



ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s.

**Výročná správa
2005**

1. Spoločnosť

Obchodné meno: ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s.
Sídlo: Kolárska 6, 815 63 Bratislava
IČO: 35 889 446
zapísaná v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I,
oddiel Sa, vložka 3352/B

Vznik spoločnosti: 10.06.2004

Depozitár: Československá obchodní banka, a.s., pobočka zahraničnej banky v SR
Sídlo: Michalská 18, 815 63 Bratislava
IČO: 30 805 066

Audítor spoločnosti: PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.

Predmet činnosti:

- vytváranie a spravovanie podielových fondov podľa § 3 ods. 2 zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov;
- riadenie portfólia tvoreného jedným alebo viacerými investičnými nástrojmi v súlade s poverením klienta na základe zmluvy o riadení portfólia oddelene od portfólia iných klientov vo vzťahu k investičným nástrojom podľa § 5 písm. a/,b/,c/,e/,f/,g/,i/ zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých predpisov v znení neskorších predpisov /ďalej len zákon o cenných papieroch/. Pri vykonávaní činnosti podľa § 3 ods. 3 zákona o kolektívnom investovaní vo vzťahu k investičným nástrojom podľa § 5 písm. g/,i/ zákona o cenných papieroch sa táto činnosť môže vykonávať len k nástrojom, ktoré sa vzťahujú na meny;
- poradenská činnosť vo veciach investovania do investičných nástrojov vo vzťahu k investičným nástrojom podľa § 5 písm. a), b), c), f) zákona o cenných papieroch;
- úschova a správa podielových listov vydávaných správcovskými spoločnosťami a cenných papierov vydávaných zahraničnými subjektami kolektívneho investovania.

Orgány spoločnosti

Predstavenstvo

Ing. Josef Beneš – predseda
Ing. Tatiana Balážová – členka
Mgr. Juraj Široký, MBA – člen

Dozorná rada

Philippe Marc Moreels - predseda
Erwin Schoeters – člen
Ing. Daniel Kollár – člen

Akcionári spoločnosti ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s.

Obchodný názov	podiel na základnom imaní	v %
Československá obchodní banka, a.s., Praha	60 000 000 Sk	100%

2. Správa predstavenstva

Spoločnosť ČSOB Asset Management, a.s. (ČSOB AM) je 100% dcérskou spoločnosťou Československé obchodní banky, a.s. Praha (ČSOB). ČSOB je členom **KBC Group NV**, ktorá vznikla začiatkom roku 2005 zlúčením KBC Bank and Insurance Holding (táto spoločnosť vznikla v roku 1998 zlúčením ABB Insurance group, Almanij-Kredietbank group a CERA Bank group) s materskou spoločnosťou Almanij. Hlavnými spoločnosťami KBC Group NV sú - KBC Bank, KBC Insurance, KBC Asset Management, Kredietbank Luxembourgise a Gevaert.

KBC Group NV sa zameriava na bankopoisťovacie aktivity pre retailovú a privátnu klientelu a je taktiež aktívna v oblasti správy aktív, služieb pre korporátnu klientelu, obchodovanie na finančných trhoch a private equity.

Geograficky je Skupina zameraná na Európu. Patrí medzi tri najväčšie bankové a poisťovacie spoločnosti v Belgicku a vystupuje ako jedna z najväčších finančných skupín v strednej Európe prostredníctvom svojej siete dcérskych spoločností a majetkových účastí v Českej a Slovenskej republike, v Maďarsku, v Poľsku a v Slovinsku.

Spoločnosť **ČSOB AM vznikla** 10. júna 2004 zápisom do obchodného registra na základe právoplatného rozhodnutia Úradu pre finančný trh o povolení na vznik a činnosť správcovskej spoločnosti udeleného 28. apríla 2004 číslo rozhodnutia GRFUT – 055/2004/KISS. Spoločnosť okrem vytvárania a správy podielových fondov získala povolenie Úradu pre finančný trh (UFT) aj na ďalšie činnosti podľa §3 ods. 3 zákona 594/2003 o kolektívnom investovaní – riadenie individuálnych portfólií, poradenskú činnosť a úschovu a správu podielových listov v rozsahu podľa povolenia. ČSOB AM získala povolenie na vznik a činnosť správcovskej spoločnosti ako prvá podľa zákona o kolektívnom investovaní, platného od 1.1.2004, ktorý významne zmenil a prispôsobil výkon činností kolektívneho investovania k podmienkam platným v Európskej únii.

V súčasnosti zaujíma spoločnosť ČSOB AM popredné postavenie medzi slovenskými správcovskými spoločnosťami a z hľadiska objemu spravovaného majetku v SR (vrátane fondov KBC skupiny) jej patrí 4. miesto. So svojím know-how sa stala dominantným hráčom v oblasti zaistených fondov, pričom konkurencia ponúka väčšinou zaistené štruktúrované produkty na báze termínovaných vkladov. ČSOB AM predstavuje významnú súčasť silnej finančnej skupiny ČSOB a je spoľahlivým partnerom pre všetkých svojich investorov.

Hlavné ciele v roku 2005

ČSOB AM sa podarilo splniť všetky strategické ciele, ktoré si stanovila pre prvý rok svojej činnosti:

- Úspešne prebehol prevod správy celého kmeňa podielnikov zahraničných fondov KBC z ČSOB na ČSOB AM.
- V marci 2005 sa spustil predaj prvého domáceho fondu ČSOB peňažno – dlhopisový korunový o.p.f. Ku koncu roka sa v tomto fonde spravovali prostriedky v objeme takmer 534 mil. Sk.
- Apríl 2006 znamenal pre spoločnosť prvého klienta a začiatok činnosti individuálneho riadenia portfólií.

- Podiel na trhu v objeme spravovaného majetku vo fondoch v SR sa podarilo ČSOB AM zvýšiť ku koncu roka 2005 na 7,4%.
- Do 3 zaistených fondov vložili investori počas minulého roka 1,12 miliardy slovenských korún.

ČSOB AM nemala v roku 2005 žiadne výdavky na činnosť v oblasti výskumu a vývoja. Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí, ďalej v roku 2005 nenadobudla do svojho majetku vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a ani akcie, dočasné listy a obchodné podiely ovládajúcej osoby.

Zámery pre rok 2006

V nasledujúcom období plánuje ČSOB AM upevňovať a postupne zvyšovať svoj trhový podiel medzi správcovskými spoločnosťami. Dosiachnutie tohto cieľa je možné prostredníctvom vyššieho nárastu objemu spravovaného majetku vo fondoch v SR ako je priemer trhu. Podstatnou súčasťou tohto cieľa sú neustále inovácie v ponuke zaistených fondov a ich pravidelné úpisy v priebehu roka.

Spoločnosť bude v prvej polovici roka 2006 spúšťať predaj nových domácich fondov, ktorými chce doplniť svoju širokú ponuku a uspokojiť meniace sa nároky a preferencie investorov. Svoje portfólio rozšíri o akciový fond denominovaný v slovenských korunách, ďalší fond peňažného trhu s extrémne nízkym rizikom pre bonitných investorov, fond investujúci do akcií realitných spoločností a o 3 profilové fondy, ktoré sa v súčasnosti tešia veľkej obľube slovenských investorov.

Poslednou strategickou oblasťou je nárast majetku v individuálne riadených portfóliách a zvyšovanie počtu klientov.

Všetky vyššie uvedené zámery by mali vo finančnej oblasti viesť k zvyšovaniu hospodárskeho výsledku spoločnosti a rastu jej hodnoty pre akcionárov.

Informácia o významných rizikách a neistotách

Aktivity Spoločnosti spočívajú hlavne vo vytváraní a správe podielových fondov. Vzhľadom k predmetu podnikania a z toho vyplývajúcej povahy podnikateľských aktivít nepovažuje vedenie Spoločnosti úverové riziko, trhové riziko (v rámci neho úrokové, menové, akciové a riziko derivátov) a riziko likvidity za významné. Spoločnosť má dostatok finančných zdrojov na svoju činnosť a z toho dôvodu nie je k 31. decembru 2005, ani v dlhodobom horizonte ohrozená jej likvidita. Z vyššie uvedených dôvodov neuvádza Spoločnosť v poznámkach údaje o rizikách.

Údaje o udalostiach, ktoré nastali medzi dňom, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a dňom zostavenia účtovnej závierky

S účinnosťou od 1. januára 2006 je správcovská spoločnosť povinná zostavovať individuálnu účtovnú závierku podľa osobitných predpisov - Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 o uplatňovaní medzinárodných účtovných noriem. Spoločnosti tým od 1. januára 2006 vzniká povinnosť zostavovať individuálnu účtovnú závierku v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo (IFRS).

V zmysle § 38, zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov Spoločnosť vytvorila po dni zostavenia účtovnej závierky nasledovné otvorené podielové fondy:

- ČSOB akciový korunový o.p.f., otvorený od 18. januára 2006 (rozhodnutie ÚFT GRUFT-156/2005/KISS zo dňa 30. decembra 2005),
- ČSOB privátny korunový o.p.f., otvorený od 1. marca 2006 (rozhodnutie NBS UDK – 003/2006/KISS zo dňa 15. marca 2006),
- ČSOB property o.p.f., ku dňu zostavenia účtovnej závierky neotvorený (rozhodnutie NBS UDK-011/2006//KISS zo dňa 18. apríla 2006),

ČSOB peňažno – dlhopisový korunový o.p.f.

Fond investuje zhromaždené peňažné prostriedky najmä do nástrojov peňažného trhu so splatnosťou do jedného roka, do krátkodobých prevoditeľných cenných papierov so splatnosťou do jedného roka a do dlhových prevoditeľných cenných papierov denominovaných v slovenských korunách so splatnosťou nad 1 rok denominovaných v slovenských korunách. Fond je určený opatrnejším investorom aj klientom bez skúseností s investovaním, ktorí majú záujem zhodnocovať svoje úspory v slovenských korunách. Odporúčané investičné obdobie je minimálne 1 rok. Cieľom fondu je dosiahnuť stabilnú mieru zhodnotenia majetku vo fonde v strednodobom horizonte.

Objem spravovaného majetku k 31.12.2006.

535 604 tis. Sk

Cena podielu k 31.12.2006.

1,0031

ČSOB akciový korunový o.p.f.

Fond investuje finančné prostriedky do akcií jednotlivých spoločností a cenných papierov, kde sú akcie podkladovým aktívom ako sú napr. fondy investujúce do akcií, indexové akcie, indexové certifikáty. Do akciových nástrojov môže byť investovaných minimálne 50% a maximálne 100% prostriedkov vo fonde. Fond je určený dynamickejšie orientovaným investorom, ktorí majú záujem zhodnocovať prostriedky v slovenských korunách na obdobie s odporúčaným investičným horizontom 5 rokov a dlhšie pri vyššom stupni finančného rizika.

ČSOB privátny korunový o.p.f.

Fond investuje do korunových inštrumentov s pevným úročením, najmä do investičných nástrojov peňažného trhu. Jedná sa o konzervatívne portfólio s nízkou volatilitou výnosu a maximálnou duráciou (stredná doba splatnosti portfólia) 0 - 0,5 roka. Fond bude využívať najmä korunové termínované vklady naviazané na REPO-tender Národnej banky Slovenska, prípadne krátkodobé nástroje peňažného trhu. ČSOB privátny korunový o.p.f. je určený investorom, ktorí chcú svoje finančné prostriedky zhodnocovať na veľmi krátke obdobie pri minimálnej miere rizika.

ČSOB property o.p.f.

Fond investuje finančné prostriedky najmä do akcií podnikov z oblasti realít a developmentu. Je určený skúsenejším investorom, ktorí chcú svoje finančné prostriedky investovať na obdobie dlhšie ako 5-6 rokov. Fond môže investovať do akcií jednotlivých spoločností alebo cenných papierov, kde sú akcie podkladovým aktívom ako sú napr. fondy investujúce do akcií, indexové akcie, indexové certifikáty z oblasti realít a developmentu.

Hospodárske výsledky v roku 2005 a návrh na rozdelenie zisku.

Hospodárske výsledky spoločnosti v roku 2005 ovplyvnil najmä objem spravovaného majetku v KBC fondoch predaných na Slovensku, ktorý v priebehu roka vzrástol takmer o 90%. ČSOB AM spustila v marci 2005 predaj svojho prvého podielového fondu ČSOB peňažno-dlhopisový korunový o.p.f. a v apríli začala vykonávať činnosť riadenie portfólia.

Výnosy spoločnosti ČSOB AM boli tvorené najmä časťou správcovských poplatkov KBC fondov predaných na Slovensku, poplatkami za správu vlastného podielového fondu a poplatkami za individuálne riadené portfólia klientov. Okrem výnosov z hlavných činností prispeli k tvorbe kladného hospodárskeho výsledku aj úrokové výnosy.

Spoločnosť vykázala v roku 2005 kladný hospodársky výsledok po zdanení vo výške 28 807 729,74 Sk.

Predstavenstvo spoločnosti navrhuje rozdeliť zisk nasledovne:

- 2 881 000,00 Sk prídel do rezervného fondu
- 350 000,00 Sk prídel do Sociálneho fondu
- 25 576 729,74 Sk prevod na účet „nerozdelený zisk“ z minulých rokov

.....
Ing. Tatiana Balážová
generálna riaditeľka a
členka predstavenstva

.....
Mgr. Juraj Široký, MBA
člen predstavenstva

3. Výrok audítora a účtovná zvierka k 31.12.2005

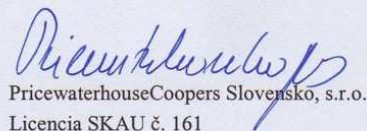


PricewaterhouseCoopers
Slovensko, s.r.o.
Hviezdoslavovo nám. 20
815 32 Bratislava
Slovak Republic
Telephone +421 (0) 2 59350 111
Facsimile +421 (0) 2 59350 222

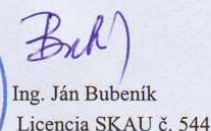
SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom spoločnosti ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s.:

1. Vykonalí sme audit pripojenej účtovnej zvierky spoločnosti ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“) za rok 2005, ktorá sa skladá zo súvahy zostavenej k 31. decembru 2005, súvisiaceho výkazu ziskov a strát za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a poznámok. Za uvedenú účtovnú zvierku je zodpovedné predstavenstvo Spoločnosti. Našou zodpovednosťou je na základe výsledkov auditu vyjadriť názor na túto účtovnú zvierku.
2. Audit sme vykonalí v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. V súlade s týmito štandardmi sme audit plánovali a vykonalí s cieľom získať primerané uistenie, že účtovná zvierka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahŕňa overenie dôkazov, ktoré dokladujú sumy a iné údaje v účtovnej zvierke, na základe testov. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie použitých účtovných princípov a zhodnotenie významných odhadov, ktoré uskutočnil manažment, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej zvierky ako celku. Sme presvedčení, že náš audit poskytuje dostatočné východisko pre náš názor.
3. Podľa nášho názoru účtovná zvierka vyjadruje verne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s. k 31. decembru 2005 a výsledok jej hospodárenia za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve platným v Slovenskej republike a nadväzujúcimi postupmi účtovania.


PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.
Licencia SKAU č. 161




Ing. Ján Bubeník
Licencia SKAU č. 544

Bratislava 28. apríla 2006

Súvaha k 31.12.2005

Označenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie 31.12.2005	Predchádzajúce účtovné obdobie 31.12.2004
a	b	c	1	2
	Aktíva		x	x
1.	Pokladničná hotovosť, vklady v emisných bankách splatné na požiadanie		11	4
2.	Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie	5a	2 982	260
3.	Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám	5a	92 274	62 300
a)	brutto	5a	92 274	62 300
b)	korekcia			
4.	Cenné papiere na obchodovanie			
5.	Deriváty			
a)	na obchodovanie			
b)	zabezpečenie			
6.	Cenné papiere na predaj			
7.	Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom			
a)	brutto			
b)	korekcia			
8.	Dlhové cenné papiere držané do splatnosti			
a)	šátnych orgánov			
b)	ostatných subjektov			
b1	brutto			
b2	korekcia			
9.	Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách			
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora			
a1	brutto			
a2	korekcia			
b)	ostatných účtovných jednotkách			
b1	brutto			
b2	korekcia			
10.	Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách			
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora			
a1	brutto			
a2	korekcia			
b)	ostatných účtovných jednotkách			
b1	brutto			
b2	korekcia			
11.	Obstaranie hmotného a nehmotného majetku			
a)	brutto			
b)	korekcia			
12.	Nehmotný majetok			
a)	brutto			
b)	korekcia			
b1	oprávky			
b2	opravné položky			
13.	Hmotný majetok	6	1 275	344
a)	neodpisovaný			
a1	brutto			
a2	korekcia			
b)	odpisovaný		1 275	344
b1	brutto		1 628	364
b2	korekcia		353	20
b2a	oprávky		353	20
b2b	opravné položky			
14.	Daňové pohľadávky			189
15.	Ostatný majetok	7	18 446	6 113
a)	brutto		18 446	6 113
b)	korekcia			
	Aktíva spolu		114 988	69 210

Ozna- čenie	Položka	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie 31.12.2005	Predchádzajúce účtovné obdobie 31.12.2004
a	b	c	1	2
	Pasíva		x	x
I.	Závázky (súčet položiek 1 až 11)		17 680	460
1.	Závázky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie			
2.	Závázky voči bankám splatné na požiadanie			
3.	Ostatné závázky voči centrálnym bankám a bankám			
4.	Závázky voči klientom a iným veriteľom			
a)	splatné na požiadanie			
b)	ostatné závázky			
5.	Závázky z cenných papierov predaných na krátko			
6.	Deriváty			
a)	na obchodovanie			
b)	zabezpečenie			
7.	Závázky z dlhových cenných papierov			
a)	so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roku			
b)	so zostatkovou dobou splatnosti nad 1 rok			
8.	Ostatné závázky	8	7 396	277
9.	Rezervy	9	3 729	166
10.	Podriadené finančné závázky			
11.	Daňové závázky	8	6 555	17
II.	Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19)	3	97 308	68 750
12.	Základné imanie, z toho	3	60 000	60 000
a)	upísané základné imanie	3	60 000	60 000
b)	pohľadávky voči akcionárom (x)			
13.	Vlastné akcie (x)			
14.	Kapitálové fondy	3	6 000	6 000
a)	emisné ážio			
b)	ostatné kapitálové fondy	3	6 000	6 000
15.	Fondy tvorené zo zisku po zdanení		275	
16.	Oceňovacie rozdiely x/(x)			
a)	z majetku			
b)	z cenných papierov na predaj x/(x)			
c)	zo zabezpečovacích derivátov x/(x)			
d)	z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v			
e)	z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených			
17.	Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých tokov	3	2 225	
18.	Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní x/(x)			
19.	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x)		28 808	2 750
	Pasíva celkom		114 988	69 210

Výkaz ziskov a strát za rok 2005

Označenie	Položka	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie 31.12.2005	Predchádzajúce účtovné obdobie 31.12.2004
a	b	c	1	2
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	13	2 108	4 844
a.	Náklady na úroky a obdobné náklady	13	54	
1.	Čisté úrokové výnosy		2 054	4 844
2.	Výnosy z odplát a provízií	14	99 509	
b.	Náklady na odplaty a provízie	14	46 777	213
II.	Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií		52 732	-213
3.	Výnosy z vkladov do základného imania			
3.1	dcérske účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek			
3.2	ostatných účtovných jednotiek			
4./c.	Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami		-501	
5.	Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku			
6.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku			
d.	Náklady na predaj majetku a na prevod majetku			
III.	Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku			
7.	Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností		166	
8.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok záväzky z hlavných činností			
e.	Náklady na tvorbu rezerv na záväzky z hlavných činností		3 729	
f.	Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpísanie majetku			
f.1.	Náklady na tvorbu opravných položiek			
f.1.1.	k finančnému majetku			
f.1.2.	k hmotnému a nehmotnému majetku			
f.2.	náklady na odpísanie majetku			
f.2.1.	finančného			
f.2.2.	hmotného a nehmotného			
f.3.	náklady na oceňovacie rozdiely			
9.	Ostatné výnosy		39	
9.1.	výnosy zo zrušenia rezerv			
9.2.	iné ostatné výnosy		39	
g.	Ostatné náklady		15 148	1 225
g.1	personálne náklady	15	7 953	629
g.1.1	mzdové a sociálne náklady	15	7 756	609
g.1.2.	ostatné personálne náklady	15	197	20
g.2.	náklady na tvorbu rezerv			143
g.3.	odpisy		332	21
g.3.1	odpisy hmotného majetku		332	21
g.3.2	odpisy nehmotného majetku			
g.4.	Iné ostatné náklady	16	6 863	432
10./h.	Podiel na zisku alebo strate v dcérskejších a pridružených účtovných jednotkách			
A.	Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením		35 613	3 406
i.	Daň z príjmov		6 806	656
i.1.	splatná daň z príjmov	17	6 805	642
i.2.	odložená daň z príjmov	11	1	14
b.	Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanení		28 807	2 750

Ing. Josef Beneš
ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s.
Kolárska 6, 815 63 Bratislava

23. júna 2006

Vec: Výročná Správa za obdobie k 31.decembru 2005

Vážený pán Beneš,

Overili sme výročnú správu spoločnosti ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s. ("Spoločnosť") za obdobie k 31.decembru 2005. Na základe nášho overenia potvrdzujeme, že táto výročná správa obsahuje úplnú auditovanú účtovnú závierku Spoločnosti a účtovnú závierku ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s., ČSOB peňažno-dlhopisový o.p.f. („Fond“) za obdobie k 31.decembru 2005, pripravené v súlade so zákonom o účtovníctve platným v Slovenskej republike, a že ostatné informácie uvedené vo výročnej správe sú v súlade s týmito auditovanými účtovnými závierkami.

Týmto listom potvrdzujeme, že Spoločnosť môže zahrnúť do svojej výročnej správy auditované účtovné závierky Spoločnosti a Fondu za obdobie k 31. decembru 2005 spolu s našimi výrokmi audítora z 28. apríla 2006.

S úctou



Mária Frülwaldová
Partner