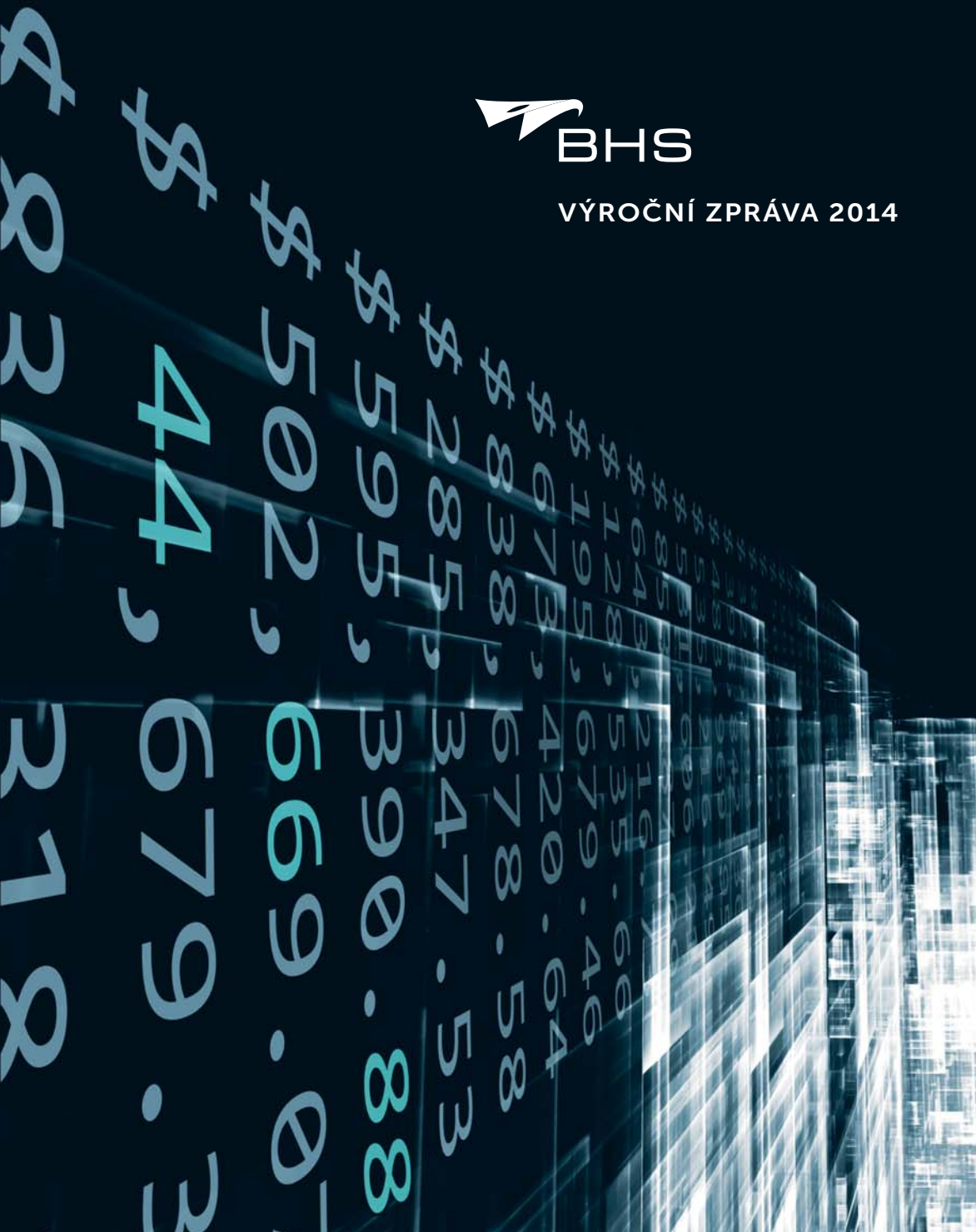




VÝROČNÍ ZPRÁVA 2014



VÝROČNÍ ZPRÁVA ANNUAL REPORT



Neoddělitelnou součástí této výroční zprávy
je příloha v elektronické podobě na CD.

The CD containing the Financial Section in the electronic form
constitutes an integral part of the Annual Report.



PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

BH Securities a.s., obchodník s cennými papíry, patří mezi finanční instituce, které zahájily svou činnost počátkem 90. let, v době velkých změn ekonomického uspořádání a probíhajících procesů obnovy nově vznikající demokratické společnosti, jejíž součástí se stal i kapitálový trh.

Společnost byla založena v roce 1993 krátce po transformaci ekonomiky, vzniku finančního trhu i hlavního organizátora trhu pro obchodování s cennými papíry – Burzy cenných papírů Praha, a.s.

Díky vysokému pracovnímu i profesionálnímu nasazení se podařilo z malé firmy vybudovat stabilní a zodpovědnou organizaci, která se přenesla přes všechny nástrahy na finančních trzích (krize, výrazné propady spojené s IT bublinou či hypoteční krizí) a propracovala se mezi nejvýznamnější nebankovní obchodníky s cennými papíry na českém kapitálovém trhu.

Společnost v prvních letech po svém založení obchodovala téměř výhradně s akciemi a jen doplňkově se státními dluhopisy, na základě pokynů klientů. V přímém důsledku velkého růstu klientely, kdy společnost začala obchodovat významnou část investičního majetku svých zákazníků, došlo k rozšíření nabízených služeb a produktů.

V roce 2004 byla nabídnuta služba správy aktiv. V roce 2008 proběhla první emise



investičních certifikátů, kterých do konce roku 2014 bylo realizováno více než sedmdesát. Od roku 2009 jsou umožňovány klientům obchody na měnových a komoditních trzích díky profesionální on-line platformě.

V průběhu posledních let se BH Securities a.s. podílela na umístění několika emisí korporátních dluhopisů. V roce 2013 připravila první emisi dluhopisů coby manažer úpisu a v roce 2014 realizovala emise korporátních dluhopisů za téměř 400 mil. Kč. Pro rok 2015 společnost očekává další emise korporátních dluhopisů, po kterých je mezi jejími klienty velká poptávka. V roce 2014 začala společnost umožňovat svým klientům investovat do fyzického investičního zlata. V rámci investic do zlata mohou klienti využít dva zajímavé produkty, v jednom z nich je možná i diverzifikace investic v čase.

Hlavním krédem společnosti zůstává poskytování vysoce profesionálních služeb svým zákazníkům s ohledem na jejich individuální potřeby.

Jediným akcionářem BH Securities a.s. je společnost PROXY – FINANCE a.s. Základní kapitál společnosti činí 100 mil. CZK a vlastní kapitál přesahuje 330 mil. CZK.

BH Securities a.s. byla zakládajícím členem České asociace obchodníků s cennými papíry (ČAOCP) a v současné době je členem Asociace pro kapitálový trh ČR (AKAT). Jako jediný nebankovní subjekt působící na českém kapitálovém trhu se společnost dlouhodobě podrobuje přísnému hodnocení ratingovou společností MOODY'S. Dlouholetým externím auditorem BH Securities a.s. je společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

COMPANY INTRODUCTION

BH Securities a.s., a securities trader, is one of the financial institutions which started business in the early 1990's, during the time of vast economic changes when the process of rebuilding a democracy was still under way and the capital market was to become a part of the new democratic society.

The company was founded in 1993, a short time after the transformation of the economy, and the establishment of both the financial market as such and the main securities market organiser – the Prague Stock Exchange.

Owing to its hard work and a professional attitude, a small company soon turned into a stable and responsible organization, which has overcome all pitfalls of financial markets (recession, IT bubble related slumps or the subprime mortgage crisis) and has worked its way through to become one of the major non-banking securities traders in the Czech capital market.

During the first years following its foundation, the Company traded almost exclusively in equities and, on an ancillary basis, in government bonds, based on clients' instructions. The range of offered services and products expanded as a direct result of the surge in clientele when the company started trading a major part of its customers' investment assets.

In 2004, the Company offered asset management services. The first investment certificates were issued in 2008; by the end of



2014 there were over seventy issues. Since 2009 clients have been able to trade in currency and commodity markets as well thanks to a professional on-line platform.

Over the recent years, BH Securities a.s. has been involved in the placement of several corporate bond issues. In 2013 it prepared its first bond issuance as the underwriting manager and in 2014 made a corporate bond issue worth nearly CZK 400 million. The company envisages more corporate bond issues in 2015 due to increasing demand from its clients. In 2014 the Company first made it possible for its clients to invest in investment gold. When investing in gold, our clients can use two interesting products, one of which allows for time diversification of their investments.

The company has always been committed to providing highly professional services tailored to individual needs of its clients.

The sole shareholder of BH Securities a.s. is PROXY – FINANCE a.s. The company's registered capital amounts to CZK 100 million; the company's equity exceeds CZK 325 million.

BH Securities a.s. was a founding member of the Czech Association of Securities Traders (CAOCP) and is now a member of the Czech Capital Market Association (AKAT). It is the only non-banking entity in the Czech capital market that has been regularly subject to strict evaluation by the MOODY's rating agency. KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o. has been a long-standing external auditor of BH Securities a.s.





CO DĚLÁME – CO JE NAŠÍM CÍLEM

Společnost BH Securities a.s. patří mezi největší a nejvýznamnější obchodníky s cennými papíry působící v současné době na českém kapitálovém trhu. Je držitelem kompletní licence pro poskytování investičních služeb, kterou uděluje Česká národní banka.

Hlavní činností BH Securities a.s. je obchodování s cennými papíry na vlastní a cizí účet v tuzemsku i v zahraničí, obhospodařování individuálních portfolií, obchodování na úvěr a obchodování s deriváty.

Společnost je tvůrcem trhu na Burze cenných papírů Praha, a.s. a pokrývá široké spektrum trhů v ČR, Evropě i USA.

Zaměřuje se na vyhledávání nových příležitostí i produktů a neustále rozšiřuje a z kvalitňuje své služby v oblasti technické podpory a zpravodajského servisu.

Společnost pro své zákazníky vyvinula nový komfortní produkt „on-line obchodování“, který usnadňuje přístup na kapitálové trhy

v ČR, Evropě a USA. Prostřednictvím webových stránek společnosti www.bhs.cz jsou zpřístupněny zákazníkům i široké veřejnosti informace z oblasti kapitálových trhů a finančního světa.

Společnost podléhá přísným kritériím a kontrolám regulatorního orgánu a je na území České republiky jedním z mála subjektů, které nabízejí svým zákazníkům produkt zaměřený na komplexní servis a poradenství v oblasti osobních financí určený pro právnické i fyzické osoby.

Cílem společnosti je stabilně poskytovat kvalitní a vysoce specializované služby, které přinášejí konkurenční výhodu nejen společnosti, ale i jejím zákazníkům, budovat důvěru svých zákazníků a být společensky odpovědnou organizací.

OUR BUSINESS – OUR MISSION

Today, BH Securities a.s. is one of the largest and most important securities traders active in the Czech capital market. It holds a full license to provide investment services issued by the Czech National Bank.

The main business activity of BH Securities a.s. is both domestic and foreign trading for its own account and for customer's account, individual portfolio management, margin trading, and trading in derivatives.

The company is a market maker in the Prague Stock Exchange. It operates in a wide range of markets in the CR, Europe and the USA.

The company focuses on finding new opportunities and products, and is constantly expanding and improving its services in the area of technical support and reporting.

It has developed a new comfortable product – “on-line trading” – which makes it easier for its customers to access capital markets in the CR, Europe and the USA. The company's

website www.bhs.cz brings information from the capital market sector and the financial universe both to its customers and the general public.

The company is subject to the strict criteria and supervision of the regulatory authority and is one of the few business entities in the Czech Republic offering a product aimed at providing comprehensive services and advisory to its

customers in the personal finances sector designed for both legal entities and individuals.

The company is committed to provide stable, high-quality services that bring competitive advantage not only to the company itself but also to its customers. It focuses on building its customers' trust and strives to be a socially responsible corporation.





7 8 9



HISTORIE HISTORY

Historie v datech
History in Dates

BHS představí několik
Fondů kvalifikovaných
investorů a opět tím
rozšíří portfolio
nabízených služeb.

2015

BHS will expand its
service portfolio and
introduce several
Funds for qualified
Investors.


BHS

BHS představuje nové emise korporátních dluhopisů a doplnila svou produktovou paletu o několik zcela výjimečných produktů.

BHS slaví 20 let úspěšného působení na českém kapitálovém trhu.

Agentura MOODY's Central Europe, a.s. udělila BHS rating s výhledem „stabilní“.

2014

2013

2011

BHS introduced new corporate bond issues and added up several unique products to its product range.

BHS celebrates 20 years of successful operation in the Czech capital market.

BHS was awarded a MOODY's rating with a "stable" outlook by MOODY's Central Europe, a.s.

Internetová aplikace
„on-line obchodování“
umožňuje zákazníkům
komfortní styl
obchodování.

2009

Online trading
application that offers
comfortable trading
experience to our
customers.

Znamená pro
BHS patnáctý rok
úspěšného fungování
společnosti a potvrzuje
její pevnou pozici mezi
největšími
nebankovními
obchodníky s cennými
papíry.

2008

Marks the 15th
anniversary of the
company's successful
operation and confirms
its strong position
among the leading
non-banking securities
traders.

Navazuje těsnou
spolupráci
se společností
BHS Slovakia,
o.c.p., a.s.,
a od roku 2008
se společností
BHS Slovakia s.r.o.

2006

Marks the start of close
co-operation
with BHS Slovakia,
o.c.p., a.s.,
and BHS Slovakia s.r.o.
in 2008.

Společnost získává oprávnění k obchodování s deriváty udělované Komisí pro cenné papíry.
BH Securities a.s.
tak disponuje kompletní licencí k poskytování investičních služeb.

Společnost se stává zakládajícím členem České asociace obchodníků s cennými papíry.

Komise pro cenné papíry uděluje společnosti oprávnění k obhospodařování individuálních portfolií a obchodování na úvěr. V témže roce se společnost stává tvůrcem trhu v segmentu SPAD na Burze cenných papírů Praha, a.s.



2005

The company receives the authorisation to trade in derivatives from the Securities Commission which means BH Securities a.s. has the complete licence to provide investment services.

2004

The company becomes a founding member of the Czech Securities Traders Association.

2003

The Securities Commission authorises the company to engage in individual portfolio management and margin trading. In the same year, the company becomes a market maker in the SPAD segment at the Prague Stock Exchange.

Společnost přistupuje ke strukturální a personální reorganizaci a na základě akvizice obchodníka s cennými papíry otevírá pobočku v Ostravě.

Komise pro cenné papíry potvrzuje společnosti licenci obchodníka s cennými papíry v plném rozsahu.

Společnost se stává 100procentní dceřinou společností PROXY – FINANCE a.s.

2002

1999

1998

The company structure and staff are reorganised, a new branch in Ostrava is opened upon the acquisition of a securities trader.

The full license of a securities trader is confirmed by the Securities Commission.

BHS becomes a 100% subsidiary of PROXY – FINANCE a.s.

Stává se zvláštním
zákazníkem
mimoburzovního trhu
RM Systému ČR.

1995

BHS becomes a special
customer of RM System,
the Czech Republic's
OTC market.

Stává se členem
a akcionářem Burzy
cenných papírů
Praha, a.s.

1994

BHS becomes
a member and
shareholder
of the Prague Stock
Exchange.

BHS začíná působit na
českém kapitálovém
trhu na základě licence
udělené Ministerstvem
financí ČR.

1993

BHS starts operating
in the Czech capital
market based on
the licence granted by
the Ministry
of Finance CR.





HLAVNÍ EKONOMICKÉ ÚDAJE



Objemy obchodů v roce 2014

v tis. Kč	Celkem klienti	Celkem BHS	Celkem
BCPP	4 120 983	8 707 001	12 827 984
RMS	8 660	1 702 505	1 711 165
OTC	10 802 019	4 714 478	15 516 497
Celkem	14 931 662	15 123 984	30 055 646

v tis. Kč	Aktiva	Vlastní kapitál	Objem obchodů	Čistý zisk
2014	2 245 172	330 832	30 055 646	11 857
2013	2 588 107	324 125	42 511 762	7 505
2012	2 327 421	325 740	65 835 031	9 582
2011	1 892 687	338 323	145 310 968	24 121
2010	1 547 014	334 095	155 518 570	21 203
2009	1 226 787	334 026	120 828 842	21 906
2008	869 056	334 043	247 465 919	24 448
2007	1 822 978	342 554	428 445 312	50 223
2006	1 772 924	329 721	584 686 508	62 116
2005	2 629 511	279 890	289 474 823	26 310
2004	1 158 946	221 670	163 841 281	11 546
2003	753 670	220 509	94 582 017	21 301
2002	334 908	207 208	14 568 400	16 769
2001	394 221	198 439	15 750 000	15 300
2000	322 863	199 829	18 573 500	37 310
1999	1 024 396	182 609	34 159 789	27 853
1998	2 612 168	172 447	49 190 616	31 046
1997	1 503 638	155 491	29 277 801	40 303
1996	1 505 077	125 188	59 540 000	54 885
1995	589 778	67 358	10 320 000	38 098
1994	832 050	39 660	7 200 000	29 215
1993	123 201	10 443	150 000	445

FINANCIAL HIGHLIGHTS



Turnover in 2014

TCZK	Clients total	BHS total	Total
BCPP	4 120 983	8 707 001	12 827 984
RMS	8 660	1 702 505	1 711 165
OTC	10 802 019	4 714 478	15 516 497
Total	14 931 662	15 123 984	30 055 646


TCZK	Assets	Shareholder's equity	Volumes of trades	Net profit
2014	2 245 172	330 832	30 055 646	11 857
2013	2 588 107	324 125	42 511 762	7 505
2012	2 327 421	325 740	65 835 031	9 582
2011	1 892 687	338 323	145 310 968	24 121
2010	1 547 014	334 095	155 518 570	21 203
2009	1 226 787	334 026	120 828 842	21 906
2008	869 056	334 043	247 465 919	24 448
2007	1 822 978	342 554	428 445 312	50 223
2006	1 772 924	329 721	584 686 508	62 116
2005	2 629 511	279 890	289 474 823	26 310
2004	1 158 946	221 670	163 841 281	11 546
2003	753 670	220 509	94 582 017	21 301
2002	334 908	207 208	14 568 400	16 769
2001	394 221	198 439	15 750 000	15 300
2000	322 863	199 829	18 573 500	37 310
1999	1 024 396	182 609	34 159 789	27 853
1998	2 612 168	172 447	49 190 616	31 046
1997	1 503 638	155 491	29 277 801	40 303
1996	1 505 077	125 188	59 540 000	54 885
1995	589 778	67 358	10 320 000	38 098
1994	832 050	39 660	7 200 000	29 215
1993	123 201	10 443	150 000	445



PODPORUJEME

Zodpovědnost a férovost

Neporušovat základní etické hodnoty a nezavírat oči. Chovat se zodpovědně a férově a pomáhat tam, kde je to možné. Cítíme se být zodpovědnými, a proto se chováme eticky, ohleduplně a férově. Dobrovolný závazek podpory rozvoje občanské společnosti se stal nedílnou součástí BH Securities a.s. Proto společnost podporuje organizace, které se zaměřují na zlepšování kvality života, zdraví a vzdělání.



Občanské sdružení Zdravotní klaun

Smíchem zahánět chmury a zvládat smutek způsobený vážným onemocněním. To je úkol zdravotních klaunů. Nestačí jen si nasadit červený nos a udělat nějakou hloupost. Být klaunem vyžaduje nejen profesionální trénink s uměleckým vedením, ale i určité základní vloh, bez kterých se klaun prostě neobejde.

Občanské sdružení Zdravotní klaun je nezisková organizace s celostátní působností, která přináší humor a radost hospitalizovaným

dětem, geriatrickým pacientům a dalším potřebným v oblasti zdravotnictví.

Návštěvy klaunů s sebou nesou pozitivní emoce, odvádějí pozornost pacientů od zdravotních problémů, vracejí smích do jejich tváří a tím napomáhají ke zlepšení zdravotního stavu.

Hlavními cíli zdravotních klaunů jsou návštěvy, které přispívají k uvolnění atmosféry v nemocničním prostředí a domovech pro seniory, další vzdělávání v oblasti inovativních metod a přístupů, udržování vysoké profesionality a medializování myšlenky zdravotních klaunů. Celkově klauni navštěvují v ČR již 65 nemocnic a 7 domovů, kde ročně potěší několik desítek tisíc dětí a seniorů.

Nadace pro rozvoj vzdělání

Nejen podpora a rozvoj všeobecné vzdělanosti, ale také pomoc hendikepovaným a jinak znevýhodněným dětem jsou cíle Nadace pro rozvoj vzdělání. Nadace se zaměřuje na vyhledávání, motivování a pomoc studentům a dětem s tělesným hendikepem. Formou stipendií, příspěvků či asistencí se jí podařilo za 11 let svého působení pomoci více než stovce dětí, které se z různých důvodů nemohly plnohodnotně zařadit do společnosti. Kromě přímé pomoci nadace šíří i určitou formu dobrovolnictví. Každý z účastníků některého z programů nadace může dle

svých možností a schopností v rámci dobrovolnické činnosti poskytnout pomoc někomu dalšímu. Touto myšlenkou se zakladatelé snaží přirozenou cestou vést mladé lidi ke společenské zodpovědnosti.

Domov Sue Ryder

Člověk závislý na pomoci druhých jako respektovaná a důstojná bytost, která je součástí přirozeného společenství a která do poslední chvíle rozhoduje o otázkách vlastního života. Takové jsou šance na důstojné stáří v Domově Sue Ryder, který o seniory pečuje od roku 1998. Domov usiluje o to, aby jeho klienti i jejich blízcí prožívali důstojné stáří, objevovali drobné



radosti života a měli k dispozici pomoc druhých při každodenních činnostech, které v důsledku nemoci či vysokého věku již nemohou zvládat sami.

Prostředí domova plně respektuje osobnost klientů, umožňuje jejich zapojení do různých aktivit a bohatého společenského života, který se odehrává nejen za zdí, ale i přímo v areálu

domova. Kromě individuální péče je klientům nabízena služba denního stacionáře, sociální služby v domácnostech, sociálně-právní poradenství a krátkodobé či dlouhodobé pobyty. Domov je otevřenou organizací a přirozeným generačním společenstvím mnoha spokojených obyvatel.





WE SUPPORT

Responsibility & Fair Play

Respect basic ethical principles and keep your eyes open. Act responsibly and play fair. Help wherever you can. As we do feel responsible, we act responsibly, thoughtfully and we play fair. Our self-imposed commitment to support the civic society has become an integral

part of our company. We support organisations focused on improving the quality of life, health and education.

Civic Association Zdravotní klaun

Chase the clouds away with laughter and cope with sadness caused by a serious disease. That is the task of health clowns. It is not just about putting a red nose on and acting silly. Not only being a clown calls for professional training and artistic guidance, but it also requires a certain amount of talent that no clown can simply do without.

The Clown Doctors Civic Association (Zdravotní klaun) is a nation-wide non-profit organisation bringing joy and laughter to children in hospitals, geriatric patients and all those others in need in the healthcare sector.

Clown visits bring positive emotions, distract patients from their health problems, and bring a smile back to their faces, helping to improve their condition.

The mission of clown doctors is visiting patients to help relax the strict atmosphere in hospitals and senior care homes, learning innovative methods and approaches while maintaining high professional standards, and promoting the idea of clown doctors in the

media. The clown doctors visit a total of 65 hospitals and 7 senior homes in the Czech Republic and every year bring joy to several tens of thousands of children and senior citizens.

Foundation for Education Development

Apart from the general support and development of education, the Foundation for Education Development seeks to help disabled children and otherwise handicapped children. The foundation focuses on finding, encouraging and helping students and children with physical disabilities. During 11 years of its existence it has succeeded in helping over a hundred children who, for different reasons, could not otherwise fully integrate in our society – in the form of scholarships, contributions or assistance. In addition to direct aid, the foundation also promotes a certain form of volunteering. Every participant of their programs can help another one according to their abilities and possibilities. The founders use this idea as a natural way of encouraging young people to feel socially responsible.

Domov Sue Ryder

A person who depends on the help of others as a respected and dignified human being, making a part of the community, a person who can make their own decisions about their life till the last moment. Domov Sue Ryder has been looking after senior citizens since 1998, offering them a chance to live a life of dignity in their old age. Domov wants its clients and their families to live a life of dignity in the old age, to discover little joys in life and to have help at hand in everyday activities that they are no longer able to do alone.

Domov's clients live in an environment that fully respects their personality, helps them participate in different social and other activities both outside and inside the Domov Sue Ryder premises. Besides individual care, the clients can use the services of a day care centre, personal assistance at home, social counselling and both short-and long-term stays. Domov is an open organisation hosting a natural gene-rational community of many happy inhabitants.

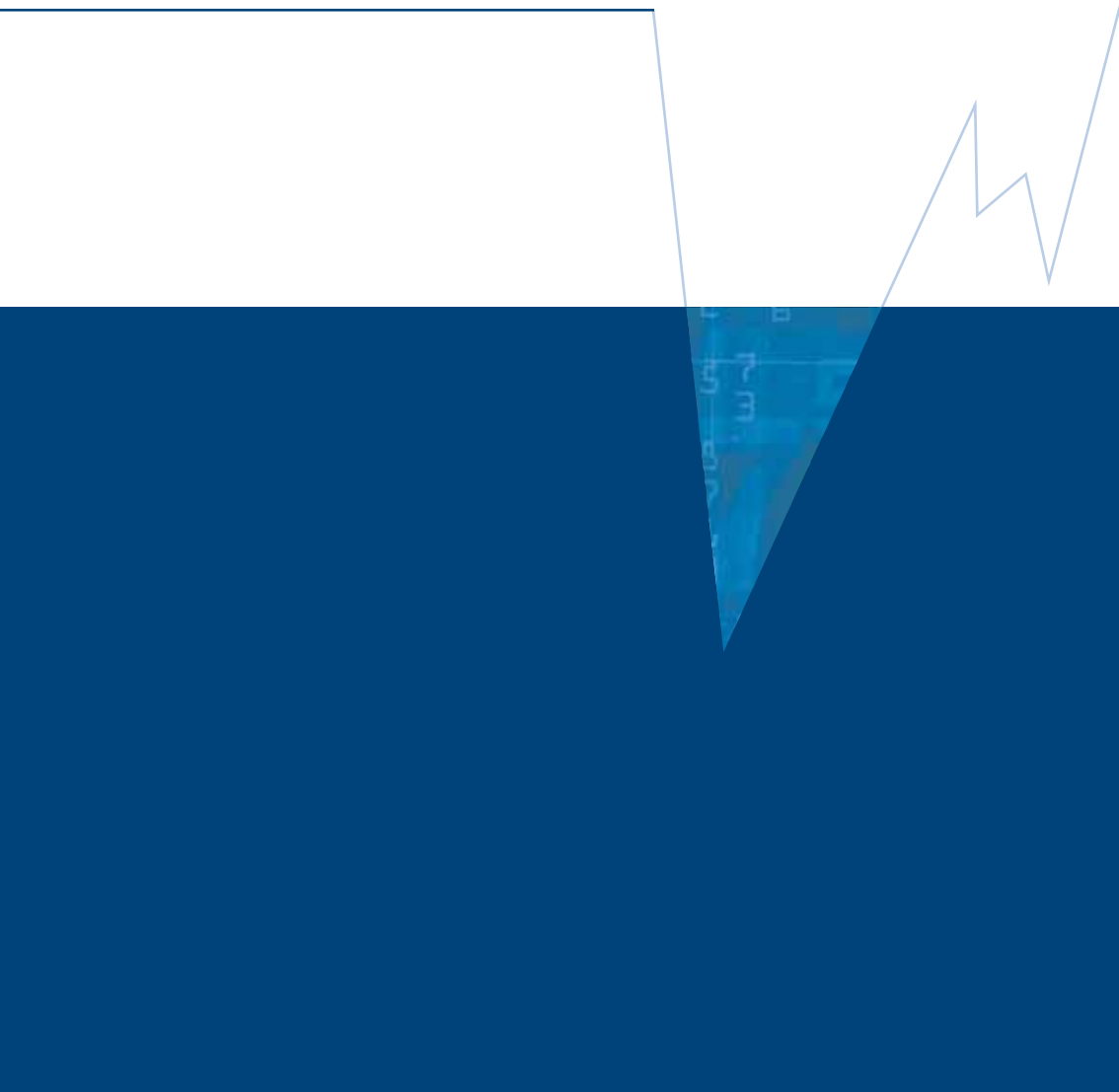






BH Securities a.s.

www.bhs.cz





Výroční zpráva za rok 2014

Základní údaje o společnosti	2
Zpráva představenstva za rok 2014	4
Hlavní ekonomické údaje	5
Finanční část	9
Příloha účetní závěrky	15
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami zpracovaná statutárním orgánem společnosti BH Securities a.s.	48
Zpráva auditora	52

Základní údaje o společnosti

Firma:

BH Securities a.s.

Sídlo:

Praha 1, Na Příkopě 583/15, PSČ 110 00

Spisová značka:

Městský soud v Praze, oddíl B vložka 2288

Zakladatelé společnosti:

PROXY – FINANCE a.s. a Banka Haná, a.s.

Založení/vznik:

13. prosince 1993

Právní forma:

Akciová společnost

Základní kapitál:

100 000 000 Kč, splaceno 100 000 000 Kč

Vlastníci:

od roku 1998 PROXY – FINANCE a.s. 100% vlastník

IČO:

601 929 41

Předmět podnikání:

Předmětem podnikání společnosti je:

provádění poradenství ve věcech týkajících se cenných papírů,

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,

upisování emise investičních instrumentů nebo její umístování,

úschova a správa jednoho nebo několika investičních instrumentů,

poskytování úvěrů nebo půjček zákazníkovi za účelem provedení obchodu s investičními instrumenty, jestliže poskytovatel úvěru nebo půjčky je účastníkem tohoto obchodu,

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,

služby související s upisováním emisí investičních instrumentů,

poradenská činnost týkající se investování do investičních instrumentů,

provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb.

Auditor:

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Statutární a dozorčí orgány

Představenstvo

Zdeněk Lepka

předseda představenstva

Narozen v roce 1973, vzdělání: Vyšší obchodně-podnikatelská škola – obor finance a bankovníctví. Praxe: od roku 1993 pracuje v BH Securities a.s., back-office, od roku 1994 pracuje jako makléř společnosti, od roku 1996 člen představenstva, od roku 2002 ředitel BH Securities a.s.

Ing. Jiří Jaroš

člen představenstva

Narozen v roce 1970, vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze – Fakulta podnikohospodářská. Praxe: od roku 1997 pracuje jako makléř společnosti, od roku 2003 člen představenstva BH Securities a.s.

Ing. Michal Kamas

člen představenstva

Narozen v roce 1968, vzdělání: Vysoká škola ekonomická Bratislava – Fakulta ekonomiky a řízení výrobních odvětví. Praxe: PROXY – FINANCE a.s. – obchodní ředitel pro nové trhy, akvizice, člen představenstva od roku 1997, MAPIS, investiční společnost, a.s. – ředitel finančního odboru, od roku 1996 předseda představenstva, od roku 2000 generální ředitel.

Dozorčí rada

Ing. Miroslav Mihalus

předseda dozorčí rady

Narozen v roce 1964, vzdělání: Slovenská vysoká škola technická v Bratislavě. Praxe: generální ředitel V-INVEST HOLDING, a.s., od roku 1997 do roku 2001 ředitel Majetkového Holdingu, a.s., ekonom s dlouholetou praxí v oblasti finančnictví a řízení společností.

Ing. Tomáš Popek

člen dozorčí rady

Narozen v roce 1973, vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze – Fakulta financí a účetnictví, obor finance. Praxe: v letech 1996–2002 asistent auditora, od roku 2002 samostatný účetní poradce.

Ing. Jan Kuthan

člen dozorčí rady

Narozen v roce 1968, vzdělání: Vysoké učení technické v Brně – Fakulta strojní. Praxe: od roku 1995 na kapitálovém trhu, od roku 2002 makléř ve společnosti BH Securities a.s.

Zpráva představenstva za rok 2014

V uplynulém roce jsme se museli vypořádat s dalšími změnami vnějšího prostředí, které na nás kladou nemalé nároky jak administrativní, tak finanční. Jsme velmi rádi, že i přes významné investice do rozvoje činnosti společnosti, pokles likvidity na trzích i značnou míru nejistoty budoucího vývoje tržního prostředí vykazuje naše společnost stále kladný výsledek hospodaření. Přes nelehké podmínky pro podnikání jsme dále rozšířili klientskou základnu a obohatili nabídku našich služeb o nové produkty.

V roce 2014 byly kapitálové trhy velmi ovlivněny uvolněnou měnovou politikou světových centrálních bank. Následkem byl další pokles úrokových sazeb a výnosů dluhopisů na rekordní minima, v případě některých států dokonce do záporných hodnot. Díky nízkým úrokovým sazbám pokračovala v růstu většina vyspělých akciových trhů, některé z nich dosáhly historických hodnot. Politika centrálních bank v současné době deformuje ocenění některých aktiv a vytváří hrozbu možného vzniku nebezpečných nerovnováh a bublin.

Z mnoha pohledů jsou světové akcie v současné době drahé, ale současně k nim z pohledu výnosu a rizika mezi hlavními třídami aktiv neexistuje lepší alternativa. Tato optika je ovšem poplatná historicky abnormální situaci velmi nízkých úrokových sazeb. Samostatnou kapitolou je vývoj na komoditních trzích, kde v roce 2014 pokračoval pokles cen. V druhé polovině roku jsme byli svědky nebývalého poklesu na trzích s ropou, kdy během několika měsíců cena klesla na polovinu.

BH Securities a.s. v současnosti nabízí svým zákazníkům ucelenou řadu produktů včetně zprostředkování obchodů, obchodování na úvěr a správy aktiv. Umožňujeme přístup na široké spektrum tuzemských i zahraničních kapitálových trhů s možností komfortního online obchodování. K podpoře obchodních aktivit stále rozšiřujeme obsah našich webových stránek a přítomnost našich analytiků v řadě důležitých médií.

V roce 2014 jsme spustili specializované webové stránky www.investice.cz zaměřené na vybrané investiční produkty. Naším cílem je tímto způsobem oslovit širší investorskou veřejnost nabídkou atraktivních produktů. S tím souvisí i rozšíření naší produktové řady o možnosti investic do korporátních dluhopisů, zlata či specializovaných fondů. Poptávka po alternativních investičních produktech ze strany investorů je umocněna téměř nulovými úrokovými sazbami z bankovních vkladů.

Za představenstvo

Ing. Jiří Jaroš

Hlavní ekonomické údaje

v tis. Kč	Aktiva	Vlastní kapitál	Objem obchodů	Čistý zisk
2014	2 245 172	330 832	30 055 646	11 857
2013	2 588 107	324 125	42 511 762	7 505
2012	2 327 421	325 740	65 835 031	9 582
2011	1 892 687	338 323	145 310 968	24 121
2010	1 547 014	334 095	155 518 570	21 203
2009	1 226 787	334 026	120 828 842	21 906
2008	869 056	334 043	247 465 919	24 448
2007	1 822 978	342 554	428 445 312	50 223
2006	1 772 924	329 721	584 686 508	62 116
2005	2 629 511	279 890	289 474 823	26 310
2004	1 158 946	221 670	163 841 281	11 546
2003	753 670	220 509	94 582 017	21 301
2002	334 908	207 208	14 568 400	16 769
2001	394 221	198 439	15 750 000	15 300
2000	322 863	199 829	18 573 500	37 310
1999	1 024 396	182 609	34 159 789	27 853
1998	2 612 168	172 447	49 190 616	31 046
1997	1 503 638	155 491	29 277 801	40 303
1996	1 505 077	125 188	59 540 000	54 885
1995	589 778	67 358	10 320 000	38 098
1994	832 050	39 660	7 200 000	29 215
1993	123 201	10 443	150 000	445

Objemy obchodů v roce 2014

v tis. Kč	Celkem klienti	Celkem BHS	Celkem
BCPP (XETRA)	4 120 983	8 707 001	12 827 984
RMS	8 660	1 702 505	1 711 165
OTC	10 802 019	4 714 478	15 516 497
Celkem	14 931 662	15 123 984	30 055 646

Kapitálová přiměřenost 2014 a sesouhlasení regulatorního a účetního kapitálu

Informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek (v tis. Kč)	Regulatorní kapitál k 31. 12. 2014	Vlastní kapitál k 31.12.2014
Souhrnná výše Tier 1 kapitálu (T1)	311 391	330 832
Souhrnná výše kmenového tier 1 kapitálu (CET1)	311 391	330 832
Kladné složky:		
Splacené CET1 nástroje (základní kapitál v OR)	100 000	100 000
Ostatní rezervní fondy	20 000	20 000
Nerozdělený zisk za předchozí období	198 975	198 975
Zisk běžného roku		11 857
Odečitatelné položky:		
Jiná nehmotná aktiva (nehmotný majetek)	-7 584	
Souhrnná výše kapitálu (kapitál relevantní pro výpočet limitů velkých expozic, limitů kvalifikovaných účastí a kapitálové přiměřenosti)	311 391	330 832

Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč, 8 % objemu rizikových a rizikově vážených expozic)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2014
Souhrnná výše kapitálových požadavků	78 131
Výše jednotlivých kapitálových požadavků:	
k úvěrovému riziku	41 453
- expozice vůči institucím	30 348
- expozice vůči podnikům	943
- expozice vůči retailu	6 568
- expozice v selhání	420
- ostatní expozice	3 174
k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku	20 516
- k pozičnímu riziku	19 248
- ostatní expozice	1 268
k operačnímu riziku	16 162

Kapitálové poměry (v %)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2014
Kapitálový poměr pro kmenový kapitál tier 1	31,88
Kapitálový poměr pro kapitál tier 1	31,88
Kapitálový poměr pro celkový kapitál	31,88

Kapitálová přiměřenost 2013 a sesouhlasení regulatorního a účetního kapitálu

Informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek (v tis. Kč)	Regulatorní kapitál k 31. 12. 2013	Vlastní kapitál k 31. 12. 2013
Souhrnná výše původního kapitálu (tier 1)	312 550	324 125
Kladné složky:		
Splacený základní kapitál v OR	100 000	100 000
Povinné rezervní fondy	20 000	20 000
Nerozdělený zisk z předchozích období	196 620	196 620
Zisk běžného roku		7 505
Odečitatelné položky:		
Nehmotný majetek jiný než goodwill	-4 070	
Souhrnná výše odečitatelných položek	-10 516	
Souhrnná výše kapitálu po zohlednění odečitatelných položek a stanovených limitů pro dodatkový kapitál	302 034	324 125

Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2013
Souhrnná výše kapitálových požadavků	73 427
Výše jednotlivých kapitálových požadavků:	
k úvěrovému riziku	48 798
k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku	7 795
k operačnímu riziku	16 834
Kapitálová přiměřenost (v %)	32,91

Kapitál a kapitálová přiměřenost (dle vyhlášky č. 163/2014 Sb., o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry, která v průběhu roku (7. srpna 2014) nahradila vyhlášku 23/2014 Sb., o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry, platnou od 5. března 2014 a nahrazující vyhlášku č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry)

Obchodník s cennými papíry měří a hodnotí kapitálové riziko v souladu s postupy, které ukládá vyhláška č. 163/2014 Sb., o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry (dále jen „Vyhláška“) s návazností na nařízení EU č. 575/2013, o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „Nařízení“).

Zaměstnanec účetního oddělení a risk manažer plní povinnosti stanovené Vyhláškou a Nařízením, způsobem a v termínech tam uvedených. Pro výpočty používá aktuální metodiku stanovenou Českou národní bankou a speciální software společnosti vyvinutý pro výpočet kapitálové přiměřenosti.

V průběhu roku 2014 nedošlo k překročení zákonného limitu kapitálové přiměřenosti ze strany obchodníka s cennými papíry. Úroveň kapitálové přiměřenosti je vykazována ve čtvrtletních intervalech vůči České národní bance ve formulářích pro informační povinnost obchodníka s cennými papíry.

Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele	Stav v běžném úč. období (v %)	Stav v min. úč. období (v %)
Zadluženost I (celkový dluh bez majetku zákazníků / aktiva bez majetku zákazníků)	35,16	24,96
Zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků / vlastní kapitál)	54,23	33,26
Úrokové zatížení zisku (náklady na úroky / EBIT)	9,52	16,3
Rentabilita průměrných aktiv – ROAA (EBIT / aktiva bez majetku zákazníků – průměrný stav)	3,29	2,45
Rentabilita průměrného původního kapitálu – ROAE (zisk po zdanění / vlastní kapitál – prům. stav)	3,62	2,31
Rentabilita tržeb (zisk po zdanění / výnosy z investičních služeb)	10,23	7,83
Nákladovost tržeb (náklady celkem / výnosy z investičních služeb)	119,54	133,9
Mzdová náročnost tržeb (náklady na zam. / výnosy z invest. služeb)	40,49	46,94
Správní náklady na jednoho zaměstnance (tis. Kč)	2 317	2 142
Počet zaměstnanců (průměrný přepočtený stav osob v období)	39	36

Příspěvek obchodníka s cennými papíry do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry

Obchodník s cennými papíry platí v souladu s §129 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, roční příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry ve výši 2 % z objemu výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby za poslední kalendářní rok.

Za rok 2014 byl ze strany BH Securities a.s. odveden příspěvek do Garančního fondu ve výši 2 319 tis. Kč, který byl stanoven jako 2 % z celkových výnosů z poplatků a provizí uvedených na řádce 4. ve výkazu zisku a ztráty ve výši 115 948 tis. Kč, viz finanční část výroční zprávy.

Doplňující údaje k výroční zprávě podle § 21 odst. 2. zákona o účetnictví

Společnost v roce 2014 nevykázala činnost v oblasti výzkumu a vývoje.

Vzhledem k tomu, že společnost podniká v oblasti obchodování s investičními instrumenty, její konání přímo neovlivňuje životní prostředí. V oblasti pracovněprávních vztahů se společnost zaměřuje na rozvoj a podporu svých zaměstnanců ve vztahu k individuálnímu přístupu ke klientům, což přispívá k rozvoji dobrého jména a upevnění postavení společnosti na trhu.

Společnost nemá žádné zahraniční organizační jednotky.

Finanční část

Účetní závěrka

Rozvaha k 31. prosinci 2014

tis. Kč	Bod	2014	2013
AKTIVA			
1		1 386	1 203
3	11	1 112 507	1 583 761
		1 077 697	1 568 761
		34 810	15 000
4	12	995 596	924 901
		802 423	689 845
		193 173	235 056
5	13	5 272	22 521
		4 284	22 309
		988	212
6	14	78 596	17 439
8	15	2 000	
9	16	7 584	4 070
10	17	6 419	7 611
11	18	20 125	16 611
13		15 687	9 990
Aktiva celkem		2 245 172	2 588 107

Příloha uvedená na stranách 15 až 47 tvoří součást této účetní závěrky.

Rozvaha k 31. prosinci 2014

tis. Kč	Bod	2014	2013	
PASIVA				
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	19	141 265	41 881
	v tom: b) ostatní závazky		141 265	41 881
2	Závazky vůči nebankovním subjektům	20	-	46 140
	v tom: b) ostatní závazky		-	46 140
4	Ostatní pasiva	21	1 773 075	2 175 961
8	Základní kapitál	22	100 000	100 000
	z toho: a) splacený základní kapitál		100 000	100 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	24	20 000	20 000
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy		20 000	20 000
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	24	198 975	196 620
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		11 857	7 505
Pasiva celkem			2 245 172	2 588 107

Příloha uvedená na stranách 15 až 47 tvoří součást této účetní závěrky.

Podrozvahové položky k 31. prosinci 2014

tis. Kč	Bod	2014	2013	
PODROZVAHOVÁ AKTIVA				
2	Poskytnuté zástavy	26	172 460	115 258
3	Pohledávky ze spotových operací		14 054	7 806
4	Pohledávky z pevných termínových operací	26	305 538	56 580
5	Pohledávky z opcí	26	292 713	71 471
6	Odepsané pohledávky	26	2 494	2 494
PODROZVAHOVÁ PASIVA				
9	Přijaté přísliby a záruky	26	37 601	34 073
10	Přijaté zástavy a zajištění	26	269 268	238 541
11	Závazky ze spotových operací		217 374	8 507
12	Závazky z pevných termínových operací	26	305 538	56 517
13	Závazky z opcí	26	243 479	57 376
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	26	1 000	1 000
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	26	1 830 072	922 725

Příloha uvedená na stranách 15 až 47 tvoří součást této účetní závěrky.

Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2014

tis. Kč	Bod	2014	2013
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	20 340	33 123
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		184	133
2 Náklady na úroky a podobné náklady	3	(1 476)	(1 937)
3 Výnosy z akcií a podílů	4	7 192	119
v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů		7 192	119
4 Výnosy z poplatků a provizí	5	115 948	95 879
5 Náklady na poplatky a provize	5	(39 493)	(37 312)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	8 887	9 130
7 Ostatní provozní výnosy	7	260	82
8 Ostatní provozní náklady	7	(1 311)	(556)
9 Správní náklady	8	(90 374)	(77 103)
v tom: a) náklady na zaměstnance		(46 953)	(45 006)
z toho: aa) mzdy a platy		(36 453)	(35 375)
ab) sociální a zdravotní pojištění		(10 500)	(9 631)
b) ostatní správní náklady		(43 421)	(32 097)
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	16, 17	(4 450)	(10 478)
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	23	(1 500)	(1 000)
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		14 023	9 947
23 Daň z příjmů	25	(2 166)	(2 442)
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		11 857	7 505

Příloha uvedená na stranách 15 až 47 tvoří součást této účetní závěrky.

Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2014

tis. Kč	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Nerozdělený zisk	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2013	100 000	20 000	196 158	9 582	325 740
Převody zisku	-	-	462	(462)	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	7 505	7 505
Dividendy	-	-	-	(9 000)	(9 000)
Tantiémy	-	-	-	(120)	(120)
Zůstatek k 31. 12. 2013	100 000	20 000	196 620	7 505	324 125
Zůstatek k 1. 1. 2014	100 000	20 000	196 620	7 505	324 125
Převody zisku	-	-	2 355	(2 355)	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	11 857	11 857
Dividendy	-	-	-	(5 000)	(5 000)
Tantiémy	-	-	-	(150)	(150)
Zůstatek k 31. 12. 2014	100 000	20 000	198 975	11 857	330 832

Příloha uvedená na stranách 15 až 47 tvoří součást této účetní závěrky.

Příloha

účetní závěrky

Obsah

1. Obecné informace	17
2. Důležité účetní metody	20
3. Čistý úrokový výnos	23
4. Výnosy z akcí	23
5. Výnosy a náklady na poplatky a provize	23
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	24
7. Ostatní provozní výnosy a náklady	24
8. Správní náklady	25
9. Výnosy a náklady podle oblastí činnosti	25
10. Transakce s podniky ve skupině	26
11. Pohledávky za bankami	26
12. Pohledávky za nebankovními subjekty	26
13. Dluhové cenné papíry	27
14. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	28
15. Účasti s rozhodujícím vlivem	30
16. Dlouhodobý nehmotný majetek	31
17. Dlouhodobý hmotný majetek	32
18. Ostatní aktiva	33
19. Analýza závazků vůči bankám	33
20. Analýza závazků vůči nebankovním subjektům	34
21. Ostatní pasiva	34
22. Základní kapitál	35
23. Rezervy a opravné položky na případné ztráty z úvěrů a pohledávek	35
24. Nerozdělený zisk, rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	36
25. Daň z příjmu a odložený daňový závazek/pohledávka	37
26. Podrozvahové položky	38
27. Finanční nástroje – tržní riziko	40
28. Finanční nástroje – úvěrové riziko	46
29. Finanční nástroje – operační, právní a ostatní rizika	47
30. Významné události po datu účetní závěrky	47

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Vznik a charakteristika společnosti

Firma:

BH Securities a.s.

Právní forma:

Akciová společnost

IČ:

601 92 941

Spisová značka:

Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2288

Vznik:

13. 12. 1993

Účetní období:

1. leden až 31. prosinec 2014

Sídlo:

Praha 1, Na Příkopě 583/15

Základní kapitál:

Splacený základní kapitál činí 100 mil. Kč.

Předmět podnikání:

Předmětem podnikání společnosti je:

provádění poradenství ve věcech týkajících se cenných papírů,
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,
upisování emise investičních instrumentů nebo její umístování,
úschova a správa jednoho nebo několika investičních instrumentů,
poskytování úvěrů nebo půjček zákazníkovi za účelem provedení obchodu s investičními instrumenty, jestliže poskytovatel úvěru nebo půjčky je účastníkem tohoto obchodu,
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,
služby související s upisováním emisí investičních instrumentů,
poradenská činnost týkající se investování do investičních instrumentů,
provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb.

Osoby podílející se více než 20 % na základním kapitálu účetní jednotky

Jméno/název	Adresa	2014	2013
PROXY – FINANCE a.s.	Praha 1, Anežská 10	100 %	100 %

Statutární orgány v průběhu účetního období

Jméno	Adresa	Funkce	Od (datum)	Do (datum)
Ing. Jiří Jaroš	Praha 5 – Jinonice, Hlubočká 709/3	člen představenstva	1. 1. 2014	31. 12. 2014
Zdeněk Lepka	Ořež, Na Beránku IV 248	předseda představenstva	1. 1. 2014	31. 12. 2014
Ing. Michal Kamas	Rosice, Zhořova 1218	člen představenstva	1. 1. 2014	31. 12. 2014

Způsob jednání za společnost

Za společnost je oprávněno jednat ve všech věcech představenstvo, a to tak, že za společnost jednají a podepisují společně dva členové představenstva.

Prokura

V účetním období nebyla udělena prokura.

Dozorčí orgány v průběhu účetního období

Jméno	Adresa	Funkce	Od (datum)	Do (datum)
Ing. Miroslav Mihalus	Bratislava, Strážna 13101/32 Slovenská republika	předseda dozorčí rady	1. 1. 2014	31. 12. 2014
Ing. Tomáš Popek	Ostrava – Přívoz, Orebitská 903/22	člen dozorčí rady	1. 1. 2014	31. 12. 2014
Ing. Jan Kuthan	Statenice – Černý Vůl, Na Skále 485	člen dozorčí rady	1. 1. 2014	31. 12. 2014

(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu s:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991,
- vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky.

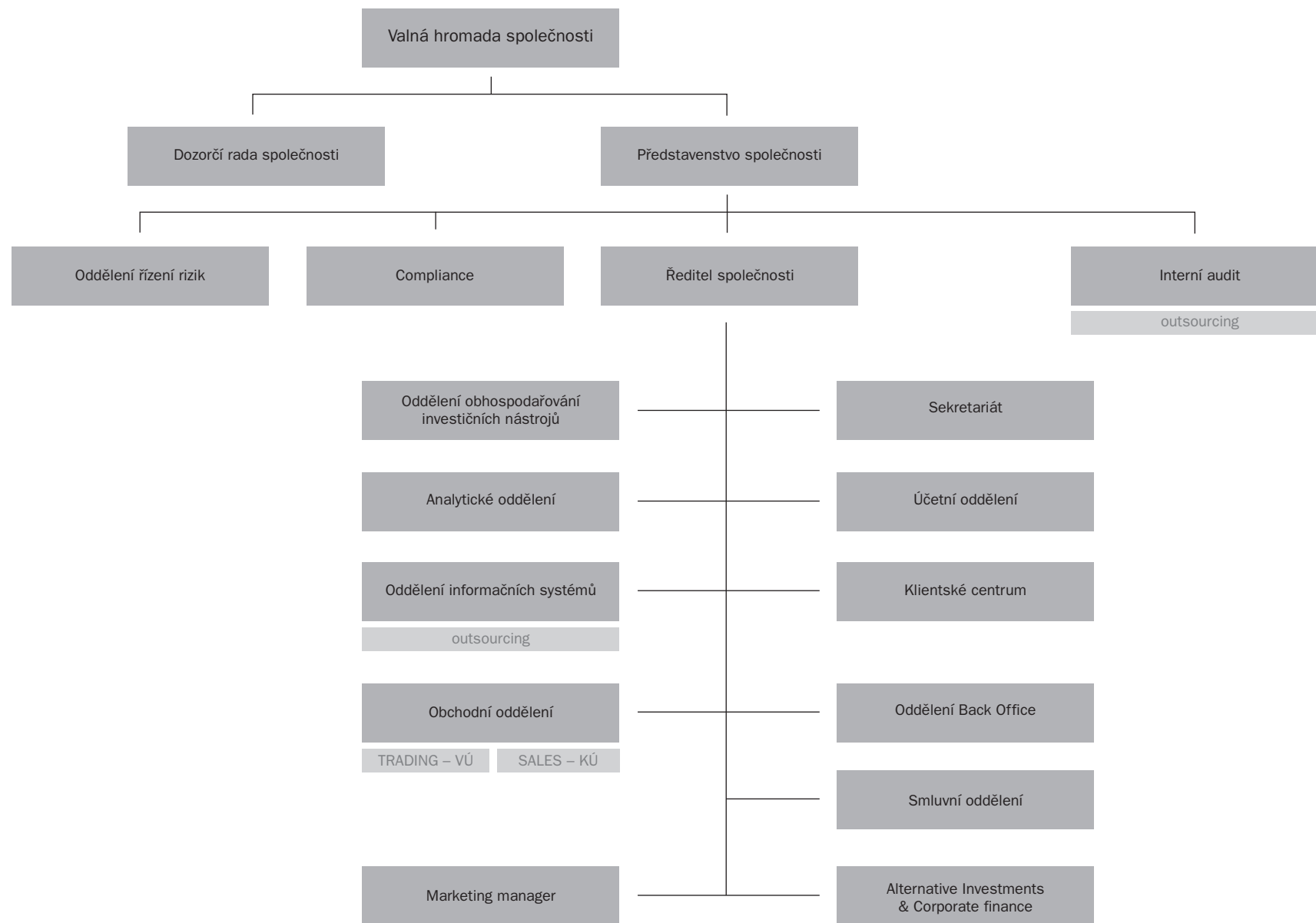
Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo jí zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Čísla uvedená v závorkách představují záporná čísla.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Organizační schéma BH Securities a.s. platné k 31. prosinci 2014



2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka společnosti byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

(a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den nákupu nebo prodeje cenných papírů, den provedení platby z účtu klienta, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

(b) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Prvotní zaúčtování

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru obchodníka s cennými papíry do portfolia drženého do splatnosti, portfolia oceňovaného reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů nebo portfolia realizovatelných cenných papírů. Do portfolia do splatnosti mohou být zařazeny pouze dluhové cenné papíry. Společnost obecně portfolio do splatnosti nevyužívá.

Dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry jsou účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Časové rozlišení úrokových výnosů je součástí účetní hodnoty těchto cenných papírů. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Ážio či diskont u dluhových cenných papírů klasifikovaných do portfolia oceňovaného reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a portfolia realizovatelných cenných papírů jsou rozpouštěny do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně od okamžiku pořízení do data splatnosti.

Následné ocenění

Dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují do výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Realizovatelné cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve vlastním kapitálu v rámci položky „Oceňovací rozdíl“. Při prodeji je příslušný oceňovací rozdíl zachycen ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Reálná hodnota používaná pro přecenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud společnost prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

V případě tuzemských cenných papírů je za reálnou hodnotu považován poslední známý kurz zveřejněný Burzou cenných papírů Praha, a.s. (BCPP), ne však starší než 30 dní; v případě dluhopisů jsou použity průměrné referenční ceny dluhopisů. Jestliže cenný papír nebyl v uvedeném období obchodován na BCPP, je použita poslední cena zveřejněná RM-Systémem před okamžikem ocenění, ne však starší než 30 dní. Zahraniční cenné papíry nakoupené v cizí měně jsou oceněny cenou těchto cenných papírů na příslušném zahraničním trhu, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotu jako tržní cenu (např. společnost neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), reálná hodnota se stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

Upravená hodnota cenného papíru se rovná míře účasti na vlastním kapitálu společnosti, pokud se jedná o akcie, míře účasti na vlastním kapitálu podílového fondu, pokud se jedná o podílové listy, a současné hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

Odúčtování cenných papírů

Při prodeji cenných papírů účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

Závazek z krátkého prodeje

Závazek z krátkého prodeje je závazek vzniklý prodejem cenného papíru, který byl přijat v repo operaci nebo který si účetní jednotka půjčila. Tento závazek je oceněn v reálné hodnotě. Závazek z krátkého prodeje dluhových cenných papírů je vykázán v položce „Závazky z dluhových cenných papírů“. Závazek z krátkého prodeje majetkových cenných papírů je vykázán v položce „Ostatní pasiva“.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzní repo operace, které jsou předmětem krátkého prodeje, se odúčtují z podrozvahy.

Změny reálných hodnot jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

(c) Repo a reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu nebo se nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace), jsou účtovány jako zajištěné přijaté nebo poskytnuté úvěry.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr. Cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále zahrnuty v příslušných položkách cenných papírů v rozvaze společnosti a částka získaná převodem cenných papírů v rámci repo operací je účtována do „Závazků vůči bankám a družstevním záložnám“ či „Závazků vůči nebankovním subjektům“.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze, a to v položce „Přijaté zástavy a zajištění“. Úvěr poskytnutý v rámci reverzních repo operací je zařazen v položce „Pohledávky za bankami a družstevními záložnami“ nebo „Pohledávky za nebankovními subjekty“.

U dluhopisů převedených v rámci repo, operací se úrok časově rozlišuje, v případě dluhopisů přijatých v rámci reverzních repo operací se úrok časově nerozlišuje.

Výnosy a náklady vzniklé v rámci repo resp. reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ nebo „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(d) Operace s cennými papíry pro klienty

Cenné papíry přijaté společností do úschovy, správy nebo k uložení jsou účtovány ve jmenovitých hodnotách a evidovány na podrozvaze v položce „Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení“.

Cenné papíry převzaté společností za účelem jejich obhospodařování jsou účtovány v tržních cenách a evidovány na podrozvaze v položce „Hodnoty převzaté k obhospodařování“. V rozvaze jsou v pasivech účtovány závazky společnosti vůči klientům zejména z titulu přijaté hotovosti určené ke koupi cenných papírů, hotovosti určené k vrácení klientovi, atd.

(e) Pohledávky za bankami a za nebankovními subjekty

Pohledávky jsou účtovány v částkách snížených o opravné položky. Časové rozlišení úrokových výnosů je součástí účetní hodnoty těchto pohledávek.

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ v analytické evidenci pro potřebu výpočtu daňové povinnosti.

Odpisy nedobytných pohledávek jsou prováděny pouze ve výjimečných případech a jsou zahrnuty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ výkazu zisku a ztráty. O stejnou částku se snižují rezervy a opravné položky ve stejné položce výkazu zisku a ztráty.

Výnosy z dříve odepsaných úvěrů jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

(f) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

(g) Účasti s rozhodujícím vlivem

Účastí s rozhodujícím vlivem se rozumí účast v dceřiné společnosti, v níž společnost fakticky nebo právně vykonává přímo nebo nepřímo rozhodující vliv (kontrolu) na její řízení nebo provozování.

Rozhodujícím vlivem se rozumí schopnost společnosti řídit finanční a operativní politiku jiné společnosti, a tak dosahovat prospěchu z jejích aktivit.

Rozhodující vliv společnost vykonává vždy, když splňuje alespoň jednu z následujících podmínek:

- a) je většinovým společníkem, nebo
- b) disponuje většinou hlasovacích práv na základě dohody uzavřené s jiným společníkem nebo společníky, nebo
- c) může prosadit jmenování nebo volbu nebo odvolání většiny osob, které jsou statutárním orgánem nebo jeho členem, anebo většiny osob, které jsou členy dozorčího orgánu právnické osoby, jejímž je společníkem.

Ocenění

Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem jsou oceňovány pořizovací cenou.

(h) Hmotná a nehmotná aktiva

Hmotný a nehmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadovanou dobu životnosti.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Software	3 roky
Stroje, přístroje	5–8 let
Výpočetní technika	3 roky
Automobily	4 roky

Goodwill vzniká při nákupu majetku a rozumí se jím rozdíl pořizovací ceny akvizice nad podílem na reálné hodnotě nabývaných identifikovatelných aktiv a závazků k datu akvizice. Goodwill je odepisován po dobu své použitelnosti.

Technická zhodnocení najatého majetku jsou odpisována rovnoměrně po dobu trvání nájmu nebo po zbytek jejich doby životnosti, podle toho, který časový úsek je kratší.

Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000 Kč a hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 000 Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen, přičemž doba použitelnosti je kratší než 1 rok.

(i) Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB a platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze společnosti nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

(j) Finanční deriváty

Vložené deriváty

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát (tzv. vložený derivát), jenž ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje. Vložený derivát se odděluje od hostitelského nástroje a účtuje se o něm samostatně, jestliže jsou splněny současně tyto podmínky:

- ekonomické vlastnosti a rizika vloženého derivátu nejsou v těsném vztahu s ekonomickými vlastnostmi a riziky hostitelského nástroje,
- finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu,
- hostitelský nástroj není přeceňován na reálnou hodnotu nebo je přeceňován na reálnou hodnotu, ale změny z přecenění jsou ponechány v rozvaze.

Deriváty k obchodování

Finanční deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v reálných hodnotách a zisky (ztráty) ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty se používají obvyklé na trhu akceptované modely jako například Black-Scholesův model pro některé typy opcí. Do těchto oceňovacích modelů jsou pak dosazeny parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kursy, výnosové křivky, volatility příslušných finančních nástrojů atd.

(k) Zdanění

Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

(l) Opravy chyb minulých účetních období a změny účetních metod

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období. Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Společnosti.

Společnost v roce 2014 neprovedla žádnou změnu účetních metod ani žádnou významnou opravu chyb minulého účetního období.

3. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2014	2013
VÝNOSY Z ÚROKŮ		
z úvěrů	19 088	31 370
z cenných papírů	184	133
z vkladů	1 010	1 561
ostatní	58	59
Celkem	20 340	33 123
NÁKLADY NA ÚROKY		
z úvěrů	(1 217)	(1 738)
ostatní	(259)	(199)
Celkem	(1 476)	(1 937)
Čistý úrokový výnos	18 864	31 186

4. VÝNOSY Z AKCIÍ

tis. Kč	2014	2013
VÝNOSY Z AKCIÍ		
tuzemské	7 106	102
zahraniční	86	17
Celkem	7 192	119

5. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2014	2013
VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ		
z operací s cennými papíry a deriváty	102 626	86 586
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	13 322	9 293
Celkem	115 948	95 879

NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

z operací s cennými papíry a deriváty	(38 980)	(36 784)
z toho: na investiční zprostředkovatele	(29 916)	(27 426)
ostatní	(513)	(528)
Celkem	(39 493)	(37 312)

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2014	2013
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry a deriváty	4 586	4 750
Zisk/ztráta z devizových operací vč. kursových rozdílů	4 301	4 380
Celkem	8 887	9 130

7. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

tis. Kč	2014	2013
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY		
ostatní provozní výnosy	260	82
Celkem	260	82
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY		
příspěvky do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry	695	245
ostatní provozní náklady	616	311
Celkem	1 311	556

8. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2014	2013
OSOBNÍ NÁKLADY		
Mzdy a odměny zaměstnanců	27 137	26 101
Sociální a zdravotní pojištění	10 500	9 631
Ostatní osobní náklady	1 687	1 578
MZDY A ODMĚNY PLACENÉ		
členům představenstva	5 731	5 986
členům dozorčí rady	1 898	1 710
	46 953	45 006
OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY	43 421	32 097
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství	3 538	2 381
Celkem	90 374	77 103

Dva z členů představenstva jsou zároveň v zaměstnaneckém poměru ke společnosti. Kromě mezd a odměn za výkon zaměstnání, které jsou členům statutárních a dozorčích orgánů vypláceny na vrub nákladů společnosti, rozhodla valná hromada o výplatě odměn ze zisku společnosti (viz bod 24).

Průměrný počet zaměstnanců obchodníka s cennými papíry byl následující:

	2014	2013
Zaměstnanci	39	36
Členové představenstva	3	3
Členové dozorčí rady	3	3

9. VÝNOSY A NÁKLADY PODLE OBLASTÍ ČINNOSTI

Geografické oblasti

Společnost provozuje svou činnost pouze na území České republiky. V rámci svého předmětu podnikání však nakupuje a prodává také zahraniční investiční instrumenty, převážně na trzích EU a USA.

10. TRANSAKCE S PODNIKY VE SKUPINĚ

tis. Kč	2014	2013
Pohledávky a ostatní aktiva	4 022	3 270
Závazky a ostatní pasiva	989 498	1 185 056
Výnosy	18 500	19 099
Náklady	1 824	1 039

Tabulka zahrnuje veškeré transakce s podniky ve skupině. Další informace k transakcím s osobami se zvláštním vztahem ke společnosti jsou uvedeny v bodech 12 (c) a 20 (b).

11. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	2014	2013
Pohledávky z reverzních repo operací	19 810	-
Termínované vklady (vlastní prostředky)	15 000	15 000
Klientské běžné účty	910 059	1 327 411
Ostatní běžné účty	167 638	241 350
Pohledávky za bankami	1 112 507	1 583 761

Termínovaný vklad vykázáný v pohledávkách za bankami v roce 2014 a 2013 ve výši 15 000 tis. Kč je zastaven ve prospěch banky jako zajištění příslibu kontokorentního úvěru.

12. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

(a) Klasifikace pohledávek za nebankovními subjekty

tis. Kč	2014	2013
Pohledávky z reverzních repo operací	76 064	35 622
Úvěry v rámci marginového obchodování	109 338	162 190
Klientské účty ostatní	721 394	676 088
Ostatní účty Společnosti	80 888	13 616
Ostatní pohledávky za nebankovními subjekty v hrubé hodnotě	13 202	41 175
Opravné položky k možným ztrátám z pohledávek	(5 290)	(3 790)
Čisté pohledávky za nebankovními subjekty	995 596	924 901

Klientské účty ostatní představují peněžní prostředky klientů držené u institucí s nebankovní licencí, které jsou určeny pro obchodování s cennými papíry.

Ostatní účty Společnosti představují peněžní prostředky společnosti držené u institucí s nebankovní licencí, které jsou určeny pro obchodování s cennými papíry.

Pohledávka za společností EKOCICO, s.r.o., vzniklá z titulu půjčky z roku 2005, ve výši 11 790 tis. Kč byla na konci roku 2011 dvacet měsíců po splatnosti. Společnost uzavřela na přelomu roku 2011 a 2012 dohodu o narovnání (dále jen „dohoda“) se společností EKOCICO, s.r.o., čímž vznikla nová pohledávka ve splatnosti. V roce 2012 došlo z titulu dohody k úhradě 3 000 tis. Kč. Na základě rozhodnutí vedení společnosti byla k této pohledávce v roce 2013 dotvořena opravná položka ve výši 1 000 tis. Kč a v roce 2014 ve výši 1 500 tis. Kč. Čistá hodnota pohledávky k 31. prosinci 2014 ve výši 3 500 tis. Kč odpovídá dalšímu předpokládanému plnění z dohody.

(b) Analýza pohledávek za nebankovními subjekty podle druhu zajištění

tis. Kč	2014	2013
Cenné papíry	185 402	226 221
Směnka	4 412	3 976
Směnka a nemovitost	3 500	5 000
Nezajištěné	802 282	689 704
Celkem	995 596	924 901

(c) Pohledávky za osobami se zvláštním vztahem ke společnosti

V roce 2014 a v roce 2013 společnost neměla žádné pohledávky za osobami se zvláštním vztahem ke společnosti.

13. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

(a) Repo a reverzní repo transakce, zastavené cenné papíry

Společnost nezískala v roce 2014 ani 2013 v rámci reverzních repo transakcí žádné dluhové cenné papíry.

V hodnotě dluhových cenných papírů nejsou zahrnuty žádné cenné papíry, které jsou převedeny v rámci repo operací.

Žádné z dluhových cenných papírů vykazovaných v aktivech v roce 2014 a 2013 nejsou zastaveny.

(b) Klasifikace dluhových cenných papírů do jednotlivých portfolií podle záměru společnosti

tis. Kč	2014	2013
Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	5 272	22 521
Celkem	5 272	22 521

(c) Analýza dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

tis. Kč	2014 Tržní cena	2013 Tržní cena
VYDANÉ FINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na jiném trhu CP	450	202
	450	202
VYDANÉ NEFINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na burze v ČR	538	10
	538	10
VYDANÉ VLÁDNÍM SEKTOREM		
Kótované na burze v ČR	4 284	22 309
	4 284	22 309
Celkem	5 272	22 521

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou obchodovány především na trzích zemí Evropské unie a dalších evropských států.

14. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

(a) Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů do jednotlivých portfolií podle záměru společnosti

tis. Kč	2014	2013
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	78 596	17 439
Celkem	78 596	17 439

(b) Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

tis. Kč	2014 Tržní cena	2013 Tržní cena
VYDANÉ FINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na burze v ČR	526	3 582
Kótované na jiném trhu CP	52	458
	578	4 040
VYDANÉ NEFINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na burze v ČR	78 008	12 534
Kótované na jiném trhu CP	7	862
Nekótované	3	3
	78 018	13 399
Celkem	78 596	17 439

(c) Repo a reverzní repo transakce, půjčky cenných papírů

K 31. prosinci 2014 Společnost získala v rámci reverzních repo transakcí, přijatých zástav z clientských operací, přijatého majetku do správy a výpůjček cenných papírů akcie v tržní hodnotě 272 321 tis. Kč (31. prosinec 2013: 241 293 tis. Kč). Z takto získaných akcií byly akcie v tržní hodnotě 14 376 tis. Kč prodány v rámci krátkých prodejů (31. prosinec 2013: 5 752 tis. Kč). Dále k 31. prosinci 2014 v rámci buy-sell operací získala společnost cenné papíry ve výši 8 854 tis. Kč (31. prosinec 2013: 0 tis. Kč). Společnost vykázala tyto částky v rámci položky „Přijaté zástavy a zajištění“ (viz bod 26 e).

Společnost dále v rámci takto přijatých cenných papírů z reverzních repo transakcí poskytla k 31. prosinci 2014 v repo operacích cenné papíry v tržní hodnotě 157 460 tis. Kč (31. prosinec 2013: 100 258 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v rámci položky „Poskytnuté zástavy“.

Přijaté cenné papíry, které nebyly předmětem krátkých prodejů a repo operací, jsou evidovány v podrozvaze v rámci položky „Přijaté zástavy a zajištění“.

K 31. prosinci 2014 jsou v hodnotě akcií, podílových listů a ostatních podílů zahrnuty cenné papíry v tržní hodnotě 44 270 tis. Kč (31. prosinec 2013: 0 tis. Kč), které byly poskytnuty v rámci repo operací jako zajištění přijatých úvěrů.

15. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

(a) Účasti s rozhodujícím vlivem

Základní informace

tis. Kč							
Obchodní firma	Sídlo	Předmět podnikání	Základní kapitál	Ostatní složky VK	Podíl na VK	Podíl na hlas. právech	Účetní hodnota
K 31. PROSINCI 2014							
nu volari a.s.	Koněvova 1965/208 Žižkov, Praha 3	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostorů	2 000		100 %	100 %	2 000
Celkem			2 000				2 000

Společnost nu volari a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 6. listopadu 2014. Základní kapitál je tvořen 10 akciemi na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 200 tis. Kč na akcii.

16. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Pořízení nehmotného majetku	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA				
K 1. lednu 2013	55 663	-	297	55 960
Přírůstky	-	5 539	-	5 539
Ostatní změny	2 784	(2 784)	-	-
Úbytky	(507)	-	-	(507)
K 31. prosinci 2013	57 940	2 755	297	60 992
K 1. lednu 2014	57 940	2 755	297	60 992
Přírůstky	-	5 213	-	5 213
Ostatní změny	6 362	(6 362)	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2014	64 302	1 606	297	66 205
OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY				
K 1. lednu 2013	49 247	-	228	49 475
Roční odpisy	7 920	-	34	7 954
Ostatní změny	-	-	-	-
Úbytky	(507)	-	-	(507)
K 31. prosinci 2013	56 660	-	262	56 922
K 1. lednu 2014	56 660	-	262	56 922
Roční odpisy	1 664	-	35	1 699
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2014	58 324	-	297	58 621
ZÚSTATKOVÁ CENA				
K 31. prosinci 2013	1 280	2 755	35	4 070
K 31. prosinci 2014	5 978	1 606	-	7 584

17. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého hmotného majetku

tis. Kč	Umělecká díla	Výpočetní technika	Inventář a TZ budovy	Přístroje a zařízení	Dopravní prostředky	Hmotný majetek nezařazený do užívání a zálohy	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA							
K 1. lednu 2013	15	3 049	3 130	5 414	1 933	4 188	17 729
Přírůstky	-	-	352	79	150	-	581
Ostatní změny	-	-	1 388	-	2 800	(4 188)	-
Úbytky	-	(219)	-	-	-	-	(219)
K 31. prosinci 2013	15	2 830	4 870	5 493	4 883	-	18 091
K 1. lednu 2014	15	2 830	4 870	5 493	4 883	-	18 091
Přírůstky	-	-	85	-	1 232	242	1 559
Ostatní změny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-	-
K 31. prosinci 2014	15	2 830	4 955	5 493	6 115	242	19 650
OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY							
K 1. lednu 2013	-	1 951	1 532	4 571	121	-	8 175
Roční odpisy	-	490	738	321	975	-	2 524
Ostatní změny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	(219)	-	-	-	-	(219)
K 31. prosinci 2013	-	2 222	2 270	4 892	1 096	-	10 480
K 1. lednu 2014	-	2 222	2 270	4 892	1 096	-	10 480
Roční odpisy	-	400	771	257	1 323	-	2 751
Ostatní změny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-	-
K 31. prosinci 2014	-	2 622	3 041	5 149	2 419	-	13 231
ZŮSTATKOVÁ CENA							
K 31. prosinci 2013	15	608	2 600	601	3 787	-	7 611
K 31. prosinci 2014	15	208	1 914	344	3 696	242	6 419

18. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	2014	2013
Ostatní dlužníci	15 530	12 368
Poskytnuté zálohy	7 417	6 142
Kladné reálné hodnoty derivátů	1 739	679
Pohledávky vůči finančnímu úřadu	1 972	3 117
Odložená daňová pohledávka – viz bod č. 25 (b)	154	992
Opravné položky	(6 687)	(6 687)
Celkem	20 125	16 611

V rámci ostatních aktiv jsou zahrnuty obchodní a provozní pohledávky po splatnosti v celkové hrubé hodnotě 1 311 tis. Kč (v roce 2013: 1 311 tis. Kč), k těmto pohledávkám je vytvořena 100% opravná položka.

V roce 2008 byla postoupena pohledávka za společností GEKOL a.s., dříve vedená v pohledávkách za nebankovními subjekty, na společnost Fidea Risk Management s.r.o. za odměnu ve výši 8 376 tis. Kč, která je evidována v rámci položky Ostatní dlužníci. Z rozhodnutí vedení společnosti byla k této obchodní pohledávce vytvořena v roce 2008 nedaňová opravná položka ve výši 1 176 tis. Kč, která byla v roce 2011 zvýšena o 4 200 tis. Kč na aktuální hodnotu ve výši 5 376 tis. Kč. V roce 2014 došlo k částečné úhradě pohledávky ve výši 530 tis. Kč.

19. ANALÝZA ZÁVAZKŮ VŮČI BANKÁM

Analýza závazků vůči bankám podle zbytkové doby splatnosti

tis. Kč	2014	2013
Do 3 měsíců	141 247	41 881
Do jednoho roku	18	-
Celkem	141 265	41 881

Závazky vůči bankám se splatností do 3 měsíců představují přijaté úvěry v rámci repo operací. Tyto úvěry jsou zajištěné cennými papíry, které jsou evidovány v podrozvaze v rámci položky „Poskytnuté zástavy“.

20. ANALÝZA ZÁVAZKŮ VŮČI NEBANKOVNÍM SUBJEKTŮM

(a) Závazky vůči nebankovním subjektům

tis. Kč	2014	2013
Závazky z repo operací	-	46 140
Úvěry přijaté od nebankovních subjektů	-	-
Celkem	-	46 140

Závazky z repo operací jsou zajištěné cennými papíry, které jsou evidovány v podrozvaze v rámci položky „Poskytnuté zástavy“.

(b) Závazky vůči osobám se zvláštním vztahem ke společnosti

K 31. prosinci 2014 Společnost vykazovala závazek vůči členům dozorčí rady z nevyplacených tantiém ve výši 70 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 závazek činil 120 tis. Kč).

21. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	2014	2013
Zúčtování s klienty	1 734 939	2 156 489
Závazky z nepřipsaných úrokových výnosů klientům	6 140	-
Závazky z krátkých prodejů	14 376	5 752
Závazky ke státnímu rozpočtu	630	478
Závazky k zaměstnancům	2 570	2 055
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	956	802
Záporné reálné hodnoty derivátů	3 070	1 112
Závazky z obchodních vztahů	5 950	4 308
Ostatní	4 444	4 965
Celkem	1 773 075	2 175 961

22. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Složení akcionářů společnosti k 31. prosinci 2014:

Název	Sídlo	Nominální hodnota akcií v tis. Kč	Podíl na základním kapitálu %
PROXY – FINANCE a.s.	Česká republika	100 000	100
		100 000	100

23. REZERVY A OPRAVNÉ POLOŽKY NA PŘÍPADNÉ ZTRÁTY Z ÚVĚRŮ A POHLEDÁVEK

(a) Opravné položky k pohledávkám

tis. Kč	
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2013	2 790
Tvorba v průběhu roku	1 000
Použití v průběhu roku	-
Rozpuštění nepotřebných opravných položek	-
Zůstatek opravných položek k pohledávkám k 31. prosinci 2013	3 790
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2014	3 790
Tvorba v průběhu roku (viz bod 12a)	1 500
Použití v průběhu roku	-
Rozpuštění nepotřebných opravných položek	-
Zůstatek opravných položek k pohledávkám k 31. prosinci 2014	5 290

(b) Ostatní opravné položky

tis. Kč	
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2013	6 687
Tvorba v průběhu roku	-
Použití v průběhu roku	-
Rozpuštění nepotřebných opravných položek	-
Zůstatek ostatních opravných položek k 31. prosinci 2013	6 687
<hr/>	
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2014	6 687
Tvorba v průběhu roku (viz bod 18)	-
Použití v průběhu roku	-
Rozpuštění nepotřebných opravných položek	-
Zůstatek ostatních opravných položek k 31. prosinci 2014	6 687

24. NEROZDĚLENÝ ZISK, REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU

Společnost rozdělna svůj zisk za rok 2013 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2014	-	196 620	20 000
Zisk roku 2013	7 505		
Rozdělení zisku roku 2013 schválené valnou hromadou:			
Převod do fondů	-	-	-
Dividendy	(5 000)	-	-
Odměny představenstva	-	-	-
Odměny dozorčí rady	(150)	-	-
Převod do nerozděleného zisku	(2 355)	2 355	-
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2014 PŘED ROZDĚLENÍM ZISKU Z ROKU 2014	-	198 975	20 000
Zisk roku 2014	11 857		
	11 857	198 975	20 000

Ke dni sestavení účetní závěrky nebylo rozhodnuto o rozdělení zisku za rok 2014.

25. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2014	2013
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	14 023	9 947
Výnosy nepodléhající zdanění	(7 442)	(119)
Daňově neodčitatelné náklady	(538)	3 703
Ostatní odčitatelné položky	157	33
Mezisoučet	6 200	13 564
Daň vypočtená při použití sazby 19 % (v roce 2013: 19 %)	(1 178)	(2 577)
Opravy daně za minulá období	(150)	(55)
Zúčtování změny odložené daňové pohledávky/závazku	(838)	190
Daň z příjmů	(2 166)	(2 442)

K 31. prosinci 2014 Společnost vykázala v ostatních aktivech (viz bod 17) pohledávku vůči finančnímu úřadu z titulu přeplatku na zálohách na daň z příjmů ve výši 1 972 tis. Kč (k 31. prosinci 2013: 3 117 tis. Kč).

(b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití odpovídající daňové sazby. Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

tis. Kč	2014	2013
ODLOŽENÉ DAŇOVÉ POHLEDÁVKY		
Hmotný a nehmotný majetek	154	992
ODLOŽENÉ DAŇOVÉ ZÁVAZKY		
Hmotný a nehmotný majetek	-	-
Odložená daňová pohledávka	154	992
Odložený daňový závazek	-	-

26. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

(a) Podrozvahové finanční nástroje

Burzovní finanční deriváty

tis. Kč	Smluvní částky	Smluvní částky	Reálná hodnota	Reálná hodnota
	2014	2013	2014	2013
NÁSTROJE K OBCHODOVÁNÍ				
Pohledávky z opčních kontraktů	292 713	71 471	907	-
Závazky z opčních kontraktů	243 479	57 376	(2 238)	(497)
Pohledávka z termínovaných měnových operací	305 538	56 580	832	679
Závazek z termínovaných měnových operací	305 538	56 517	(832)	(615)
			(1 331)	(433)

(b) Zbytková splatnost finančních derivátů

Výše uvedené termínované operace vykázané k 31. prosinci 2014 měly splatnost 19. ledna 2015, 2. února 2015 a 9. února 2015. Výše uvedené termínované operace vykázané k 31. prosinci 2013 měly splatnost 10. ledna 2014 a 24. ledna 2014.

(c) Hodnoty převzaté do správy, úschovy a k uložení

tis. Kč	2014	2013
Akcie	1 000	1 000
Celkem	1 000	1 000

(d) Hodnoty převzaté k obhospodařování

Tržní hodnota prostředků převzatých od klientů k obhospodařování v rámci asset managementu byla k 31. prosinci 2014 ve výši 1 830 072 tis. Kč (v roce 2013: 922 725 tis. Kč). Meziroční nárůst obhospodařovaných prostředků byl způsoben zejména akvizicí nových klientů do správy aktiv.

(e) Poskytnuté a přijaté zástavy

Analýza poskytnutého zajištění

tis. Kč	2014	2013
Akcie poskytnuté v repo obchodech	157 460	100 258
Peněžní prostředky v podobě termínovaných vkladů	15 000	15 000
	172 460	115 258

Analýza přijatého zajištění

tis. Kč	2014	2013
Akcie přijaté v reverzních repo obchodech a vypůjčené akcie	179 388	124 429
Přijaté zástavy z klientských operací	78 556	111 112
Jiné cenné papíry	11 324	3 000
	269 268	238 541

Analýza přijatých příslibů a záruk

tis. Kč	2014	2013
Přijaté přísliby na čerpání účtu	37 601	34 073
	37 601	34 073

(f) Odepsané pohledávky

Společnost odepsala v roce 2007 obchodní pohledávku za společností SIGMA ENGINEERING, a.s. ve výši 4 987 tis. Kč na základě uzavřené smlouvy o postoupení pohledávky ze dne 15. prosince 2007, ve které bylo sjednáno uspokojení z případného budoucího splacení ve výši 50 %, proto je v podrozvaze vykázána poloviční hodnota odepsaných pohledávek ve výši 2 494 tis. Kč.

Odepsané pohledávky evidované v podrozvahové evidenci představují pohledávky, které společnost odepsala, ale jsou předmětem dalšího sledování, upomínání a vymáhání.

27. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Společnost je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, jež jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(a) Řízení rizik a metody řízení rizik

Ve společnosti zastřešuje řízení rizik představenstvo. Na provozním chodu z hlediska řízení rizik se s oddělením řízení rizik podílejí i členové jednotlivých oddělení obchodníka, a to prostřednictvím zodpovědných osob za dané riziko a vlastníka rizika.

Společnost sestavila matici všech rizik, která umožňuje identifikovat nejzávažnější rizika z pohledu možné pravděpodobnosti jejich výskytu a velikosti možné škody, tedy dopadu rizika na společnost. Nebyla identifikována žádná rizika ohrožující existenci společnosti. Společnost má dnes rozklíčována v 10 kategoriích všechna rizika, která souvisí s existencí a činností společnosti. Rizika jsou ošetřena opatřeními a akcemi, které mají v případě výskytu rizika snížit jejich dopad na společnost na nejmenší možnou úroveň. Při vyhodnocení všech rizik bylo společnosti u několika rizik doporučeno tato přenést formou pojištění na jiný subjekt, pojišťovnu.

Prostřednictvím metodiky a softwaru Global Risk společnosti Raphael Global Ltd. jsou postupy řízení rizik implementovány do procesů fungování společnosti. Nástroji řízení rizik jsou předepsané směrnice, postupy, strategie, plánování, soustavy limitů včetně stop loss limitů. V letech 2014 a 2013 uzavírala Společnost měnové operace typu forward a swap výhradně za účelem zajištění cizoměnových investic. Úrokové riziko bylo ošetřeno krátkou dobou splatnosti dluhopisových státních, bonitních korporátních dluhopisů a z toho vyplývající nízkou hodnotou durace dluhopisových aktiv. Portfolio akciových instrumentů je konstruováno tak, aby mezi jednotlivými tituly a trhy byla odpovídající míra diverzifikace. Portfolio je investováno v CZK a USD a toto je také jedna z forem rozložení rizika na vícero akciových trhů. Na zahraničním trhu společnost obchoduje s opcemi, zejména prodává call opce. Rizika vyplývající z těchto pozic jsou 100% kryta nákupem podkladového aktiva (cover call strategy). Durace aktiv a pasiv je sladěna do rovnováhy.

Níže jsou popsána vybraná rizika, jimž je společnost vystavena z důvodu svých aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy společnosti k řízení těchto rizik.

(b) Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko toho, že společnost nebude mít dostatek volných finančních prostředků k pokrytí svých závazků. Z tohoto důvodu se sestavuje finanční plán společnosti a sledují se ukazatele likvidity společnosti. Předpokladem pro trvalou platební schopnost je především příznivý poměr celkových příjmů a výdajů v plánovaném roce, respektive v jednotlivých dílčích obdobích.

Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. PROSINCI 2014						
Pokladní hotovost	628	-	-	-	758	1 386
Pohledávky za bankami	1 097 507	15 000	-	-	-	1 112 507
Pohledávky za nebankovními subjekty	988 035	3 500	516	3 545	-	995 596
Dluhové cenné papíry	7	3	4 815	447	-	5 272
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	78 596	78 596
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 000	2 000
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	15 687	15 687
Ostatní položky aktiv	17 501	2 470	154	-	14 003	34 128
Celkem	2 103 678	20 973	5 485	3 992	111 044	2 245 172
Závazky vůči bankám	141 247	18	-	-	-	141 265
Závazky vůči nebankovním subjektům	-	-	-	-	-	-
Ostatní položky pasiv	1 773 075	-	-	-	330 832	2 103 907
Celkem	1 914 322	18	-	-	330 832	2 245 172
Gap	189 356	20 955	5 485	3 992	(219 788)	-
Kumulativní gap	189 356	210 311	215 796	219 788	-	-

Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. PROSINCI 2013						
Pokladní hotovost	1 203	-	-	-	-	1 203
Pohledávky za bankami	1 568 761	15 000	-	-	-	1 583 761
Pohledávky za nebankovními subjekty	916 066	5 000	-	3 835	-	924 901
Dluhové cenné papíry	7 477	15	14 819	210	-	22 521
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	17 439	17 439
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	9 990	9 990
Ostatní položky aktiv	12 619	3 000	992	-	11 681	28 292
Celkem	2 506 126	23 015	15 811	4 045	39 110	2 588 107
Závazky vůči bankám	41 881	-	-	-	-	41 881
Závazky vůči nebankovním subjektům	46 140	-	-	-	-	46 140
Ostatní položky pasiv	2 175 961	-	-	-	324 125	2 500 086
Celkem	2 263 982	-	-	-	324 125	2 588 107
Gap	242 144	23 015	15 811	4 045	(285 015)	-
Kumulativní gap	242 144	265 159	280 970	285 015	-	-

Výše uvedená tabulka představuje zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

(c) Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu společnosti a finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Informace o výsledku obchodování s cennými papíry a deriváty k 31. prosinci 2014 jsou uvedeny v bodě 6.

(d) Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici společnosti vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Devizová pozice společnosti v nejvýznamnějších měnách je následující:

Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	GBP	CZK	Ostatní	Celkem
K 31. PROSINCI 2014						
Pokladní hotovost	-	-	-	1 386	-	1 386
Pohledávky za bankami	159 248	62 001	1 200	877 212	12 846	1 112 507
Pohledávky za nebankovními subjekty	174 391	419 412	38 406	345 887	17 500	995 596
Dluhové cenné papíry	-	450	-	4 822	-	5 272
Akcie, podílové listy a podíly	-	7	-	78 589	-	78 596
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	2 000	-	2 000
Náklady a příjmy příštích období	3 557	5 848	2	6 280	-	15 687
Ostatní položky aktiv	-	907	-	33 221	-	34 128
Celkem	337 196	488 625	39 608	1 349 397	30 346	2 245 172
Závazky vůči bankám	-	18	-	141 247	-	141 265
Závazky vůči nebankovním subjektům	-	-	-	-	-	-
Ostatní položky pasiv	328 329	482 366	39 167	1 223 999	30 046	2 103 907
Celkem	328 329	482 384	39 167	1 365 246	30 046	2 245 172
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	152 823	18 267	-	134 448	-	305 538
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	152 823	18 267	-	134 448	-	305 538
Celkem	-	-	-	-	-	-
Gap	8 867	6 241	441	(15 849)	300	-

Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	GBP	CZK	Ostatní	Celkem
K 31. PROSINCI 2013						
Pokladní hotovost	-	-	-	1 203	-	1 203
Pohledávky za bankami	223 468	154 812	2 903	1 195 089	7 489	1 583 761
Pohledávky za nebankovními subjekty	275 206	457 357	56 672	130 819	4 847	924 901
Dluhové cenné papíry	-	202	-	22 319	-	22 521
Akcie, podílové listy a podíly	365	694	110	16 270	-	17 439
Náklady a příjmy příštích období	2 291	3 936	-	3 763	-	9 990
Ostatní položky aktiv	154	-	-	28 138	-	28 292
Celkem	501 484	617 001	59 685	1 397 601	12 336	2 588 107
Závazky vůči bankám	-	-	-	41 881	-	41 881
Závazky vůči nebankovním subjektům	-	-	-	46 140	-	46 140
Ostatní položky pasiv	498 513	608 158	59 143	1 322 357	11 915	2 500 086
Celkem	498 513	608 158	59 143	1 410 378	11 915	2 588 107
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	26 079	25 464	-	5 037	-	56 580
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	26 079	30 438	-	-	-	56 517
Celkem	-	(4 974)	-	5 037	-	63
Gap	2 971	3 869	542	(7 740)	421	63

(e) Úrokové riziko

Úroková citlivost aktiv a závazků obchodníka s CP

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. PROSINCI 2014					
Pokladní hotovost	628	-	-	-	628
Pohledávky za bankami	1 097 507	15 000	-	-	1 112 507
Pohledávky za klienty	987 894	-	516	2 615	991 025
Dluhové cenné papíry	636	4 636	-	-	5 272
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	2 086 665	19 636	516	2 615	2 109 432
<hr/>					
Závazky vůči bankám	141 247	18	-	-	141 265
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Celkem	141 247	18	-	-	141 265
Gap	1 945 418	19 618	516	2 615	1 968 167
<hr/>					
Kumulativní gap	1 945 418	1 965 036	1 965 552	1 968 167	-

Úroková citlivost aktiv a závazků obchodníka s CP

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. PROSINCI 2013					
Pokladní hotovost	1 203	-	-	-	1 203
Pohledávky za bankami	1 568 761	15 000	-	-	1 583 761
Pohledávky za klienty	915 924	-	-	2 905	918 829
Dluhové cenné papíry	7 687	14 834	-	-	22 521
Celkem	2 493 575	29 834	-	2 905	2 526 314
Závazky vůči bankám	41 881	-	-	-	41 881
Závazky vůči klientům	46 140	-	-	-	46 140
Celkem	88 021	-	-	-	88 021
Gap	2 405 554	29 834	-	2 905	2 438 293
Kumulativní gap	2 405 554	2 435 388	2 435 388	2 438 293	-

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a závazky, a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze obchodníka s cennými papíry.

28. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

Společnost je vystavena úvěrovému riziku z titulu krátkodobých pohledávek z obchodního styku, vyplývajících z jejích obchodních a zprostředkovatelských činností, reverzních repo operací a dále pak z pohledávek z maržových obchodů s klienty. Pohledávky z maržových obchodů jsou zajištěny cennými papíry, které jsou předmětem daného obchodu s klienty.

Úvěrová rizika jsou řízena a sledována pověřeným pracovníkem společnosti. Ve společnosti jsou schváleny denní limity pro objem obchodů společnosti, limity pro obchody s jednotlivými cennými papíry včetně seznamu denních limitů pro konkrétní protistrany obchodů.

(a) Výpočet opravných položek k pohledávkám

Při výpočtu opravných položek vychází společnost z vlastní analýzy, která posuzuje platební schopnost svých klientů.

(b) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace úvěrového rizika vzniká z důvodu existence pohledávek s obdobnými ekonomickými charakteristikami, které ovlivňují schopnost dlužníka dostát svým závazkům.

Společnost sleduje čistou úvěrovou angažovanost vůči jednotlivým dlužníkům, resp. ekonomicky spjatým skupinám osob tak, aby zabránila vzniku významné koncentrace úvěrového rizika. K datu účetní závěrky neměla společnost významnou koncentraci úvěrového rizika vůči individuálnímu dlužníkovi, resp. ekonomicky spjaté skupině osob.

29. FINANČNÍ NÁSTROJE – OPERAČNÍ, PRÁVNÍ A OSTATNÍ RIZIKA

Společnost provádí, kromě finančního rizika, rizikovou politiku v oblasti operačního rizika (fyzické zabezpečení provozu, zabezpečení informačních technologií a systémů), lidského, externího, konkurenčního, strategického rizika a rizika vedení – s cílem zajistit bezproblémový chod společnosti tak, aby mohlo docházet k poskytování investičních služeb klientům podle jejich potřeb a přání.

Ve společnosti je zřízena funkce compliance, jejíž náplní je mimo jiné ošetření právního a regulačního rizika prostřednictvím monitorování legislativy, provádění kontroly souladu vnitřních předpisů s právními předpisy, dodržování zákazu využívání důvěrných informací, dodržování pravidel jednání k zákazníkům a dodržování pravidel organizace vnitřního provozu.

30. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K datu sestavení účetní závěrky nebyly vedení společnosti známy žádné významné události, které by si vyžádaly úpravu účetní závěrky společnosti.

Datum sestavení účetní závěrky 22. dubna 2015.

Zpráva o vztazích
mezi propojenými osobami
zpracovaná statutárním
orgánem společnosti
BH Securities a.s.

Popis společnosti

Firma:

BH Securities a.s.

IČ:

601 92 941

Vznik:

13. 12. 1993

Sídlo:

Praha 1, Na Příkopě 583/15

Právní forma:

Akciová společnost

Spisová značka:

Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2288

Účetní období:

1. leden až 31. prosinec 2014

Předmět podnikání:

Hlavním předmětem podnikání společnosti je:

provádění poradenství ve věcech týkajících se cenných papírů,

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,

upisování emise investičních instrumentů nebo její umístování,

úschova a správa jednoho nebo několika investičních instrumentů,

poskytování úvěrů nebo půjček zákazníkovi za účelem provedení obchodu s investičními instrumenty, jestliže poskytovatel úvěru nebo půjčky je účastníkem tohoto obchodu,

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,

služby související s upisováním emisí investičních instrumentů,

poradenská činnost týkající se investování do investičních instrumentů,

provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb.

Tato zpráva o vztazích byla zpracována v souladu se zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákonem o obchodních korporacích, dále jen „ZOK“), konkrétně podle §82 až §88 zmíněného ZOK.

Struktura vztahů mezi propojenými osobami (§82, odst.2a ZOK)

Struktura vztahů mezi propojenými osobami, se kterými společnost za uplynulé účetní období vstoupila do obchodních aktivit, je uvedena v následujících tabulkách.

Ovládající osoby v postavení vůči společnosti

Firma a sídlo ovládající osoby	Důvod statutu ovládající osoby	Výše hlasovacích práv
PROXY – FINANCE a.s., Anežská 10, Praha 1	jediný akcionář – přímá účast	100 %

Struktura vztahů mezi propojenými osobami

Ovládaná osoba	Adresa	IČO	Ovládající osoba	Podíl 2014
FINTOP, a.s.	Anežská 986/10, Praha 1, PSČ 110 00, ČR	639 98 106	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
EMUN PARTNERS a.s.	Anežská 986/10, Praha 1, PSČ 110 00, ČR	241 81 781	PROXY – FINANCE a.s.	50 %
Consideratio s.r.o.	Anežská 986/10, Praha 1, PSČ 110 00, ČR	242 04 994	FINTOP, a.s.	100 %
SONBERK, a.s.	Sonberk 393, Popice, PSČ 691 27, ČR	607 14 697	PROXY – FINANCE a.s.	99,88 %
THT Ostrava CZ, a.s.	Mezinárodní letiště Ostrava č. p. 402, Mošnov, PSČ 742 51, ČR	258 54 542	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
JET TRADING, a.s.	Kollárova 9, Prostějov, PSČ 796 01, ČR	639 98 840	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
Ústav finančních služeb, a.s.	Kollárova 9, Prostějov, PSČ 796 01, ČR	499 67 011	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
Majetkový Holding, a.s.	Prievozska 2/A, Bratislava, PSČ 821 09, SR	358 23 364	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	73,10 %
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Prievozska 2/A, Bratislava, PSČ 821 09, SR	00 699 977	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
Peroviana Enterprises Limited	Arch. Kyprianu & Agiou Andreou 2, G Pavlides Court 5 th fl., P.C. 3036 Limassol, Kypr	83345	PROXY – FINANCE a.s.	100 %

Úloha ovládané osoby podle §82, odst. 2b ZOK

Úlohou společnosti BH Securities a.s. jako ovládané společnosti je primárně obchodování s cennými papíry na účet zákazníka a na vlastní účet. Dále pak obhospodařování investičních instrumentů zákazníků a upisování emise investičních instrumentů a související služby, jako jejich umístování. K úlohám společnosti také patří poradenství v oblasti cenných papírů.

Způsob a prostředky ovládaní podle §82, odst. 2c ZOK

Společnost je ovládána prostřednictvím osob ovládajících společnost. Ovládaní společnosti je realizováno prostřednictvím výkonu akcionářských práv ovládající osoby jako jediného akcionáře dle zákona a stanov ovládané společnosti.

Přehled jednání podle §82, odst. 2d ZOK

V posledním účetním období proběhla mezi propojenými osobami jednání týkající se majetku přesahujícího hodnotu 10 % vlastního kapitálu. Jednalo se o zprostředkování obchodů s cennými papíry a půjčky cenných papírů na základě smluv uvedených v bodě podle §82, odst. 2e ZOK, viz níže.

Přehled vzájemných smluv podle §82, odst. 2e ZOK

Přehled vzájemných smluv je uvedený v následující tabulce:

Přehled smluv uzavřených s jednotlivými propojenými osobami:

Protistrana	Předmět smluv
PROXY – FINANCE a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry); smlouva o obhospodařování investičních nástrojů; smlouva o podílu na nákladech
FINTOP, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry); smlouva o obhospodařování investičních nástrojů
Consideratio s.r.o.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
SONBERK, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
THT Ostrava CZ, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
JET TRADING, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Ústav finančních služeb, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Majetkový Holding, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Peroviana Enterprises Limited	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)

Posouzení podle §82, odst. 2f ZOK

Statutární orgán společnosti BH Securities a.s. prohlašuje, že ve sledovaném období nebyly z pohledu společnosti BH Securities a.s. s propojenými osobami uzavřeny smlouvy ani přijata opatření, která by byla nevýhodná nebo ze kterých by zúčastněným společností vznikla újma.

Zhodnocení výhod a nevýhod podle §82, odst. 4 ZOK

Vztahy se spojenými osobami byly pouze oboustranně výhodné. Žádné nevýhodné transakce nebyly s propojenými osobami v účetním období uskutečněny.

V Praze dne 31. 3. 2015

.....
za statutární orgán



Zpráva auditora



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti BH Securities a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 22. dubna 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit příložené účetní závěrky společnosti BH Securities a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti BH Securities a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti BH Securities a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti BH Securities a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Zpráva o vztazích

Provedli jsme ověření věcné správnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou společnosti BH Securities a.s. za rok končící 31. prosincem 2014 sestavené dle příslušných ustanovení Zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech. Za sestavení této zprávy o vztazích a její věcnou správnost je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

Ověření jsme provedli v souladu s auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tento standard vyžaduje, abychom plánovali a provedli ověření s cílem získat omezenou jistotu, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Ověření je omezeno především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto toto ověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevydáváme výrok auditora.

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou společnosti BH Securities a.s. za rok končící 31. prosincem 2014 obsahuje významné věcné nesprávnosti.

Výroční zpráva

Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 11. května 2015

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

Ing. Vladimír Dvořáček
Partner
Evidenční číslo 2332

Annual Report for 2014

Basic Information about the Company	2
Report of the Board of Directors for 2014	4
Financial Highlights	5
Financial Section	9
Notes to Financial Statements	15
Report on Relations between Interconnected Persons elaborated by the Statutory body of BH Securities a.s.	48

Basic Information about the Company

Company:

BH Securities a.s.

Registered seat:

Praha 1, Na Příkopě 583/15, Postal Code 110 00

Record No.:

Municipal Court in Prague, Section B, Entry 2288

Founded by:

PROXY – FINANCE a.s. and Banka Haná, a.s.

Foundation/Incorporation:

December 13, 1993

Legal form:

Joint-stock company

Registered capital:

CZK 100,000,000, paid CZK 100,000,000

Owners:

PROXY – FINANCE a.s. has been the 100% owner since 1998

ID:

601 929 41

Line of business:

Company's business activities include:

providing consulting in matters related to securities,

receipt and handing over of instructions concerning investment instruments for the customer's account,

execution of instructions concerning investment instruments for other person's account,

trading in investment instruments for own account,

management of individual portfolios at own discretion within the framework of a contractual agreement with the customer, provided any of the investment instruments is a part of the portfolio in question,

subscription of investment instruments or their placement,

deposition and management of one or more investment instruments,

provision of credits or loans to a customer for the purpose of execution of an investment instrument transaction, if the credit or loan provider is a party to this transaction,

advisory activity pertaining to capital structure, industrial strategies and related issues, as well as providing advice and services relating to mergers and acquisitions,

services related to the subscription of investment instruments,

advisory activities related to investing into investment instruments,

execution of foreign exchange operations related to the provision of investment services.

Auditor:

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Corporate Governance

Board of Directors

Zdeněk Lepka

Chairman of the Board of Directors

Born in 1973, education: Higher Business and Entrepreneurial School – Specialisation of Finances and Banking. Work experience: from 1993 employed at BH Securities a.s., back office, from 1994 as a company broker, from 1996 a member of the Board of Directors, since 2002 Director at BH Securities a.s.

Ing. Jiří Jaroš

Member of the Board of Directors

Born in 1970, education: University of Economics in Prague - Faculty of Business Administration. Work experience: from 1997 employed at BH Securities a.s. as a company broker, since 2003 a member of the Board of Directors.

Ing. Michal Kamas

Member of the Board of Directors

Born in 1968, education: University of Economics in Bratislava - Faculty of Economics and Production Management. Work experience: PROXY – FINANCE a.s. – Commercial Director for new markets and acquisitions, from 1997 a member of the Board of Directors, MAPIS, investicni spolecnost, a. s. – Head of Financial Section, from 1996 Chairman of the Board of Directors, since 2000 General Manager.

Supervisory Board

Ing. Miroslav Mihalus

Chairman of the Supervisory Board

Born in 1964, education: Slovak University of Technology in Bratislava. Work experience: General Manager at V-INVEST HOLDING, a.s., from 1997 to 2001 General Manager at Majetkovy Holding, a.s., an economist with extensive experience in the field of finance and company management.

Ing. Tomáš Popek

Member of the Supervisory Board

Born in 1973, education: University of Economics in Prague, Faculty of Finance and Accounting, specialisation: Finance. Work experience: 1996–2002 an auditor assistant, since 2002 an independent accounting adviser.

Ing. Jan Kuthan

Member of the Supervisory Board

Born in 1968, education: Czech University of Technology in Brno – Faculty of Engineering. Work experience: since 1995 experience in the capital market, since 2002 stockbroker at BH Securities a.s.

Report of the Board of Directors for 2014

Over the past year, the company has worked hard to overcome further administrative and financial challenges brought about by external changes. We are very happy that despite major investments made in the company development, lower liquidity in markets and high level of uncertainty as to the future market development, our company's financial results are still in the black. Notwithstanding harsh business conditions, we have continued to expand our client base and added new products to our service offer.

In 2014, capital markets have found themselves under a strong influence of easing monetary policies of central banks around the world. It resulted in yet another drop in interest rates and bond yields which fell to historical lows, in certain countries they even reached negative values. Low interest rates continued to help most advanced equity markets grow, some of them reaching their historical highs. Certain asset valuations are now being distorted by central banks' policies, threatening to create dangerous imbalances and bubbles.

In many aspects, global equities are expensive at the moment, but in terms of risk, there is no better alternative among the main asset classes. Naturally, this is due to the abnormal situation of historically low interest rates. Another issue is the development in commodity markets where prices have continued to fall in 2014. The second half of the year witnessed an unprecedented decline in oil markets where prices dropped by more than half in just a few months.

In BH Securities a.s., we now offer our clients a comprehensive range of products including traditional brokerage services, margin trading and asset management. We assist our clients in accessing a wide spectre of both domestic and foreign capital markets and offer the advantages of online trading. We increase our business activity by expanding the contents of our website and the presence of our analysts in different media of major significance.

In 2014 we have launched specialized website www.investice.cz focused on selected investment products. It is our aim to offer attractive products to the wider investment public. This is also why we are expanding our product line, adding the possibility to invest in corporate bonds, gold or specialised funds. Investors' demand for alternative investment products is boosted up by near-zero interest rates on bank deposits.

On behalf of the Board of Directors

Ing. Jiří Jaroš

Financial Highlights

in TCZK	Assets	Shareholder's equity	Volume of trades	Net profit
2014	2 245 172	330 832	30 055 646	11 857
2013	2 588 107	324 125	42 511 762	7 505
2012	2 327 421	325 740	65 835 031	9 582
2011	1 892 687	338 323	145 310 968	24 121
2010	1 547 014	334 095	155 518 570	21 203
2009	1 226 787	334 026	120 828 842	21 906
2008	869 056	334 043	247 465 919	24 448
2007	1 822 978	342 554	428 445 312	50 223
2006	1 772 924	329 721	584 686 508	62 116
2005	2 629 511	279 890	289 474 823	26 310
2004	1 158 946	221 670	163 841 281	11 546
2003	753 670	220 509	94 582 017	21 301
2002	334 908	207 208	14 568 400	16 769
2001	394 221	198 439	15 750 000	15 300
2000	322 863	199 829	18 573 500	37 310
1999	1 024 396	182 609	34 159 789	27 853
1998	2 612 168	172 447	49 190 616	31 046
1997	1 503 638	155 491	29 277 801	40 303
1996	1 505 077	125 188	59 540 000	54 885
1995	589 778	67 358	10 320 000	38 098
1994	832 050	39 660	7 200 000	29 215
1993	123 201	10 443	150 000	445

Trade volumes in 2014

in TCZK	Clients total	BHS total	Total
BCPP (XETRA)	4 120 983	8 707 001	12 827 984
RMS	8 660	1 702 505	1 711 165
OTC	10 802 019	4 714 478	15 516 497
Total	14 931 662	15 123 984	30 055 646

Capital adequacy 2014 and reconciliations of accounting and regulatory capital

Information on the conditions and main features of the capital and its components (in TCZK)	Regulatory capital as at 31 December 2014	Equity as at 31 December 2014
The aggregate amount of Tier 1 capital (T1)	311 391	330 832
Total tier 1 common capital (CET1)	311 391	330 832
Positive components:		
Paid up CET1 instruments (registered capital in OR (trade register))	100 000	100 000
Other reserve funds	20 000	20 000
Non distributed profit from previous periods	198 975	198 975
Current year profit		11 857
Deductibles:		
Other intangible assets (intangibles)	-7 584	
Total capital after the consideration of deductible items and stipulated limits for additional capital	311 391	330 832

Data on capital requirement (in TCZK, 8% out of risk and risk-weighted exposure)	Accounting period ending as at 31 December 2014
Total capital requirements	78 131
Capital requirements broken down:	
for the credit risk	41 453
- exposure to institutions	30 348
- exposure to companies	943
- exposure to retail	6 568
- exposure in default	420
- other exposure	3 174
for the positioning, currency and commodity risk	20 516
- for the positioning risk	19 248
- other exposure	1 268
for the operations risk	16 162

Capital adequacy (in %)	Accounting period ending as at 31 December 2014
Tier 1 common capital ratio	31,88
Tier 1 capital ratio	31,88
Total capital ratio	31,88

Capital adequacy 2013 and the reconciliation of accounting and regulatory capital

Information on the conditions and main features of the capital and its components (in TCZK)	Regulatory capital as at 31 December 2013	Equity as at 31 December 2013
Total original capital (Tier 1)	312 550	324 125
Positive components:		
Paid up registered capital in OR (trade register)	100 000	100 000
Statutory reserve funds	20 000	20 000
Non distributed profit from previous periods	196 620	196 620
Current year profit		7 505
Deductibles:		
Intangible assets other than goodwill	-4 070	
Total deductibles	-10 516	
Total capital after the consideration of deductible items and stipulated limits for additional capital	302 034	324 125

Data on capital requirement (in TCZK)	Accounting period ending as at 31 December 2013
Total capital requirements	73 427
Capital requirements broken down:	
for the credit risk	48 798
for the positioning, currency and commodity risk	7 795
for the operations risk	16 834
Capital adequacy (in %)	32,91

Capital and capital adequacy (pursuant to Decree No. 163/2014 Coll., on the performance of the activity of banks, credit unions and securities traders, which, on 7 August 2014, replaced Decree No. 23/2014 Coll., on the performance of the activity of banks, credit unions and securities traders valid from 5 March 2014 and replacing Decree No. 123/2007 Coll., on rules of prudent business of banks, credit unions and securities traders)

Securities trader measures and assesses capital risk in compliance with the procedures imposed by Decree No. 163/2014 Coll., on the performance of the activity of banks, credit unions and securities traders (hereinafter referred to as the "Decree") following the Regulation (EU) No. 575/2013 on prudential requirements for credit institutions and securities traders and amending regulation (EU) No. 648/2012 (hereinafter referred to as the "Regulation").

The employee of the Accounting Department and the Risk Manager perform duties stipulated by the Decree and the Regulation in a manner and within deadlines specified therein. Those calculations are based on the valid methodology adopted by the Czech National Bank and a special software of the company developed for the capital adequacy calculation.

The legal limit of capital adequacy was not exceeded by the securities trader in 2014. The capital adequacy level is reported on a quarterly basis to the Czech National Bank using the securities trader's information duty form.

Relative indicators

Relative indicators	Current accounting period (in %)	Previous accounting period (in %)
Indebtedness I (Total Debt less customers' assets / Total Assets less customers' assets)	35,16	24,96
Indebtedness II (Total Debt less customers' assets / Equity Capital)	54,23	33,26
Debited interest of profit (Interest Charges / EBIT)	9,52	16,3
Return on Average Assets – ROAA (EBIT / Assets less customers' assets – average)	3,29	2,45
Return on Average Equity – ROAE (Profit after Tax / Equity – average)	3,62	2,31
Return on Sales (Profit after Tax / Revenue from investment services)	10,23	7,83
Cost of Sales (Total Costs / Revenue from investment services)	119,54	133,9
Wage demand of sales (Personnel Costs / Revenue from investment services)	40,49	46,94
Administrative costs per employee (TCZK)	2 317	2 142
Number of employees (calculated average in the period)	39	36

Contribution of the securities trader to the Securities Traders' Guarantee Fund

Pursuant to Section 129 of Act No. 256/2004 Coll., on capital market undertakings, an securities trader shall pay an annual contribution to the Securities Traders' Guarantee Fund in the amount of 2% out of the revenues from charges and commissions for investment services provided in the previous calendar year.

A contribution in the amount of TCZK 2,319 has been paid to the Guarantee Fund by BH Securities a.s. for 2014, determined as 2% out of total revenues from charges and commissions set out on line 4 in the Profit and Loss Statement in the amount of TCZK 115,948, see the Financial Section of the Annual Report.

Additional information to the Annual Report pursuant to Section 21 par. 2 of Act on Accounting

The company recorded no research and development activity in 2014.

As the company's business consists of trading in investment instruments, its activities have no direct impact on environment. In the area of employment, the company focuses on the development and support of its employees in terms of individual approach to clients thus contributing to the development of the company's renown and its market position.

The company has no foreign organizational units.

Financial Section

Financial Statements

Balance sheet as at 31 December 2014

TCZK	Note	2014	2013
ASSETS			
1		1 386	1 203
3	11	1 112 507	1 583 761
		1 077 697	1 568 761
		34 810	15 000
4	12	995 596	924 901
		802 423	689 845
		193 173	235 056
5	13	5 272	22 521
		4 284	22 309
		988	212
6	14	78 596	17 439
8	15	2 000	
9	16	7 584	4 070
10	17	6 419	7 611
11	18	20 125	16 611
13		15 687	9 990
Total assets		2 245 172	2 588 107

The Notes listed on pages 15 to 47 make a part of these financial statements.

Balance sheet as at 31 December 2014

TCZK	Note	2014	2013	
LIABILITIES				
1	Due to banks and cooperative credit unions	19	141 265	41 881
	of which: b) other payables		141 265	41 881
2	Due to non-banking entities	20	-	46 140
	of which: b) other payables		-	46 140
4	Other liabilities	21	1 773 075	2 175 961
8	Registered capital	22	100 000	100 000
	of which: a) paid up registered capital		100 000	100 000
10	Reserve funds and other funds from profit	24	20 000	20 000
	of which: a) statutory reserve funds and risk funds		20 000	20 000
14	Retained earnings or accumulated loss from previous years	24	198 975	196 620
15	Profit or loss for the accounting period		11 857	7 505
Total liabilities			2 245 172	2 588 107

The Notes listed on pages 15 to 47 make a part of these financial statements.

Off-balance sheet items as at 31 December 2014

TCZK	Note	2014	2013
OFF-BALANCE SHEET ASSETS			
2	Pledges provided	172 460	115 258
3	Receivables from spot transactions	14 054	7 806
4	Receivables from fixed term transactions	305 538	56 580
5	Receivables from options	292 713	71 471
6	Receivables written-off	2 494	2 494
OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES			
9	Commitments and guaranties accepted	37 601	34 073
10	Pledges and security accepted	269 268	238 541
11	Payables from spot transactions	217 374	8 507
12	Payables from fixed term transactions	305 538	56 517
13	Payables from options	243 479	57 376
14	Values taken into custody, administration and deposit	1 000	1 000
15	Values taken under management	1 830 072	922 725

The Notes listed on pages 15 to 47 make a part of these financial statements.

Profit and loss statement for the year ended 31 December 2014

TCZK	Note	2014	2013
1 Interest income and similar income	3	20 340	33 123
of which: interest from debt securities		184	133
2 Interest expense and similar expenses	3	(1 476)	(1 937)
3 Income from shares and participation interests	4	7 192	119
of which: c) income from other shares and participation interests		7 192	119
4 Commission and fee income	5	115 948	95 879
5 Commission and fee expenses	5	(39 493)	(37 312)
6 Profit or loss from financial operations	6	8 887	9 130
7 Other operating income	7	260	82
8 Other operating expenses	7	(1 311)	(556)
9 Administrative expenses	8	(90 374)	(77 103)
of which: a) employee expenses		(46 953)	(45 006)
of which: aa) wages and salaries		(36 453)	(35 375)
ab) social and health insurance		(10 500)	(9 631)
b) other administrative expenses		(43 421)	(32 097)
11 Depreciation, creation and use of reserves and adjustments to tangible and intangible fixed assets	16, 17	(4 450)	(10 478)
13 Write-offs, creation and use of adjustments and provisions for receivables and guarantees	23	(1 500)	(1 000)
19 <i>Current year profit or loss from ordinary activities before tax</i>		14 023	9 947
23 Income tax	25	(2 166)	(2 442)
24 Net profit or loss for the accounting period		11 857	7 505

The Notes listed on pages 15 to 47 make a part of these financial statements.

Summary of changes in equity for the year ended 31 December 2014

TCZK	Registered capital	Reserve funds	Non distributed profit	Profit (loss)	Total
Balance as at 1. 1. 2013	100 000	20 000	196 158	9 582	325 740
Profit transfers	-	-	462	(462)	-
Net profit/loss for the accounting period	-	-	-	7 505	7 505
Dividends	-	-	-	(9 000)	(9 000)
Royalties	-	-	-	(120)	(120)
Balance as at 31. 12. 2013	100 000	20 000	196 620	7 505	324 125
Balance as at 1. 1. 2014	100 000	20 000	196 620	7 505	324 125
Profit transfers	-	-	2 355	(2 355)	-
Net profit/loss for the accounting period	-	-	-	11 857	11 857
Dividends	-	-	-	(5 000)	(5 000)
Royalties	-	-	-	(150)	(150)
Balance as at 31. 12. 2014	100 000	20 000	198 975	11 857	330 832

The Notes listed on pages 15 to 47 make a part of these financial statements.

Notes to Financial Statements

Table of Contents

1. General information	17
2. Key accounting methods	20
3. Net interest revenue	23
4. Revenue from shares	23
5. Revenues and costs of fees and commissions	23
6. Profit or loss from financial operations	24
7. Other operating revenues and costs	24
8. Administrative costs	25
9. Revenues and costs by areas of activity	25
10. Transactions with enterprises within the group	26
11. Receivables from banks	26
12. Receivables from non-banking entities	26
13. Debt securities	27
14. Shares, unit certificates and other interests	28
15. Majority shareholdings	30
16. Intangible fixed assets	31
17. Tangible fixed assets	32
18. Other assets	33
19. Analysis of liabilities to banks	33
20. Analysis of liabilities to non-banking entities	34
21. Other liabilities	34
22. Registered capital	35
23. Reserves and adjustments for potential losses from loans and receivables	35
24. Retained profit, reserve funds and other funds from profit	36
25. Income tax and deferred tax liability/receivable	37
26. Off-balance sheet items	38
27. Financial instruments – market risk	40
28. Financial instruments – credit risk	46
29. Financial instruments – operational, legal and other risks	47
30. Significant events after the financial statements date	47

1. GENERAL INFORMATION

(a) Incorporation and company description

Company:

BH Securities a.s.

Legal form:

Joint-stock company

ID:

601 92 941

Record No.:

Municipal Court in Prague, Section B,
Entry 2288

Incorporation:

13 December, 1993

Accounting period:

1 January 2014 – 31 December 2014

Registered seat:

Praha 1, Na Příkopě 583/15

Registered capital:

Paid up registered capital amounts
to CZK 100 million

Line of business:

Company's business activities include:

providing consulting in matters related to securities,
receipt and handing over of instructions concerning investment instruments for the customer's account,
execution of instructions concerning investment instruments for other person's account,
trading in investment instruments for own account,
management of individual portfolios at own discretion within the framework of a contractual agreement with the customer, provided any of the investment instruments is a part of the portfolio in question,
subscription of investment instruments or their placement,
deposition and management of one or more investment instruments,
provision of credits or loans to a customer for the purpose of execution of an investment instrument transaction, if the credit or loan provider is a party to this transaction,
advisory activity pertaining to capital structure, industrial strategies and related issues, as well as providing advice and services relating to mergers and acquisitions,
services related to the subscription of investment instruments,
advisory activities related to investing into investment instruments,
execution of foreign exchange operations related to the provision of investment services.

Persons holding more than 20% of the registered capital of the accounting unit

Name	Address	2014	2013
PROXY – FINANCE a.s.	Praha 1, Anežská 10	100 %	100 %

Statutory bodies during the accounting period

Name	Address	Position	From (date)	Until (date)
Ing. Jiří Jaroš	Praha 5 – Jinonice, Hlubocká 709/3	Member of the BoD	1. 1. 2014	31. 12. 2014
Zdeněk Lepka	Ořech, Na Beránku IV 248	Chairman of the BoD	1. 1. 2014	31. 12. 2014
Ing. Michal Kamas	Rosice, Zhořova 1218	Member of the BoD	1. 1. 2014	31. 12. 2014

Representing the company

The Board of Directors shall be entitled to represent the company in all matters, two members of the Board of Directors jointly representing and signing on behalf of the company.

Procuration

No procuration was granted during the accounting period.

Supervisory bodies during the accounting period

Name	Address	Position	From (date)	Until (date)
Ing. Miroslav Mihalus	Bratislava, Strážna 13101/32 Slovak Republic	Chairman of the SB	1. 1. 2014	31. 12. 2014
Ing. Tomáš Popek	Ostrava – Přívoz, Orebitská 903/22	Member of the SB	1. 1. 2014	31. 12. 2014
Ing. Jan Kuthan	Statenice – Černý Vůl, Na Skále 485	Member of the SB	1. 1. 2014	31. 12. 2014

(b) Basis for preparation of the financial statements

The financial statements were compiled on the basis of accounting kept in line with:

- Act on Accounting No. 563/1991,
- Decree 501/2002 issued by the Ministry of Finance,
- Czech accounting standards for financial institutions issued by the Ministry of Finance.

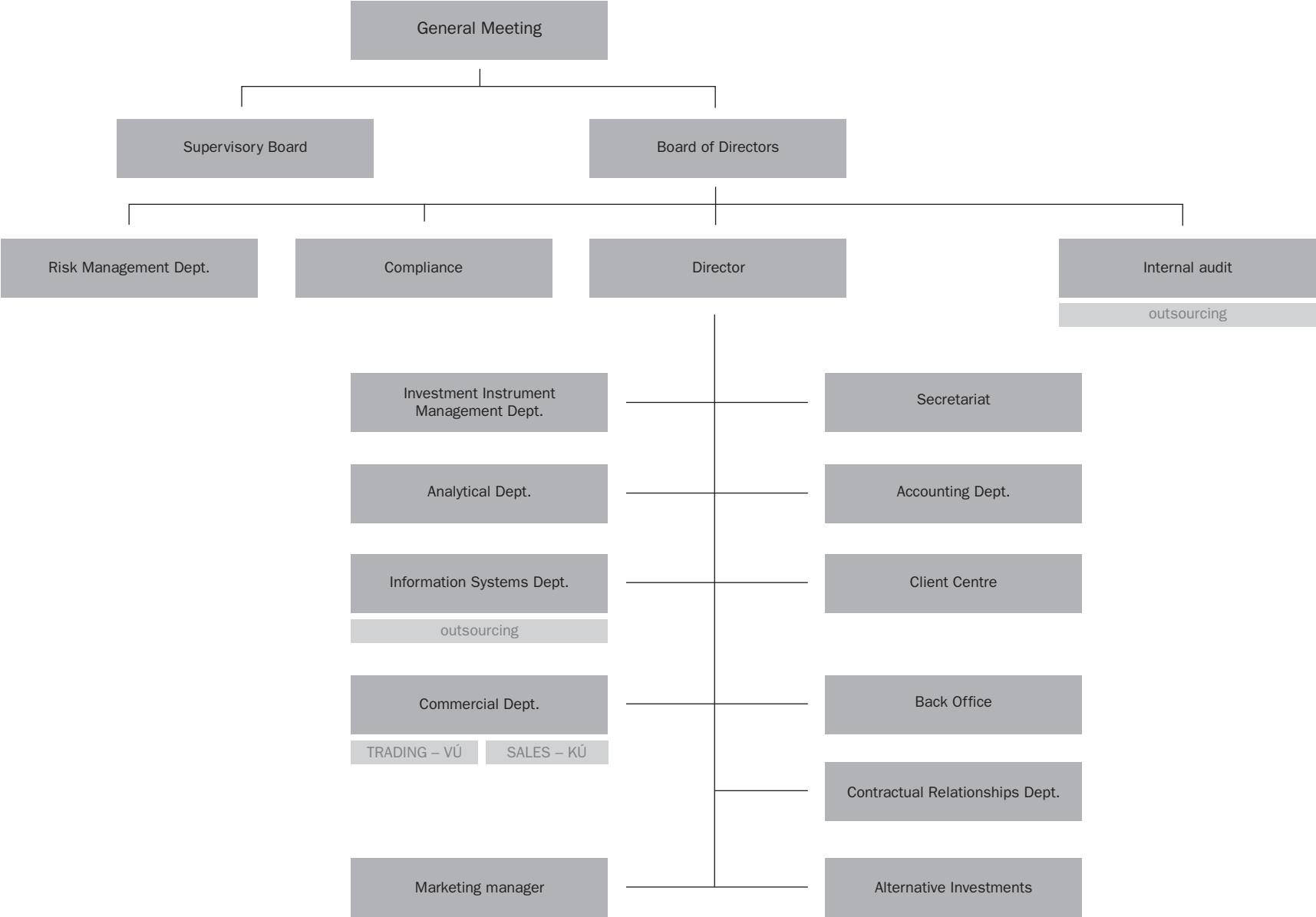
These financial statements were elaborated pursuant to Decree No. 501/2002 stipulating the organisation and denotation of the financial statements items, and the scope of contents of the financial statements items.

The financial statements were elaborated on the basis of the accrual of costs and revenues and of historical prices, except for selected financial instruments which are appraised at their fair value.

The financial statements are based on the assumption of the continuous uninterrupted activity of the accounting unit, and the absence of any fact which could limit it or prevent it from carrying out this activity in the near future.

All figures herein are in thousands of CZK (TCZK), unless stated otherwise. Numbers in brackets mean negative numbers. These financial statements are not consolidated.

Organisational chart – BH Securities a.s. valid as at 31 December 2014



2. KEY ACCOUNTING METHODS

The financial statements of the company were drafted in line with the following key accounting methods::

(a) Date of accounting case execution

Depending on the type of the transaction, the moment of the execution of an accounting case is primarily the date of the purchase or sale of a security, the date of the execution of a payment from a client's account, date of negotiation and settlement of the respective transaction in securities, FX, options or other derivatives and the date the respective assets were taken into trust.

Accounting cases in the purchase and sale of financial assets with the usual delivery date (spot operations) and fixed term and option operations get accounted for in off-balance accounts from the moment the transaction is negotiated to the moment of its settlement.

The company will subtract a financial asset or its part from the balance sheet should it cease to have control over the contractual rights to that financial asset or a portion thereof. The company loses such control if it exercises its right to the advantages defined in the agreement, those rights cease to exist, or it waives the rights.

(b) Debt securities, shares, unit certificates and other interests

Recognition

State treasury notes, bonds and other debt securities and shares, including unit certificates and other interests, are classified according to the securities trader's interest in a portfolio held up to maturity, for trading or for sale. Only debt securities may be included in a portfolio up to maturity. In general, the company does not use the up to maturity portfolio.

Bonds and other debt securities are accounted for at acquisition price, including a proportionate discount or premium. Accruals of interest revenue constitute a part of the accounting value of those securities. Shares, unit certificates, and other interest are accounted for at acquisition price.

The share premium and discount of debt securities classified for trading and for sale portfolio are diluted into the profit and loss statement, evenly, from acquisition date to maturity.

Valuation

Debt securities and shares, unit certificates and other interest held for the purposes of trading or sales are appraised at their fair value and the profit/loss from their revaluation is depicted in the profit and loss statement in "Profit or loss from financial operations".

Securities, shares, unit certificates and other interests for sales are appreciated at their fair value and the profit/loss from that appreciation is booked to the equity in "Appreciation Difference". When sold, the respective appreciation difference is booked to the profit/loss statement in "Profit or loss from financial operations".

The fair value used in the revaluation of securities is set as the market price announced as of the date of the fair value setting, provided that the company demonstrates that the security could have been sold for the market price.

In the case of domestic securities, the fair value is considered to be the last known rate published by "Burza cenných papírů Praha, a.s." (BCPP), but not older than 30 days; in the case of bonds, average bond referential prices are used. If a security was not traded at the BCPP during the given period, the last price published in the RM-System prior to the moment of evaluation is used, but not more than 30 days old. Foreign securities purchased in foreign currencies are evaluated at the price of those securities at the appropriate foreign market, provided liquidity requirements with respect to that security are also met.

If the fair value cannot be set as the market price (e.g., the company does not prove that the security could be sold for the market value), the fair value shall be set as an adjusted value of the security.

The adjusted value of a security equals the rate of participation in the company's equity capital, if the security is a share, to the interest in the capital of a mutual fund, if they are unit certificates, and to the current value of a security of the security is a debt security.

Subtraction

The organization unit uses the average price method for valuation of securities disposals when selling securities.

Short sale liability

Short sale liability is a liability arising from the sale of a security accepted in a repurchase operation or one borrowed by the company. This liability is appraised at its fair value. Liabilities from short sale debt securities are booked in "Liabilities from short sale of debt securities". Liabilities from short sale asset securities are booked in "Other liabilities".

Securities received in reverse repurchase transactions subject to short sale are subtracted from the balance sheet.

Any fair value differences are recognised in the profit and loss statement in "Profit or loss from financial operations".

(c) Repurchase and reverse repurchase operations

Operations in which securities are sold with the obligation to repurchase them for a price set in advance (repurchasing operations) or are purchased with an obligation to sell them back (reverse repurchasing operations), are accounted for as secured loans received or granted.

Ownership to the securities is transferred to the entity providing the loan. Securities transferred in repurchasing operation continue to be included in the appropriate security items in the company's balance sheet, and the amount acquired by the transfer of those securities in repurchase operations is accounted for in "Due to banks and cooperative credit unions" or "Due to non-banking entities".

Securities accepted in reverse repurchase operations are kept track of only in the off-balance, in "Pledges and security accepted". A loan provided in a reverse repurchase is placed in "Receivables from banks and cooperative credit unions" or "Receivables from non-banking entities".

The interest on bonds transferred in repurchasing operations is accrued, in the case of bonds accepted in reverse repurchase operations, interest is not accrued.

Revenue and costs of repurchase or reverse repurchase operations as the difference between the sales and purchase price, are accrued for the duration of the transaction, and reported in the profit and loss statement as "Interest income and similar income" or "Interest expense and similar expense".

(d) Securities Transactions for Clients

Securities accepted by the company into trust, for management or deposit, are accounted for at their nominal value and kept track of in the off-balance in the item "Values taken into custody, administration and deposit".

Securities accepted by the company for asset management are accounted for at their market value and kept track of in the off-balance in "Values taken under management". In the liabilities in the balance sheets, liabilities of the company to clients are accounted for, primarily arising from the title of cash accepted for the purchase of securities, cash to be returned to clients, etc.

(e) Receivables from banking and non-banking entities

Receivables are accounted for in amounts from which adjusting entries have been deducted. Accruals of interest revenues constitute a part of the accounting value of these receivables.

Receivables are assessed as to their return potential. On the basis of that, adjusting entries are created for the receivables. Adjusting entries created for costs are kept in "Write-offs, creation and use of adjustments and provisions for receivables and guarantees" within the analytical records for the purposes of tax calculation.

Amortisation of bad receivables is done only in exceptional cases and they are included in "Write-offs, creation and use of adjustments and provisions for receivables and guarantees" of the profit and loss statement. Reserves and adjusting entries in the same item of the profit and loss statement are lowered by the same amount.

Revenue on loans amortised in the past are listed in the profit and loss statement in "Dissolution of adjusting entries and reserves for receivables and pledges, revenue from formerly amortised receivables".

(f) Creation of reserves

Reserves constitute probable performance with an unsure time-schedule and amount. Reserves are created if the following criteria are met:

- There is an obligation (legal or material), to perform which is based on past events,
- it is likely that performance will occur and will require an expenditure of funds constituting an economic benefit, where the "likelihood" is higher than 50%,
- An adequately reliable estimate of performance may be made.

(g) Majority shareholdings

A majority shareholding means a shareholding in a subsidiary controlled by the company, directly or indirectly, that is having a factual or legal power to control its management or operation.

The control is defined as the power of the company to govern the financial and operating policies of an enterprise so as to benefit from its activities.

The company has the control if it meets at least one of the following conditions:

- a) is a majority shareholder, or
- b) owns a majority of voting rights based on an agreement entered into with another partner or partners,
- c) can enforce the nomination or election or dismissal of a majority of persons constituting the statutory body or members thereof, or a majority of persons who are members of the supervisory body of the legal entity it is a partner to.

Valuation

Majority and significant shareholdings are valued at cost.

(h) Tangible and intangible assets

Tangible and intangible assets are accounted for at historical prices and amortised evenly throughout the estimated life of the asset.

Amortisation period for each category of tangible and intangible assets are as follows:

Software	3 years
Machines and equipment	5–8 years
Computing technology	3 years
Cars	4 years

Goodwill is created in the purchase of assets and it means the difference between the price of the acquisition over the share in the fair value of the acquired identifiable assets and liabilities as of the acquisition date. Goodwill is amortised for the period of its usefulness.

The technical appreciation of leased assets is amortised evenly, throughout the duration of the lease, or for the rest of their life, whichever is shorter.

Intangible assets with a purchase price lower than CZK 60,000 and tangible assets with an acquisition price lower than CZK 40,000 are accounted into the costs for the period in which they were purchased, and the duration of their usefulness is shorter than 1 year.

(i) Conversion of foreign currencies

Transactions denominated in foreign currencies are accounted for in the domestic currency converted at the exchange rate applicable on the transaction date. Assets and liabilities denominated in foreign currencies, and FX spot transactions prior to maturity are re-calculated in the local currency at the rate announced by the Czech National Bank (CNB) for the balance-sheet date. The resulting profit or loss from the recalculation of assets denominated in foreign currencies, with the exception of property interests in foreign currencies, or of items securing exchange risks from agreement which are yet not reported in the company's balance sheet or expected future transactions, are reported in the profit and loss statement as "Profit or loss from financial operations".

(j) Financial derivatives

Embedded derivatives

In certain cases, a derivative may constitute a part of a composite financial instrument which includes both the host instrument and the derivative (so-called embedded derivative) which influences the cash flows or otherwise modifies the character of the host instrument. The embedded derivative is separated from the host instrument and accounted for independently provided that the following conditions are also met:

- Economic nature and risk of the embedded derivative are not in a close connection with the economic nature and risks of the host instrument,
- A financial tool with the same conditions as the embedded derivative would comply with the definition of a derivative as a separate instrument,

- The host instrument is not being re-valued at the fair value or is re-valued at fair value, but changes from revaluation are retained in the balance sheet.

Derivatives for trading

Financial derivatives held in order to trade with are reported at fair value and the profits (loss) from a change in their fair values are depicted in the profit and loss statement in "Profit or loss from financial operations".

The fair value of a financial derivative is determined as the current value of the expected cash flows from these transactions. Regular models accepted on the market are used to determine the current value, such as the Black-Scholes model for certain types of options. Parameters ascertained on the active market are then put into the appraisal model, such as exchange rates, yield curves, volatility of the given financial instruments, etc.

(k) Taxation

Tax due

The income tax base is calculated from the profit/loss from the current period, with an addition of non-deductible costs and a deduction of revenue not subject to income tax, which is then adjusted by tax discounts and potential set-offs.

Deferred tax

The deferred tax is based on all temporary differences between the book and tax value of assets and liabilities, using the expected tax rate valid for the coming period. The deferred tax liability is charged only in the case that there is no doubt of its further application in the coming financial years.

(l) Corrections of mistakes of previous accounting periods and changes in accounting methods

Adjustments in costs or revenues of previous accounting periods are recognized in the current cost or revenue accounts unless they are corrections of major mistakes of previous accounting periods. Adjustments of major mistakes and changes in accounting methods are recognized in "Retained earnings or accumulated loss from previous periods" in the company balance sheet.

The company made no changes in accounting methods and no major correction of mistakes of previous accounting periods in 2014.

3. NET INTEREST REVENUE

TCZK	2014	2013
INTEREST REVENUE		
from loans	19 088	31 370
from securities	184	133
from deposits	1 010	1 561
other	58	59
Total	20 340	33 123
COST OF INTEREST		
from loans	(1 217)	(1 738)
other	(259)	(199)
Total	(1 476)	(1 937)
Net interest income	18 864	31 186

4. REVENUES FROM SHARES

TCZK	2014	2013
REVENUES FROM SHARES		
domestic	7 106	102
foreign	86	17
Total	7 192	119

5. REVENUES AND COSTS OF FEES AND COMMISSIONS

TCZK	2014	2013
REVENUES FROM FEES AND COMMISSIONS		
from securities and derivatives operations	102 626	86 586
from management, administration, deposit and custody of values	13 322	9 293
Total	115 948	95 879

COSTS OF FEES AND COMMISSIONS

from securities and derivatives operations	(38 980)	(36 784)
of which: for investment brokers	(29 916)	(27 426)
other	(513)	(528)
Total	(39 493)	(37 312)

6. PROFIT OR LOSS FROM FINANCIAL OPERATIONS

TCZK	2014	2013
Profit/loss from operations with securities and derivatives	4 586	4 750
Profit/loss from foreign exchange operations incl. exchange differences	4 301	4 380
Total	8 887	9 130

7. OTHER OPERATING REVENUES AND COSTS

TCZK	2014	2013
OTHER OPERATING REVENUES		
other operating revenues	260	82
Total	260	82
OTHER OPERATING COSTS		
contributions to Guarantee Fund of securities traders	695	245
other operating costs	616	311
Total	1 311	556

8. ADMINISTRATIVE EXPENSES

TCZK	2014	2013
PERSONNEL COSTS		
Wages and remuneration for employees	27 137	26 101
Social security and health insurance	10 500	9 631
Other personnel costs	1 687	1 578
WAGES AND REMUNERATION PAID TO		
Board of Directors members	5 731	5 986
Supervisory Board members	1 898	1 710
	46 953	45 006
OTHER ADMINISTRATIVE COSTS	43 421	32 097
of which: costs of audit, legal and tax counselling	3 538	2 381
Total	90 374	77 103

Two of the Board of Directors members are also company employees. Besides the function-remuneration, paid to the members of statutory and supervisory bodies at the expenses of the company, the General Meeting decided to pay out bonuses from the company's profit (see Note 24).

The average number of the securities trader's employees was as follows:

	2014	2013
Employees	39	36
Board of Directors members	3	3
Supervisory Board members	3	3

9. REVENUES AND COSTS BY AREAS OF ACTIVITY

Geographical areas

The company operates only in the territory of the Czech Republic. However, as a part of its business activities, the company purchases and sells foreign investment instruments, primarily in the EU and US markets.

10. TRANSACTIONS WITH ENTERPRISES WITHIN THE GROUP

TCZK	2014	2013
Receivables and other assets	4 022	3 270
Payables and other liabilities	989 498	1 185 056
Revenues	18 500	19 099
Costs	1 824	1 039

The table shows any and all transactions with enterprises within the group. Further information related to transactions to parties with a special relationship to the company is specified in Notes 12 (c) and 20 (b).

11. RECEIVABLES FROM BANKS

TCZK	2014	2013
Receivables from reverse repurchase transactions	19 810	-
Term deposits (own funds)	15 000	15 000
Client current accounts	910 059	1 327 411
Other current accounts	167 638	241 350
Receivables from banks	1 112 507	1 583 761

The term deposit recorded in receivables from banks in 2014 and 2013 in the amount of TCZK 15,000 has been pledged for the benefit of the bank as a security for the overdraft facility commitment.

12. RECEIVABLES FROM NON-BANKING ENTITIES

(a) Classification of receivables from non-banking entities

TCZK	2014	2013
Receivables from reverse repurchase transactions	76 064	35 622
Loans under margin trading	109 338	162 190
Other client accounts	721 394	676 088
Other company accounts	80 888	13 616
Gross value of other receivables from non-banking entities	13 202	41 175
Adjustments to potential loss from receivables	(5 290)	(3 790)
Net receivables from non-banking entities	995 596	924 901

Other client accounts represent client funds held in non-banking institutions, designed for securities trading.

Other company accounts represent company funds held in non-banking institutions, designed for securities trading.

The receivable from EKOCICO, s.r.o. which arose from a loan in 2005, in the amount of TCZK 11,790, was twenty months overdue at the end of 2011. In the late 2011/early 2012, the company entered in the settlement agreement with EKOCICO, s.r.o. (hereinafter referred to as the "Settlement Agreement") and a new receivable arose thereunder. In 2012, TCZK 3,000 has been settled under the Settlement Agreement. The company management decided to create an adjustment to this receivable in the amount of TCZK 1,000 in 2013 and in the amount of TCZK 1,500 in 2014. The net value of the receivable in the amount of TCZK 3,500 as at 31 December 2014 corresponds to the expected performance under the Settlement Agreement.

(b) Analysis of receivables from non-banking entities based on the type of security

TCZK	2014	2013
Securities	185 402	226 221
Bill of exchange	4 412	3 976
Bill of exchange and real estate	3 500	5 000
Without security	802 282	689 704
Total	995 596	924 901

(c) Receivables from persons with a special relationship to the company

The company had no receivables from persons with a special relationship to the company in 2014 and 2013.

13. DEBT SECURITIES

(a) Repurchase and reverse repurchase transactions, pledged securities

In 2014 and 2013, the company did not acquire any debt securities in reverse repurchase transactions.

The value of debt securities does not include any securities transferred in repurchase transactions.

Of debt securities reported in assets in 2014 and 2013 none were pledged.

(b) Classification of debt securities in individual portfolios – as intended by the company

TCZK	2014	2013
Debt securities valued at fair value against cost/revenue accounts	5 272	22 521
Total	5 272	22 521

(c) Analysis of debt securities valued at fair value against cost/revenue accounts

TCZK	2014 Market value	2013 Market value
ISSUED BY FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on another securities market	450	202
	450	202
ISSUED BY NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on a stock exchange in CR	538	10
	538	10
ISSUED BY GOVERNMENTS		
Listed on a stock exchange in CR	4 284	22 309
	4 284	22 309
Total	5 272	22 521

Securities listed on another securities market are traded mainly in the markets of EU Member States and other European countries.

14. SHARES, UNIT CERTIFICATES AND OTHER INTERESTS

(a) Classification of shares, unit certificates and other interests in individual portfolios – as intended by the company

TCZK	2014	2013
Shares, unit certificates and other interests valued at fair value against cost/revenue accounts	78 596	17 439
Total	78 596	17 439

(b) Analysis of shares, unit certificates and other interests valued at fair value against revenue/cost accounts

TCZK	2014 Market value	2013 Market value
ISSUED BY FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on a stock exchange in CR	526	3 582
Listed on another securities market	52	458
	578	4 040
ISSUED BY NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on a stock exchange in CR	78 008	12 534
Listed on another securities market	7	862
Not listed	3	3
	78 018	13 399
Total	78 596	17 439

(c) Repurchase and reverse repurchase transactions, securities lending

As at 31 December 2014, the company acquired shares in the market value of TCZK 272,321 in reverse repurchase transactions, accepted pledges from client transactions, assets received under administration and securities lending transactions (31 December 2013: TCZK 241,293). Shares thus obtained in the market value of TCZK 14,376 have been sold in short sales (31 December 2013: TCZK 5,752). As at 31 December 2014, the company acquired securities in the amount of TCZK 8,854 in buy-sell transactions (31 December 2013: TCZK 0). The company recorded these amounts in “Pledges and security accepted” (see Note 26e).

Out of thus received securities in reverse repurchase transactions, the company further provided in repurchase transactions securities in the market value of TCZK 157,460 as at 31 December 2014 (31 December 2013: TCZK 100,258), recorded as off-balance sheet items in “Pledges provided”.

Received securities which were not subject to short selling and repurchase transactions are recorded as off-balance sheet items in “Pledges and security accepted”.

As at 31 December 2014, the value of shares, unit certificates and other interests comprised securities in the market value of TCZK 44,270 (31 December 2013: TCZK 0) transferred in repurchase transactions as collateral for loans.

15. MAJORITY SHAREHOLDINGS

(a) Majority shareholdings

Basic Information

TCZK							
Trade name	Registered seat	Scope of business	Registered Capital	Other components of equity	Share of equity	Share in voting rights	Accounting value
AS AT 31 DECEMBER 2014							
nu volari a.s.	Koněvova 1965/208 Žižkov, Praha 3	Lease of real estate, flats and non-residential premises	2 000		100 %	100 %	2 000
Celkem			2 000				2 000

nu volari a.s. was incorporated on 6 November 2014. The company's shareholder's equity consists of 10 registered shares in a certificate form with the nominal value of TCZK 200 per share.

16. INTANGIBLE FIXED ASSETS

Changes in intangible fixed assets

TCZK	Software	Acquisition of intangibles	Other intangibles	Total
COST				
As at 1 January 2013	55 663	-	297	55 960
Additions	-	5 539	-	5 539
Other changes	2 784	(2 784)	-	-
Disposals	(507)	-	-	(507)
As at 31 December 2013	57 940	2 755	297	60 992
As at 1 January 2014	57 940	2 755	297	60 992
Additions	-	5 213	-	5 213
Other changes	6 362	(6 362)	-	-
Disposals	-	-	-	-
As at 31 December 2014	64 302	1 606	297	66 205
DEPRECIATION AND ADJUSTMENTS				
As at 1 January 2013	49 247	-	228	49 475
Annual depreciation	7 920	-	34	7 954
Other changes	-	-	-	-
Disposals	(507)	-	-	(507)
As at 31 December 2013	56 660	-	262	56 922
As at 1 January 2014	56 660	-	262	56 922
Annual depreciation	1 664	-	35	1 699
Disposals	-	-	-	-
As at 31 December 2014	58 324	-	297	58 621
NET BOOK VALUE				
As at 31 December 2013	1 280	2 755	35	4 070
As at 31 December 2014	5 978	1 606	-	7 584

17. TANGIBLE FIXED ASSETS

Changes in tangible fixed assets

TCZK	Works of art	Information technology	Furniture & fixtures, TA of building	Machinery & equipment	Vehicles	Tangibles not in use and advances	Total
COST							
As at 1 January 2013	15	3 049	3 130	5 414	1 933	4 188	17 729
Additions	-	-	352	79	150	-	581
Other changes	-	-	1 388	-	2 800	(4 188)	-
Disposals	-	(219)	-	-	-	-	(219)
As at 31 December 2013	15	2 830	4 870	5 493	4 883	-	18 091
As at 1 January 2014	15	2 830	4 870	5 493	4 883	-	18 091
Additions	-	-	85	-	1 232	242	1 559
Other changes	-	-	-	-	-	-	-
Disposals	-	-	-	-	-	-	-
As at 31 December 2014	15	2 830	4 955	5 493	6 115	242	19 650
DEPRECIATION AND ADJUSTMENTS							
As at 1 January 2013	-	1 951	1 532	4 571	121	-	8 175
Annual depreciation	-	490	738	321	975	-	2 524
Other changes	-	-	-	-	-	-	-
Disposals	-	(219)	-	-	-	-	(219)
As at 31 December 2013	-	2 222	2 270	4 892	1 096	-	10 480
As at 1 January 2014	-	2 222	2 270	4 892	1 096	-	10 480
Annual depreciation	-	400	771	257	1 323	-	2 751
Other changes	-	-	-	-	-	-	-
Disposals	-	-	-	-	-	-	-
As at 31 December 2014	-	2 622	3 041	5 149	2 419	-	13 231
NET BOOK VALUE							
As at 31 December 2013	15	608	2 600	601	3 787	-	7 611
As at 31 December 2014	15	208	1 914	344	3 696	242	6 419

18. OTHER ASSETS

TCZK	2014	2013
Other debtors	15 530	12 368
Advances paid	7 417	6 142
Positive fair values of derivatives	1 739	679
Receivables from financial authority	1 972	3 117
Deferred tax receivable – see Note 25 (b)	154	992
Adjustments	(6 687)	(6 687)
Total	20 125	16 611

Other assets include overdue trade and operational receivables in the total gross amount of TCZK 1,311 (in 2013: TCZK 1,311); 100% adjustment has been created to these receivables.

In 2008, a receivable from GEKOL a.s., formerly recorded in receivables from non-banking entities, was assigned to Fidea Risk Management s.r.o. for a consideration in the amount of TCZK 8,376, which is now recorded in “Other debtors”. The company management decided to create a non-tax adjustment to this trade receivable in 2008 in the amount of TCZK 1,176 which was increased in 2011 by TCZK 4,200 to its actual amount of TCZK 5,376. In 2014, the receivable was partly paid in the amount of TCZK 530.

19. ANALYSIS OF LIABILITIES TO BANKS

Analysis of liabilities to banks by remaining maturity

TCZK	2014	2013
Within 3 months	141 247	41 881
Within 1 year	18	-
Total	141 265	41 881

Liabilities to banks that are due within 3 months consist of loans received in repurchase transactions. These loans are secured with securities recorded as off-balance sheet items in “Pledges provided”.

20. ANALYSIS OF LIABILITIES TO NON-BANKING ENTITIES

(a) Liabilities to non-banking entities

TCZK	2014	2013
Payables from repurchase transactions	-	46 140
Loans received from non-banking entities	-	-
Total	-	46 140

Liabilities from repurchase transactions are secured with securities recorded as an off-balance sheet item in “Pledges provided”.

(b) Liabilities to persons with a special relationship to the company

As at 31 December 2014, the company recorded a liability to members of the Supervisory Board arising from royalties due in the amount of TCZK 70 (as at 31 December 2013, the liability amounted to TCZK 120).

21. OTHER LIABILITIES

TCZK	2014	2013
Settlement with clients	1 734 939	2 156 489
Liabilities from interest income not credited to clients	6 140	-
Liabilities from short sales	14 376	5 752
Liabilities to state budget	630	478
Liabilities to employees	2 570	2 055
Liabilities from social security and health insurance	956	802
Negative fair values of derivatives	3 070	1 112
Liabilities from trade relationships	5 950	4 308
Other	4 444	4 965
Total	1 773 075	2 175 961

22. REGISTERED CAPITAL

Shareholders as at 31 December 2014:

Name	Registered seat	Nominal value of shares in TCZK	Percentage of registered capital %
PROXY – FINANCE a.s.	Czech Republic	100 000	100
		100 000	100

23. RESERVES AND ADJUSTMENTS TO POTENTIAL LOSSES FROM LOANS AND RECEIVABLES

(a) Adjustments to receivables

TCZK	
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2013	2 790
Creation during the year	1 000
Use during the year	-
Release of unused adjustments	-
Balance of adjustments to receivables as at 31 December 2013	3 790
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2014	3 790
Creation during the year (see Note 12a)	1 500
Use during the year	-
Release of unused adjustments	-
Balance of adjustments to receivables as at 31 December 2014	5 290

(b) Other adjustments

TCZK	
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2013	6 687
Creation during the year	-
Use during the year	-
Release of unused adjustments	-
Balance of other adjustments as at 31 December 2013	6 687
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2014	6 687
Creation during the year (see Note 18)	-
Use during the year	-
Release of unused adjustments	-
Balance of other adjustments as at 31 December 2014	6 687

24. RETAINED PROFIT, RESERVE FUNDS AND OTHER FUNDS FROM PROFIT

The company distributed its profits for 2013 as follows:

TCZK	Profit	Retained profit	Legal reserve fund
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2014	-	196 620	20 000
Profit for 2013	7 505		
Profit distribution for 2013 approved by the General Meeting:			
Transfers to funds	-	-	-
Dividends	(5 000)	-	-
Remunerations paid to Board of Directors	-	-	-
Remunerations paid to Supervisory Board	(150)	-	-
Transfer into retained profit	(2 355)	2 355	-
BALANCE AS AT 31 DECEMBER 2014 PRIOR TO DISTRIBUTION OF PROFIT FOR 2014	-	198 975	20 000
Profit for 2014	11 857		
	11 857	198 975	20 000

The profit distribution for 2014 has not been approved as at the date of the financial statements.

25. INCOME TAX AND DEFERRED TAX LIABILITY/RECEIVABLE

(a) Income tax due

TCZK	2014	2013
Profit or loss for the accounting period before taxes	14 023	9 947
Non-taxable revenues	(7 442)	(119)
Non-deductible expenses	(538)	3 703
Other deductible items	157	33
Subtotal	6 200	13 564
Tax calculated using 19% rate (in 2013: 19%)	(1 178)	(2 577)
Adjustment of the tax paid in previous years	(150)	(55)
Settlement – change of the deferred tax receivable/liability	(838)	190
Income tax	(2 166)	(2 442)

As at 31 December 2014, the company recorded a receivable from the Financial Authority (see Note 17) in “Other assets” arising from the overpayment in advances paid for income tax in the amount of TCZK 1,972 (as at 31 December 2013: TCZK 3,117).

(b) Deferred tax liability/receivable

The deferred income tax is calculated from all temporary differences using the appropriate tax rate. Deferred tax receivables and liabilities are comprised of the following items:

TCZK	2014	2013
DEFERRED TAX RECEIVABLES		
Tangible and intangible assets	154	992
DEFERRED TAX LIABILITIES		
Tangible and intangible assets	-	-
Deferred tax receivable	154	992
Deferred tax liability	-	-

26. OFF-BALANCE SHEET ITEMS

(a) Off-balance sheet financial instruments

Stock-market financial derivatives

TCZK	Contractual amounts	Contractual amounts	Fair value	Fair value
	2014	2013	2014	2013
TRADING INSTRUMENTS				
Receivables from options	292 713	71 471	907	-
Liabilities from options	243 479	57 376	(2 238)	(497)
Receivables from forward currency operations	305 538	56 580	832	679
Liabilities from forward currency operations	305 538	56 517	(832)	(615)
			(1 331)	(433)

(b) Residual maturity of financial derivatives

The above mentioned forward operations recorded as at 31 December 2014 were due on 19 January 2015, 02 February 2015 and 09 February 2015, respectively. The above forward operation recorded as at 31 December 2013 were due on 10 January 2014 and 24 January 2014.

(c) Values taken over into custody, administration and deposit

TCZK	2014	2013
Shares	1 000	1 000
Total	1 000	1 000

(d) Assets under management

As at 31 December 2014, the company had client assets under management in the market value of TCZK 1,830,072 (in 2013: TCZK 922,725). The year-on-year increase in the volume of assets under management was caused especially by new client acquisitions in asset administration.

(e) Pledges provided and accepted

Analysis of security provided

TCZK	2014	2013
Shares provided in repurchase transactions	157 460	100 258
Funds in the form of term deposits	15 000	15 000
	172 460	115 258

Analysis of security accepted

TCZK	2014	2013
Shares accepted in reverse repurchase and lending transactions	179 388	124 429
Pledges accepted from client transactions	78 556	111 112
Other securities	11 324	3 000
	269 268	238 541

Analysis of commitments and guarantees accepted

TCZK	2014	2013
Commitment of drawing a loan accepted	37 601	34 073
	37 601	34 073

(f) Receivables written-off

In 2007, the company wrote off a trade receivable from SIGMA ENGINEERING, a.s., amounting to TCZK 4,987 based on the Agreement on Receivables Assignment dated 15 December 2007, under which the possible satisfaction from the future payment of 50% was agreed; therefore the off-balance sheet items include only half of the written off receivables in the amount of TCZK 2,494.

Written off receivables recorded as off-balance sheet items constitute receivables written off by the company that are still subject to further monitoring, reminders and enforcement.

27. FINANCIAL INSTRUMENTS – MARKET RISK

The company is exposed to market risks arising from the outstanding positions in interest, stock and currency instruments transactions sensitive to changes in financial markets.

(a) Risk management and risk management methods

Risk management in the company is the responsibility of the Board of Directors; and, in terms of operation, risks are managed together with members of each company segments via persons responsible for each risk and the risk owner.

The company has created a matrix of all risk which to identify major risks in terms of their occurrence and the scope of the possible damage, i.e. the impact of the risk on the company. No risks threatening the existence of the company have been identified. The company has categorised all risks related to the company existence and activities into 10 categories. The risks are managed by taking appropriate measures to reduce their impact on the company in the event of risk to the lowest possible extent. Upon the evaluation of all risks the company was recommended to transfer certain risks to another entity – an insurance company.

The company uses Global Risk methodology and software designed by Raphael Global Ltd. to implement risk management processes in the company operation. Risk management tools consist of statutory regulations, procedures, strategies, planning, sets of limits, including stop-loss. In 2014 and 2013, the company used forward and swap currency contracts solely to hedge investments denominated in foreign currencies. Interest rate risk was hedged using short-term government bonds, credible corporate bonds, i.e. with a short duration of fixed income assets. Equity instruments portfolio is construed to offer appropriate diversification of holdings. Portfolio is invested in CZK and USD, which is also a form of risk diversification in more equity markets. The company enters into option contracts in the foreign market, mainly call option contracts. Risks associated with these positions are 100% covered by the purchase of the underlying assets (cover call strategy). Asset and liability duration is well balanced.

Below are described selected risks the company is exposed to due to its activities and the resulting position management, as well as the company risk management approaches.

(b) Liquidity risk

Liquidity risk means that the company will not have enough funds available to cover its liabilities. For this reason, the company develops its financial plan and monitors the company liquidity indicators. Permanent liquidity requires especially a favourable ratio of total income and expenses in the planned year, or each partial period.

Remaining maturity of the company assets and liabilities

TCZK	Up to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Over 5 years	Unspecified	Total
AS AT 31 DECEMBER 2014						
Petty cash	628	-	-	-	758	1 386
Receivables from banks	1 097 507	15 000	-	-	-	1 112 507
Receivables from non-banking entities	988 035	3 500	516	3 545	-	995 596
Debt securities	7	3	4 815	447	-	5 272
Shares, unit certificates and interests	-	-	-	-	78 596	78 596
Majority shareholdings	-	-	-	-	2 000	2 000
Prepaid expenses and accrued income	-	-	-	-	15 687	15 687
Other asset items	17 501	2 470	154	-	14 003	34 128
Total	2 103 678	20 973	5 485	3 992	111 044	2 245 172
Liabilities to banks	141 247	18	-	-	-	141 265
Liabilities to non-banking entities	-	-	-	-	-	-
Other liability items	1 773 075	-	-	-	330 832	2 103 907
Total	1 914 322	18	-	-	330 832	2 245 172
Gap	189 356	20 955	5 485	3 992	(219 788)	-
Accumulated gap	189 356	210 311	215 796	219 788	-	-

Remaining maturity of the company assets and liabilities

TCZK	Up to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Over 5 years	Unspecified	Total
AS AT 31 DECEMBER 2013						
Petty cash	1 203	-	-	-	-	1 203
Receivables from banks	1 568 761	15 000	-	-	-	1 583 761
Receivables from non-banking entities	916 066	5 000	-	3 835	-	924 901
Debt securities	7 477	15	14 819	210	-	22 521
Shares, unit certificates and interests	-	-	-	-	17 439	17 439
Prepaid expenses and accrued income	-	-	-	-	9 990	9 990
Other asset items	12 619	3 000	992	-	11 681	28 292
Total	2 506 126	23 015	15 811	4 045	39 110	2 588 107
Liabilities to banks	41 881	-	-	-	-	41 881
Liabilities to non-banking entities	46 140	-	-	-	-	46 140
Other liability items	2 175 961	-	-	-	324 125	2 500 086
Total	2 263 982	-	-	-	324 125	2 588 107
Gap	242 144	23 015	15 811	4 045	(285 015)	-
Accumulated gap	242 144	265 159	280 970	285 015	-	-

The above table shows the residual maturity of accounting values of each financial instrument, not all cash flows from these instruments.

(c) Equity risk

Equity risk is the risk of fluctuations in the price of equity instrument held in the company portfolio and financial derivatives of those instruments. Information about the securities and derivative trading financial results as at 31 December 2014 are set out in Note 6.

(d) Currency risk

Assets and liabilities in foreign currencies, including off-balance sheet items, represent the company's exposure to currency risks. Both realised and unrealised foreign exchange gains and losses are reflected directly in the profit and loss account. Foreign exchange position of the company in major currencies is as follows:

Foreign exchange positions of the company

TCZK	EUR	USD	GBP	CZK	Other	Total
AS AT 31 DECEMBER 2014						
Petty cash	-	-	-	1 386	-	1 386
Receivables from banks	159 248	62 001	1 200	877 212	12 846	1 112 507
Receivables from non-banking entities	174 391	419 412	38 406	345 887	17 500	995 596
Debt securities	-	450	-	4 822	-	5 272
Shares, unit certificates and interests	-	7	-	78 589	-	78 596
Majority shareholdings	-	-	-	2 000	-	2 000
Prepaid expenses and accrued income	3 557	5 848	2	6 280	-	15 687
Other asset items	-	907	-	33 221	-	34 128
Total	337 196	488 625	39 608	1 349 397	30 346	2 245 172
Liabilities to banks	-	18	-	141 247	-	141 265
Liabilities to non-banking entities	-	-	-	-	-	-
Other liability items	328 329	482 366	39 167	1 223 999	30 046	2 103 907
Total	328 329	482 384	39 167	1 365 246	30 046	2 245 172
Long positions of off-balance sheet instruments	152 823	18 267	-	134 448	-	305 538
Short positions of off-balance sheet instruments	152 823	18 267	-	134 448	-	305 538
Total	-	-	-	-	-	-
Gap	8 867	6 241	441	(15 849)	300	-

Foreign exchange positions of the company

TCZK	EUR	USD	GBP	CZK	Other	Total
AS AT 31 DECEMBER 2013						
Petty cash	-	-	-	1 203	-	1 203
Receivables from banks	223 468	154 812	2 903	1 195 089	7 489	1 583 761
Receivables from non-banking entities	275 206	457 357	56 672	130 819	4 847	924 901
Debt securities	-	202	-	22 319	-	22 521
Shares, unit certificates and interests	365	694	110	16 270	-	17 439
Prepaid expenses and accrued income	2 291	3 936	-	3 763	-	9 990
Other asset items	154	-	-	28 138	-	28 292
Total	501 484	617 001	59 685	1 397 601	12 336	2 588 107
Liabilities to banks	-	-	-	41 881	-	41 881
Liabilities to non-banking entities	-	-	-	46 140	-	46 140
Other liability items	498 513	608 158	59 143	1 322 357	11 915	2 500 086
Total	498 513	608 158	59 143	1 410 378	11 915	2 588 107
Long positions of off-balance sheet instruments	26 079	25 464	-	5 037	-	56 580
Short positions of off-balance sheet instruments	26 079	30 438	-	-	-	56 517
Total	-	(4 974)	-	5 037	-	63
Gap	2 971	3 869	542	(7 740)	421	63

(e) Interest risk

Interest sensitivity of the securities trader's assets and liabilities

TCZK	Up to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Over 5 years	Total
AS AT 31 DECEMBER 2014					
Petty cash	628	-	-	-	628
Receivables from banks	1 097 507	15 000	-	-	1 112 507
Receivables from clients	987 894	-	516	2 615	991 025
Debt securities	636	4 636	-	-	5 272
Other interest sensitive assets	-	-	-	-	-
Total	2 086 665	19 636	516	2 615	2 109 432
Liabilities to banks	141 247	18	-	-	141 265
Liabilities to clients	-	-	-	-	-
Total	141 247	18	-	-	141 265
Gap	1 945 418	19 618	516	2 615	1 968 167
Accumulated gap	1 945 418	1 965 036	1 965 552	1 968 167	-

Interest sensitivity of the securities trader's assets and liabilities

TCZK	Up to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Over 5 years	Total
AS AT 31 DECEMBER 2013					
Petty cash	1 203	-	-	-	1 203
Receivables from banks	1 568 761	15 000	-	-	1 583 761
Receivables from clients	915 924	-	-	2 905	918 829
Debt securities	7 687	14 834	-	-	22 521
Total	2 493 575	29 834	-	2 905	2 526 314
Liabilities to banks	41 881	-	-	-	41 881
Liabilities to clients	46 140	-	-	-	46 140
Total	88 021	-	-	-	88 021
Gap	2 405 554	29 834	-	2 905	2 438 293
Accumulated gap	2 405 554	2 435 388	2 435 388	2 438 293	-

The above summary includes only interest sensitive assets and liabilities, and therefore cannot be identical with the values presented in the investment firm's balance sheet.

28. FINANCIAL INSTRUMENTS – CREDIT RISK

The company is exposed to credit risk arising from short-term trade receivables resulting from its trading and broker activities and reverse repurchase operations, as well as receivables from margin trading with clients. Receivables from margin trading are secured with marginable securities that serve as collateral.

Credit risk are managed and monitored by an appointed employee of the company. The company has approved daily limits for the company trade volumes, limits for trades with individual securities, including the list of daily limits.

(a) Calculation of adjustments to receivables

The calculation of adjustments by the company is based on proprietary analysis assessing its client's solvency.

(b) Credit risk concentration

The credit risk concentration arises due to the existence of receivables with similar economic characteristics that influence the debtor's ability to meet its obligations.

The company monitors net credit exposure to individual debtors, or economically related groups, in order to prevent major concentration of the credit risk. As at the financial statements date, the company was recording no major credit risk concentration to any individual debtor or economically related groups.

29. FINANCIAL INSTRUMENTS – OPERATIONAL, LEGAL AND OTHER RISKS

Besides financial risk management, the company manages operational risks (physical operation of the company, information technologies and systems), human factor, external, competition, strategic and guidance risks – to ensure trouble-free operation of the company so that it could provide investment services to clients according to their needs and desires.

The company's compliance function manages, among others, legal and regulation risks by monitoring the laws, checking the compliance of internal regulations and statutory regulations, and the observance of the confidentiality obligation, meeting the customer care rules and the internal operation organisation rules.

30. SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE FINANCIAL STATEMENTS DATE

There were no significant events known to the company as the financial statements date that would require any adjustments in the company financial statements.

The date of the financial statements April 22, 2015.

Report on Relations
between Interconnected
Persons Elaborated
by the Statutory Body of
BH Securities a.s.

Company description

Company:

BH Securities a.s.

ID:

601 92 941

Incorporation:

13 December, 1993

Registered seat:

Praha 1, Na Příkopě 583/15

Legal form:

Joint-stock company

Record No.:

Municipal Court in Prague, Section B,
Entry 2288

Accounting period:

1 January 2014 - 31 December 2014

Line of business:

Company's main business activities include:

providing consulting in matters related to securities,

receipt and handing over of instructions concerning investment instruments for the customer's account,

execution of instructions concerning investment instruments for other person's account,

trading in investment instruments for own account,

management of individual portfolios at own discretion within the framework of a contractual agreement with the customer, provided any of the investment instruments is a part of the portfolio in question

subscription of investment instruments or their placement,

deposition and management of one or more investment instruments,

provision of credits or loans to a customer for the purpose of execution of an investment instrument transaction, if the credit or loan provider is a party to this transaction,

advisory activity pertaining to capital structure, industrial strategies and related issues, as well as providing advice and services relating to mergers and acquisitions,

services related to the subscription of investment instruments,

advisory activities related to investing into investment instruments,

execution of foreign exchange operations related to the provision of investment services.

This Report on Relations was elaborated pursuant to Act no. 90/2012 Coll., on commercial companies and cooperatives (Business Corporations Act, hereinafter referred to as "BCA"), specifically under Sections 82 to 88 of the said BCA.

Structure of relationships between interconnected persons (Section 82, par. 2a of BCA)

The structure of relations between interconnected persons that the company entered into trading activities with over the past accounting period is shown in the following tables.

Controlling persons in relation with the company

Name and registered office of the controlling person	Reasons for the controlling person position	Voting rights
PROXY – FINANCE a.s., Anežská 10, Praha 1	sole shareholder – direct interest	100 %

Structure of relationships between interconnected persons

Controlled person	Address	Company ID:	Controlling person	Share 2014
FINTOP, a.s.	Anežská 986/10, Praha 1, PSČ 110 00, ČR	639 98 106	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
EMUN PARTNERS a.s.	Anežská 986/10, Praha 1, PSČ 110 00, ČR	241 81 781	PROXY – FINANCE a.s.	50 %
Consideratio s.r.o.	Anežská 986/10, Praha 1, PSČ 110 00, ČR	242 04 994	FINTOP, a.s.	100 %
SONBERK, a.s.	Sonberk 393, Popice, PSČ 691 27, ČR	607 14 697	PROXY – FINANCE a.s.	99,88 %
THT Ostrava CZ, a.s.	Mezinárodní letiště Ostrava č.p. 402, Mošnov, PSČ 742 51, ČR	258 54 542	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
JET TRADING, a.s.	Kollárova 9, Prostějov, PSČ 796 01, ČR	639 98 840	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
Ústav finančních služeb, a.s.	Kollárova 9, Prostějov, PSČ 796 01, ČR	499 67 011	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
Majetkový Holding, a.s.	Prievozska 2/A, Bratislava, PSČ 821 09, SR	358 23 364	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	73,10 %
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Prievozska 2/A, Bratislava, PSČ 821 09, SR	00 699 977	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
Peroviana Enterprises Limited	Arch. Kyprianu & Agiou Andreou 2, G Pavlides Court 5 th fl., P.C. 3036 Limassol, Kypr	83345	PROXY – FINANCE a.s.	100 %

Role of the controlled person under Section 82, par. 2b of BCA

The role of BH Securities a.s. in the position of a controlled person primarily consists of securities trading for the customer's account and for own account. It also consists of management of customer's investment instruments and subscription of investment instruments and related services such as placement thereof. The company's role also consists of consulting in the area of securities.

Method and means of control under Section 82, par. 2c of BCA

The company is controlled through persons controlling the company. The company is controlled by the controlling person exercising its shareholder's rights of the sole shareholder in compliance with the law and the articles of association of the controlled company.

List of negotiations under Section 82, par. 2d of BCA

The interconnected persons have entered into trading negotiations relating to assets exceeding 10% of the shareholders' equity value over the past accounting period. They concerned securities trading broker activities and securities lending pursuant to agreements set out herein under Section 82, par. 2e of BCA (see below).

List of mutual agreements under Section 82, par. 2e of BCA

List of mutual agreements is shown in the following table:

Overview of agreements concluded between individual interconnected persons:

Counterparty	Subject contracts
PROXY – FINANCE a.s.	Commission Agreement (Securities Trading); Agreement on Investment Instrument Administration; Cost Sharing Agreement
FINTOP, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading); Agreement on Investment Instrument Administration
Consideratio s.r.o.	Commission Agreement (Securities Trading)
SONBERK, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
THT Ostrava CZ, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
JET TRADING, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
Ústav finančních služeb, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
Majetkový Holding, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
Peroviana Enterprises Limited	Commission Agreement (Securities Trading)

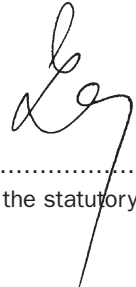
Assessment under Section 82, par. 2f of BCA

The statutory body of BH Securities a.s. hereby declares that no such contracts were entered into and no such measures were taken which could be regarded as disadvantageous by BH Securities a.s. or that could cause any damage to the companies involved during the reporting period.

Evaluation of advantages and disadvantages under Section 82, par. 4 of BCA

Relations between interconnected persons were beneficial for both parties. There hasn't been any disadvantageous transactions between the interconnected persons over the accounting period.

In Prague on the date of 31 March 2015


.....
On behalf of the statutory body: