area where assets under management grew substantially, exceeding CZK 1 billion. The company's investment advice also included a role in forming the plan and investment strategy of a new open-end mutual fund launched by ŽB - Trust Investment Company, Živnobanka - akciový fond (Živnobanka - Equity Fund). The company posted overall revenues from its own services of TCZK 20,971. Operating costs rose from 1999's levels to TCZK 19,472. Dividends on acquired securities were the largest item in financial revenues. In financial costs the most significant component was interest on bank loans. The growth in operating costs was caused primarily by investments in the company's personnel and equipment. The largest growth in costs was seen in services, IT services in particular, and in personnel costs. The number of employees rose to 11 at 31 December 2000.

Any assessment of the return achieved on assets invested according to the company's investment advice must take into account the contractual and other restrictions,



particularly legal, that we must comply with in selecting investment instruments. Despite the overall unfavorable situation in the financial and capital markets, we managed to achieve good performance, for certain clients in particular. Among the funds managed for ŽB - Trust Investment Company, we can mention the open-end mutual fund Živnobanka - Sporokonto, which was the best performing Czech money market fund in 2000, and Balancovaný fond nadací (Foundations Balanced Fund), which was one of the highest ranked mixed funds in the Czech Republic.

In conjunction with the Securities Act amendment, the company's sole shareholder decided to convert the company's shares from documentary to booked form and to file for an extension of the company's current securities trading license to include the activities set forth in Section 8(2)(d) of the Securities Act. In accordance with this decision, the company's Board of Directors filed the respective application with the Securities Commission and took the initial steps necessary to effect the change the form of the company's shares.

Up until 11 February 2000, the company's Board of Directors was as follows: Jindřich Weiss, chairman and Petronila Šerá and Evžen Kočenda, members. After the resignation of Mrs. Petronila Šerá in conjunction with her long-term stay abroad, Lucie Melková was appointed to the Board of Directors on 21 February 2000 by a decision of the sole shareholder.

Prague, 30 March 2001



Evžen Kočenda
Member of the Board



Jindřich Weiss
Chairman of the Board



Lucie Melková
Member of the Board

The Board of Directors:

Chairman:

Jindřich Weiss

- born in 1960
- education - Faculty of Mathematics, Charles University, Prague
- employee of ŽB - Asset Management, a.s.

Members:

Evžen Kočenda

- born in 1963
- education - Faculty of Foreign Trade Economics, Prague University of Economics; University of Ohio, Toledo, USA; University of Texas, Houston, USA
- economist with CERGE, Charles University

Lucie Melková (since 11 February 2000)

- born in 1970
- education - Law Faculty, Charles University, Prague; Thames Valley University, London, Great Britain
- employee of ŽB - Asset Management, a.s.

Petronila Šerá (to 11 February 2000)

The Supervisory Board:

Chairman:

Vít Horáček

Members:

Andrea Cejnarová

Jaroslava Durčáková

Report of the Supervisory Board of ŽB - Asset Management, a.s.

The Board of Directors informed the Supervisory Board regularly and in detail of the company's business activities and the realization of its strategic goals.

All conditions were met for the Supervisory Board to be able to perform its functions as set forth by law and the Articles of Association of ŽB - Asset Management, a. s. The Supervisory Board monitored the day-to-day activities of the company and management.

Upon evaluating the company's performance in 2000 as given by the company's financial statements, including the notes thereto, which were audited by PricewaterhouseCoopers Audit, s. r. o., and the report of the Board of Directors for the 2000 Annual Report, the Supervisory Board submits the following statement to the General Meeting:

The Supervisory Board has reviewed the Board of Directors report on the company's performance in 2000 and has found no defects in the management of the company or in any of the activities of the company or its management.

The Supervisory Board recommends that the shareholders approve the company's 2000 financial statements and approve the earnings distribution put forward by the Board of Directors.

Prague, 20 April 2001



Vít Horáček
Chairman of the Supervisory Board

Cash Flow Statement

	2000 (CZK'000)	1999 (CZK'000)	1998 (CZK'000)
Cash flows from operating activities			
Net profit (loss) on ordinary activities before tax	1,964	10,735	217
Adjustments for non-cash movements:			
Depreciation of fixed assets, write-off of receivables	3,196	1,407	2
Change in general provisions, accruals and prepayments	(1,741)	(3,592)	(279)
Profit/(loss) from sale of fixed assets	135	-	-
Dividends received	(7,200)	-	-
Interest expense	6,219	(96)	(46)
Net cash flows from ordinary activities before tax, changes in working capital and extraordinary items	2,573	8,454	(106)
Working capital changes:			
(Increase) / decrease in receivables	(1,703)	(3,768)	-
Increase / (decrease) short term payables	125,842	2,227	151
(Increase) / decrease in short-term investments	(125,467)	-	-
Net cash flows from ordinary activities before tax and extraordinary items	4,651	6,913	45
Interest paid	(6,496)	-	-
Interest received	277	96	46
Income tax on ordinary activities paid	(5,494)	(136)	(11)
Extraordinary income and expenses	(13)	-	-
Net cash flows from ordinary activities	(7,075)	6,873	80
Cash flows from investing activities			
Acquisition of fixed assets	(2,627)	(9,878)	(210)
Revenues from sale of fixed assets	30	-	-
Revenues from sale of fixed assets	(2,597)	(9,878)	(210)
Cash flows from financing activities			
Changes in equity:			
Cash inflow from the increase capital funds	-	9,000	-
Direct payments from reserves	(6)	(1)	-
Dividends received	7,200	-	-
Net cash flows from financing activities	7,194	8,999	-
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents	(2,478)	5,994	(130)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	6,864	870	1,000
Cash and cash equivalents at the end of the year	4,386	6,864	870

Balance Sheet

	2000 (CZK'000)	1999 (CZK'000)	1998 (CZK'000)
TOTAL ASSETS	150,201	31,706	10,402
Receivables for registered capital	-	-	9,000
Fixed assets	7,964	8,679	208
Intangible fixed assets	629	742	-
Software	629	742	-
Tangible fixed assets	7,335	7,937	208
Equipment	5,018	4,707	57
Livestock	2,316	3,230	-
Other tangible fixed assets	-	-	151
Current assets	133,826	10,606	870
Short-term receivables	3,973	3,742	-
Trade receivables	2,037	3,742	-
Due from state - tax receivables	1,934	-	-
Other receivables	2	-	-
Financial assets	129,853	6,864	870
Cash in hand	36	2	2
Cash at bank	4,350	6,862	868
Short-term financial assets	125,467	-	-
Other assets	8,411	12,421	324
Accruals and deferrals	-	10	324
Accrued revenue	-	7	324
Unrealized exchange rate losses	-	3	-
Anticipated assets	8,411	12,411	-
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	150,201	31,706	10,402
Equity	19,188	17,349	10,148
Registered capital	10,000	10,000	10,000
Registered capital	10,000	10,000	10,000
Reserve funds	484	30	-
Statutory reserve fund	390	30	-
Statutory and other funds	94	-	-
Retained earnings	6,859	118	-
Retained profits	6,859	118	-
Profit / (loss) for the current period	1,845	7,201	148
Liabilities	128,213	5,810	208
Provisions	-	3	-
Provision for exchange rate loss	-	3	-
Short-term liabilities	2,790	5,807	208
Trade payables	1,478	1,620	150
Payroll payable and other liabilities to employees	648	328	-
Liabilities for social insurance	488	249	-
Tax liabilities	140	3,576	58
Other payables	36	34	-
Bank loans	125,423	-	-
Current bank loans	125,423	-	-
Other liabilities	2,800	8,548	46
Accruals and deferrals	24	163	4
Accruals	24	162	4
Unrealized exchange rate gains	-	1	-
Anticipated liabilities	2,776	8,385	42

Profit and Loss Account

	2000 (CZK'000)	1999 (CZK'000)	1998 (CZK'000)
Sales of production	20,971	20,828	346
Sales of own products and services	20,971	20,828	346
Cost of sales	8,379	4,624	134
Raw materials and consumables	320	90	16
Services	8,059	4,534	118
Added value	12,592	16,204	212
Staff costs	8,657	4,606	-
Wages and salaries	5,881	3,207	-
Emoluments of board members	540	165	-
Social security costs	1,578	872	-
Other social costs	658	362	-
Taxes and charges	55	35	37
Depreciation of fixed assets	3,196	1,407	2
Sale of fixed assets and raw materials	30	-	-
Net book amount of F/A's and raw materials sold	165	-	-
Other operating income	1,255	654	-
Other operating charges	305	7	-
Operating result	1,499	10,803	173
Income from short-term investments	7,200	-	-
Additions to reserves - financial	3	-	-
Provisions for financial liabilities and charges	-	3	-
Interest income	277	96	46
Interest paid	6,496	-	-
Other financial income	17	16	-
Other financial expense	536	179	2
Result from financial transactions	465	(70)	44
Tax on profit or loss on ordinary activities	107	3,532	69
- curent	107	3,532	69
Profit or loss on ordinary activities after taxation	1,857	7,201	148
Extraordinary expense	13	-	-
Profit or loss on extraordinary items after taxation	(13)	-	-
Net profit or loss for the financial period	1,845	7,201	148
Profit of loss before taxation	1,951	10,733	217

Notes to the financial statements for the years ending 31 December 2000

1. GENERAL INFORMATION

Establishment and description of the company

ŽB - Asset Management, a.s. ("the Company") was established by Živnostenská Finance BV, on the basis of the Foundation Deed dated 3 July 1998. In 1998, Živnostenská banka, a.s. purchased the shares of the Company and became the sole shareholder. According to the Commercial Register, the Company was incorporated on 31 July 1998.

Scope of activities

- Financial and management consulting activities;
- Advisory services;
- Consulting activities concerning investments in securities and other investment instruments;
- Trading with securities.

Registered office

ŽB - Asset Management, a.s.
Na Příkopě 15
110 00 Praha 1
Czech Republic

The members of the board of directors of the Company at 31 December 2000 were as follows:

	Position	Appointed on
RNDr. Jindřich Weiss, CSc.	chairman	November 1998
Doc. Ing. Evžen Kočenda PhDr.	member	November 1999
Mgr. Lucie Melková	member	February 2000

Mgr. Petronila Šerá resigned from the board of directors in February 2000.

The members of the supervisory board of the Company at 31 December 2000 were as follows:

	Position	Appointed on
Dr. Vít Horáček	chairman	June 1999
Mgr. Andrea Cejnarová	member	June 1999
Doc. Ing. Jaroslava Durčáková, CSc.	member	November 1999

2. ACCOUNTING POLICIES

a) Basis of preparation

The financial statements and accounting records are prepared in compliance with and comply with the Act on Accounting, the chart of accounts and accounting rules for entrepreneurs as prescribed by the Ministry of Finance of the Czech Republic. The financial statements are prepared under the historical cost convention.

The amounts disclosed in the financial statements including notes are expressed in thousands of Czech Crowns (CZK'000) unless stated otherwise.

b) Tangible and intangible fixed assets

Tangible and intangible fixed assets are recorded at cost, which includes costs incurred in bringing the assets to their present location and condition.

Tangible and intangible fixed assets are depreciated or amortised by applying the straight-line basis over their estimated useful lives. Low value tangible fixed assets with a unit cost of less than CZK 40,000 are considered fixed assets and are depreciated using the same basis and included in the same class as those applied to non low value similar tangible fixed assets. Lifetime assessment of low value tangible fixed assets with a unit cost of less than CZK 40,000 and which were in use at 31 December 2000 was not more than 3 years. Low value intangible fixed assets with a unit cost of less than CZK 60,000 are fully amortised upon the inception of use.

The annual depreciation and amortisation rates used are:

	Years
Buildings and constructions	30
Machinery and equipment	4
Furniture and fittings	6
Intangible fixed assets	4

Repairs and maintenance expenditures are charged to expenses as incurred. Improvement expenditure (i.e. expenditures enhancing the value of the property) exceeding CZK 40,000 per unit and over one year are capitalised.

c) Receivables and provisions

Receivables are recognised at nominal value less provision for doubtful debts. Irrevocable debts are written off when the bankruptcy proceedings of the debtor are completed.

d) Fee and interest income and expense and dividends

Fee and interest income and expense are recognised on an accruals basis. Dividend income is recognised after deduction of withholding tax, on the date of the respective general meeting.

e) Foreign currencies

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Czech Crowns at the exchange rate announced by the Czech National Bank ("CNB") effective at the transaction settlement date. All resulting foreign exchange gains and losses are recognised in the income statement.

Financial assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate announced by the CNB effective at the balance sheet date. All resulting foreign exchange differences from cash, bank accounts and short-term investments conversion are recognised in the income statement. A provision is created for the remaining foreign exchange differences and is included in other liabilities until realised.

(f) Securities

Securities are valued at the purchase price, in cases of temporary decrease in value a provision is created. If the market value does not provide the most accurate assessment of the value of investment, then for the purpose of valuation, an alternative method of valuation of securities (net asset value) is used.

(g) Deferred taxation

Deferred taxation is only recognised on temporary differences created due to differences in accounting and taxation depreciation rates on fixed assets. Deferred tax assets are recognised, if there is no doubt that sufficient future taxable profit will be available against which the assets can be utilised.

(h) Subsequent events

The effects of events, which occurred between the balance sheet date and the date of signing the financial statements, are reflected in the financial statements in the case that these events provide further evidence of conditions, which existed at the balance sheet date.

Where significant events occur subsequent to the balance sheet date and prior to signing of the financial statements and which are indicative of conditions which arose subsequent to the balance sheet date, the effects of these events are disclosed in the notes, but are not themselves reflected in the financial statements.

(i) Changes in accounting policy

There have been no changes in accounting policies during the year.

3. TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

Cost	1 January 2000	Additions	Disposals	31 December 2000
Plant and equipment	9,152	2,521	214	11,460
Intangible fixed assets	937	125	-	1,061
	10,089	2,646	214	12,521
Accumulated depreciation and amortisation (CZK'000)	1 January 2000	Charge for the year	Disposals	31 December 2000
Plant and equipment	1,215	2,959	49	4,125
Intangible fixed assets	195	237	-	432
Total	1,410	3,196	-	4,557
Net book amount	8,679			7,964

Cost (CZK'000)	1 January 1999	Additions	Disposals	31 December 1999
Plant and equipment	59	9,093	-	9,152
Assets in the course of construction	151	-	151	-
Intangible fixed assets	-	937	-	937
	210	10,030	151	10,089
Accumulated depreciation and amortisation (CZK'000)	1 January 1999	Charge for the year	Disposals	31 December 1999
Plant and equipment	2	1,213	-	1,215
Intangible fixed assets	-	195	-	195
Total	2	1,407	-	1,410
Net book amount	208			8,679

The Company does not use any assets acquired by finance lease contracts.

4. SHORT TERM FINANCIAL ASSETS

Trading portfolio at 31 December 2000

Name of security	ISIN	Market price	Number of shares	Purchase price per bond CZK	Total market value CZK'000
Domestic					
1.IF Živnobanka	CZ0008007903	500	180 010	697	125 467

At 31 December 2000 the market valuation of a share of 1. IF Živnobanka was CZK 667 and the net asset value per share was CZK 734. This value considers the expectation of opening the fund in 2001 and accordingly, the shares were valued at costs.

5. EQUITY AND PROFIT DISTRIBUTION

(a) Changes in equity

Cost (CZK'000)	Share capital	Legal reserve funds	Other funds	Retained profit	Net profit	Equity
Balance at 1 January 1999	10,000	-	-	-	148	10,148
Allocation to funds	-	30	-	-	(30)	-
Allocation to retained profit	-	-	-	118	(118)	-
Profit for the year 1999	-	-	-	-	7,201	7,201
Balance at 31 December 1999	10,000	30	-	118	7,201	17,349
Allocation to funds	-	360	100	-	(460)	-
Drawings of funds	-	-	(6)	-	-	(6)
Allocation to retained profit	-	-	-	6,741	(6,741)	-
Profit for the year 2000	-	-	-	-	1,845	1,845
Balance at 31 December 2000	10,000	390	94	6,859	1,845	19,188

The Company is required by its statute to transfer 5% of net profit each year to the legal reserve fund, this transfer is required until the legal reserve fund is equal to 20% of the registered share capital.

The allocation of the net profit after taxation of CZK 7,201,000 for the year ended 31 December 1999, was approved at the general meeting of shareholders, which was held on 27 April 2000.

(b) Profit distribution

The board of directors propose to allocate the year 2000 profit of CZK

	CZK'000
Allocation to statutory reserve	92
Allocation to social fund	100
Retained profit	1,653
Net profit after tax	1,845

6. RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

	31 December 2000 CZK'000	31 December 1999 CZK'000
Receivables		
Advances for rent	1,408	2,086
Trade receivables	488	645
Receivables from state	1,934	-
Other receivables	143	1,011
Total receivables	3,973	3,742
Other assets		
Accrued income - advisory	6,412	2,417
Paid rent	1,999	9,994
Other	-	10
Total other assets	8,411	12,421

7. LIABILITIES

	31 December 2000 CZK'000	31 December 1999 CZK'000
Liabilities		
General provisions	-	3
Trade payables	1,478	1,620
Payables to state	140	3,576
Payables to employees	648	328
Payables to financial authorities	488	249
Other liabilities	36	34
Bank overdraft	125,423	-
Total liabilities	128,213	5,810
Other liabilities		
Annual report	150	150
Audit services	200	160
Received advance for rent from ZB Trust, a.s.	1,462	7,673
Management remuneration	389	178
Other estimated payables	330	163
Other	269	224
Total other liabilities	2,800	8,548

8. OPERATING EXPENSES

	2000 CZK'000	1999 CZK'000
Traveling	171	64
Legal expenses	213	48
Fee for information system Bloomberg	820	360
IT services provided by Živnostenská banka, a.s.	1,440	960
Rent and related services	2,104	1,513
Tenancy of logo	952	-
Other services	2,359	1,589
Total services	8,059	4,534

9. EMPLOYEES AND MANAGEMENT

Average number of employees and managers and payroll costs were as follows:

	2000	1999
Average number of managers	2	2
Average number of other employees	9	4
Total average number of employees	11	6
	2000 CZK'000	1999 CZK'000
Payroll costs		
Managers	2,412	1,857
Other employees	3,469	1,350
Payroll costs	5,881	3,207
Remuneration of statutory bodies	540	165
Other personal costs	2,236	1,234
Total payroll costs	8,657	4,606

Management includes statutory representatives and managing directors.

10. REMUNERATION FOR MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE SUPERVISORY BOARD

Remuneration for the members of the board of directors and the supervisory board whom are not employees of the Company totalled CZK 540,000 for the year ended 31 December 2000 (31 December 1999: CZK 165,000).

11. OPERATING REVENUES

	2000 CZK'000	1999 CZK'000
Advisory services	20,971	20,828
Other services	1,285	654
Operating revenues	22,256	21,482

12. RESULT FROM FINANCIAL TRANSACTIONS

	2000 CZK'000	1999 CZK'000
Revenues from short term investments (note 16)	7,200	-
Other financial revenues	297	112
Total financial revenues	7,497	112
Interest paid from bank overdraft	(6,496)	-
Other financial costs	(536)	(182)
Net profit / (loss) from financial transactions	465	(70)

13. INCOME TAX

	2000 CZK'000	1999 CZK'000
Accounting profit before taxes	1,845	10,733
Tax non-deductible expenses	1,076	285
Exempt revenues	(7,206)	-
Difference between tax and accounting depreciation	(567)	(636)
10% tax relief on investments	-	(314)
Payment to pension plans	7	24
Health and social insurance paid in the year	(46)	-
Other	16	-
Tax base	(4,875)	10,092
Income tax 31% (1999: 35%)	-	3,532
Additional income tax payment for year 1999	107	-
Total tax expense	107	3,535

14. CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

There were no contingent commitments or liabilities at 31 December 2000 or 31 December 1999.

15. RELATED PARTY TRANSACTIONS

In the year 2000, the Company received income from ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., totalling CZK 15,168,000 (1999: CZK 14,624,000) and income of CZK 7,130,000 (1999: CZK 5,844,000) from Živnostenská banka, a.s.

The company paid CZK 952,000 for the tenancy of logo from Živnostenská banka, a.s., in the year 2000 (in the year 1999 the tenancy fee was not paid).

The Company purchased shares of 1. IF Živnobanka in 2000 for market price CZK 125,467,000, with the aim to receive the discount when the fund is opened (see note 4). The Company received dividends from 1. IF Živnobanka totalling CZK 7,200,000.

The Company obtained an overdraft facility from Živnostenská banka, a.s., for the purpose of financing the purchase of securities, totalling CZK 125,423,000. The interest paid during the year for this overdraft, totalled CZK 6,496,000. Interest was charged under normal business conditions.

16. SUBSEQUENT EVENTS

There were no events, which have occurred subsequent to the year-end, which would have a material impact on the financial statements at 31 December 2000.



Report of Independent Auditors

TO THE SHAREHOLDERS OF ŽB - ASSET MANAGEMENT, A.S.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40
120 00 Prague 2
Czech Republic
Telephone +420 (2) 5115 1111
Facsimile +420 (2) 5115 6111
ID No. 40765521

We have audited the balance sheet of ŽB - Asset management, a.s., as at 31 December 2000, the related income statement and notes, including the statement of cash flows, for the year then ended presented in the Annual Report of the Company on pages 24 to 32 ("the financial statements"). The financial statements and underlying accounting records are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and Auditing Standards of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those auditing standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the assets, liabilities and equity of ŽB - Asset management, a.s., as at 31 December 2000, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with the Act on Accounting and other relevant legislation of the Czech Republic.

We have examined whether the supplementary financial information included in the Annual Report of the Company on pages 19 to 22, which does not form part of the financial statements for the year ended 31 December 2000, is consistent with the audited financial statements of the Company. In our opinion, this information is consistent with the audited financial statements in all material respects.

30 March 2001

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
represented by

François Mattelaer
partner

Ing. Petr Kríž
Auditor, Licence No. 1140

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. is registered in the Commercial Register with the Municipal Court in Prague, part C, section No 3637, and in the Register of Audit Companies with the Chamber of Auditors of the Czech Republic under Licence No 21.



ŽB-ASSET MANAGEMENT

Sídlo společnosti – Registered Office

ŽB - Asset Management, a.s.
Na Příkopě 15
110 00 Praha 1

Telefon – Telephone

+420-2-7214 3321

Fax – Facsimile

+420-2-7214 3333

E-mail

zbasset@zivnobanka.cz

Internet

www.zbasset.cz