





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.



BHS




BHS



Představení
společnosti

BH Securities a.s. je licencovaným obchodníkem s cennými papíry a členem Burzy cenných papírů Praha a.s. Společnost byla založena v roce 1993 krátce po transformaci ekonomiky.



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 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 akcemi 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 2015 bylo realizováno více než osmdesát. Od roku 2009 jsou umožňovány klientům obchody na měnových a komoditních trzích díky profesionální on-line platformě.

V průběhu posledních let se společnost podílela na umístění několika emisí korporátních dluhopisů. V roce 2013 připravila první emisi dluhopisů coby manažer úpisu a v následujících letech realizovala emise korporátních dluhopisů za téměř 500 mil. Kč.

Pro rok 2016 společnost očekává další emise korporátních dluhopisů, po kterých je mezi klienty velká poptávka. V roce 2014 začala společnost umožňovat svým klientům investovat také 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). Dlouholetým externím auditorem BH Securities a.s. je společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o.








Company
Introduction

BH Securities a.s. is a licensed securities trader and a member of the Prague Stock Exchange. The company was founded in 1993, a short time after the transformation of the economy.

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 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 2015 there were over eighty 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 past years, the company 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 following years it made a corporate bond issue worth nearly CZK 500 million.

The company envisages more corporate bond issues in 2016 due to increasing client demand. In 2014, the company first made it possible for its clients to invest in investment gold as well. 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 330 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). KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o. has been a long-standing external auditor of BH Securities a.s.








Mise a vize
společnosti

Mission
& Vision



Patříme mezi nejvýznamnější obchodníky s cennými papíry na českém kapitálovém trhu. Jsme držiteli licence pro poskytování investičních služeb, kterou uděluje Česká národní banka. Naší hlavní činností je zprostředkování obchodů v tuzemsku a v zahraničí, obhospodařování individuálních portfolií, obchodování na úvěr a obchodování s deriváty.

Pokrýváme široké spektrum trhů v ČR, Evropě i USA. Naším zákazníkům zprostředkováváme přístup na domácí i světové burzy s možností přímé realizace jejich obchodních pokynů. Neustále investujeme do rozvoje našeho obchodního systému i do kvality zákaznického servisu.

Na českém kapitálovém trhu se pohybujeme od jeho vzniku, nasbírali jsme bohaté zkušenosti, získali důvěru našich zákazníků a vybudovali si dobré jméno i pevnou pozici na trhu.

Společnost podléhá přísným kritériím a kontrolám regulačního orgánu a je na území České republiky jedním z mála subjektů, které nabízejí svým zákazníkům produkt zaměřený na komplexní servis 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.

Naší vizí je vytvářet nové možnosti, jak investovat, všem, kterým nejsou lhostejné jejich finance.

We are one of the leading securities traders in the Czech capital market. The company holds a licence issued by the Czech National Bank to provide investment services. Our main business activity is both domestic and foreign trading brokerage, individual portfolio management, margin trading and trading in derivatives.

We operate in a wide range of markets across the Czech Republic, Europe and USA. We arrange our customers' access to both domestic and foreign stock markets, offering a direct execution of their trading instructions. We continuously invest in the development of our trading system and improve the quality of our customer services.

We have been active in the Czech capital market since it was first established and we have acquired extensive experience, earned our customers' trust and good reputation as well as a strong position in the market.

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

The company is committed to provide high-quality specialised 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.

Our vision is to create new investment opportunities for all who care about their finances.







Historie
History

Historie v datech

History in Dates

BHS bude nadále aktivně vyhledávat nové možnosti a cesty, jak investovat prostředky svých klientů.

BHS představilo několik fondů kvalifikovaných investorů a opět tím rozšířilo portfolio nabízených služeb.

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



2016

BHS will keep looking for new ways and opportunities to invest its clients' assets.



2015

BHS introduced several funds of qualified investors, once again expanding its portfolio of services offered



2014

BHS introduces new corporate bond issues, and adds several unique products to its product range.

BHS slaví 20 let
úspěšného působení na
českém kapitálovém trhu.

A stylized icon for the year 2013, consisting of a large left-pointing chevron shape with the numbers 2013 centered inside it.

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

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

A stylized icon for the year 2011, consisting of a large left-pointing chevron shape with the numbers 2011 centered inside it.

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.

A stylized icon for the year 2009, consisting of a large left-pointing chevron shape with the numbers 2009 centered inside it.

Online trading
application offers
comfortable trading
experience to our
customers.





Patnáctý rok úspěšného fungování společnosti BHS potvrzuje její pevnou pozici mezi největšími nebankovními obchodníky s cennými papíry.

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

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



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



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



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.

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.

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



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.



2002

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

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

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

Společnost se stává se
zvláštním zákazníkem
mimoburzovního trhu
RM Systému ČR.



1999



1998



1995

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

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

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

Společnost se stává členem a akcionářem Burzy cenných papírů Praha, a.s.

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



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



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 2015



v tis. Kč	Celkem klienti	Celkem BHS	Celkem
BCPP	4 702 090	9 261 081	13 963 171
RMS	9 933	1 359 429	1 369 362
OTC	12 677 295	4 455 379	17 132 674
Celkem	17 389 318	15 075 889	32 465 207

v tis. Kč	Aktiva	Vlastní kapitál	Objem obchodů	Čistý zisk
2015	4 731 408	339 936	32 465 207	17 255
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 We support
Highlights

Turnover in 2015



TCZK	Clients total	BHS total	Total
BCPP	4 702 090	9 261 081	13 963 171
RMS	9 933	1 359 429	1 369 362
OTC	12 677 295	4 455 379	17 132 674
Celkem	17 389 318	15 075 889	32 465 207

TCZK	Assets	Shareholder's equity	Volumes of trades	Net profit
2015	4 731 408	339 936	32 465 207	17 255
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
We support

Zodpovědnost a férovost

Neporušovat základní etické hodnoty a nezavírat oči. Chovat se zodpovědně a férově a pomáhat tam, kde je to možné. Jednáme v souladu s těmito hodnotami: empaticky, ohleduplně a podle pravidel etiky. 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 vlohy, 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 dobu svého působení pomoci více než stovce dětí, které se z různých úvodů 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, sociálních služeb v domácnostech, sociálně-právní poradenství a krátkodobé či dlouhodobé pobyty. Domov je otevřenou organizací a přirozeným generačním společenstvím mnoha spokojených obyvatel.




Responsibility & Fair Play

Respect basic ethical principles and keep your eyes open. Act responsibly and play fair. Help wherever you can. We act in accordance with these values: emphatically, thoughtfully and following the code of ethics. 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. Over its existence the foundation 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 generational community of many happy inhabitants.





BH Securities a.s.
www.bhs.cz



Výroční zpráva za rok 2015

Základní údaje o společnosti	2
Zpráva představenstva za rok 2015	4
Hlavní ekonomické údaje	5
Finanční část	10
Příloha účetní závěrky	16
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami zpracovaná statutárním orgánem společnosti BH Securities a.s.	50
Zpráva auditora	54

Základní údaje o společnosti

Firma:

BH Securities a.s.

Sídlo:

Praha 1, Na Příkopě 848/6, 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 2015

V uplynulém roce byly naše podnikatelské aktivity významně ovlivňovány vnějšími faktory. Jedním z významných faktorů je prohlubující se míra regulace poskytovatelů finančních služeb, která náš sektor zatěžuje jak po stránce administrativní, tak i finanční. Dalším významným aspektem je pokles likvidity na trzích a značná míra nejistoty spojená s budoucím vývojem tržního prostředí. Navíc finanční trhy značně ovlivňuje historicky abnormální politika světových centrálních bank.

V roce 2015 kapitálové trhy významně pocítily dopad uvolněné měnové politiky světových centrálních bank. Jestliže jsme o rok dříve byli nespokojeni s nulovými úrokovými sazbami, tak uplynulý rok tento stav "vylepšil", a to posunem úrokových sazeb do záporných hodnot. V některých měnách tak investoři platí bankám za to, že u nich mají uložené úspory a v řadě vyspělých zemí se prodávají se záporným výnosem i státní dluhopisy. Politika centrálních bank deformuje ocenění řady aktiv a vytváří hrozbu možného vzniku nebezpečných nerovnováh a bublin.

Pozitivem roku 2015 z pohledu BH Securities a.s. je skutečnost, že i přes významné investice do rozvoje obchodní činnosti, vykazuje naše společnost stále kladný výsledek hospodaření. Dařilo se nám dále rozšiřovat klientskou základnu, povědomí o naší firmě a obohatit nabídku našich služeb o nové produkty.

BH Securities a.s. v současné době nabízí zákazníkům ucelenou řadu produktů včetně zprostředkování obchodů 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.

V uplynulém roce jsme obohatili nabídku našich produktů o dva fondy kvalifikovaných investorů, jejichž základní měnou je česká koruna. BHS Option Income Fund realizuje specifickou opční strategii na trzích v USA a v Evropě. BHS Private Equity Fund je zaměřen na investice do malých a středních podniků v České republice a Slovenské republice. Rozšiřování nabídky našich produktů vychází z poptávky investorů po alternativních investicích.

Důležitou změnou v životě naší společnosti bylo červencové přestěhování na novou adresu. Pro vás, naše zákazníky a obchodní partnery, se jedná pouze o změnu dílčí, protože jsme se přesunuli pouze v rámci ulice Na Příkopě. Rádi vás přivítáme v našich nových reprezentativních prostorách.

Za představenstvo

Ing. Jiří Jaroš

Hlavní ekonomické údaje

v tis. Kč	Aktiva	Vlastní kapitál	Objem obchodů	Čistý zisk
2015	4 731 408	339 936	32 465 207	17 255
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 2015

v tis. Kč	Celkem klienti	Celkem BHS	Celkem
BCPP (XETRA)	4 702 090	9 261 081	13 963 171
RMS	9 933	1 359 429	1 369 362
OTC	12 677 295	4 455 379	17 132 674
Celkem	17 389 318	15 075 889	32 465 207

Kapitálová přiměřenost 2015 a sesouhlasení regulatorního a účetního kapitálu

Informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek (v tis. Kč)	Regulatorní kapitál k 31. 12. 2015	Vlastní kapitál k 31. 12. 2015
Souhrnná výše Tier 1 kapitálu (T1)	313 503	339 936
Souhrnná výše kmenového tier 1 kapitálu (CET1)	313 503	339 936
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	202 681	202 681
Zisk běžného roku		17 255
Odečitatelné položky:		
Jiná nehmotná aktiva (nehmotný majetek)	-9 159	
Úpravy CET1 kapitálu z důvodu použití obezřetnostních filtrů	-19	
Souhrnná výše kapitálu (kapitál relevantní pro výpočet limitů velkých expozic, limitů kvalifikovaných účastí a kapitálové přiměřenosti)	313 503	339 936

Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč, 8 % objemu rizikových a rizikově vážených expozic)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2015
Souhrnná výše kapitálových požadavků	110 165
Výše jednotlivých kapitálových požadavků:	
k úvěrovému riziku	87 151
- expozice vůči institucím	71 318
- expozice vůči podnikům	4 547
- expozice vůči retailu	6 969
- ostatní expozice	4 317
k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku	7 463
- k pozičnímu riziku	6 655
- ostatní expozice	808
k operačnímu riziku	15 551

Kapitálové poměry (v %)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2015
Kapitálový poměr pro kmenový kapitál tier 1	22,77
Kapitálový poměr pro kapitál tier 1	22,77
Kapitálový poměr pro celkový kapitál	22,77

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	0	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

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 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 2015 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)	16,65	35,16
Zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků / vlastní kapitál)	19,98	54,23
Úrokové zatížení zisku (náklady na úroky / EBIT)	11,18	9,52
Rentabilita průměrných aktiv – ROAA (EBIT / aktiva bez majetku zákazníků – průměrný stav)	6,15	3,29
Rentabilita průměrného původního kapitálu – ROAE (zisk po zdanění / vlastní kapitál – prům. stav)	5,14	3,62
Rentabilita tržeb (zisk po zdanění / výnosy z investičních služeb)	16,20	10,23
Nákladovost tržeb (náklady celkem / výnosy z investičních služeb)	170,68	119,54
Mzdová náročnost tržeb (náklady na zam. / výnosy z invest. služeb)	47,51	40,49
Správné náklady na jednoho zaměstnance (tis. Kč)	2 651	2 317
Počet zaměstnanců (průměrný přepočtený stav osob v období)	40	39

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 2015 byl ze strany BH Securities a.s. odveden příspěvek do Garančního fondu ve výši 2 130 tis. Kč, který byl stanovený jako 2 % z celkových výnosů z poplatků a provizí uvedených na řádku 4. ve Výkazu zisku a ztráty ve výši 106 493 tis. Kč, viz Finanční část výroční zprávy.

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

Společnost v roce 2015 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 2015

tis. Kč	Bod	31. 12. 2015	31. 12. 2014	
AKTIVA				
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	1 154	1 386	
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11	593 742	1 112 507
	v tom: a) splatné na požádání	562 811	1 077 697	
	b) ostatní pohledávky	30 931	34 810	
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	12	4 014 589	995 596
	v tom: a) splatné na požádání	3 902 269	802 423	
	b) ostatní pohledávky	112 320	193 173	
5	Dluhové cenné papíry	13	7 847	5 272
	v tom: a) vydané vládními institucemi	5 845	4 284	
	b) vydané ostatními osobami	2 002	988	
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14	47 238	78 596
7	Účasti s podstatným vlivem	15	1 000	-
8	Účasti s rozhodujícím vlivem	15	4 000	2 000
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	16	9 159	7 584
10	Dlouhodobý hmotný majetek	17	4 962	6 419
11	Ostatní aktiva	18	21 028	20 125
13	Náklady a příjmy příštích období		26 689	15 687
Aktiva celkem			4 731 408	2 245 172

Příloha uvedená na stranách 16 až 49 tvoří součást této účetní závěrky.

Rozvaha k 31. prosinci 2015

tis. Kč	Bod	31. 12. 2015	31. 12. 2014	
PASIVA				
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	19	35 439	141 265
	v tom: b) ostatní závazky		35 439	141 265
4	Ostatní pasiva	20	4 356 033	1 773 075
8	Základní kapitál	21	100 000	100 000
	z toho: a) splacený základní kapitál		100 000	100 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	22	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	23	202 681	198 975
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		17 255	11 857
Pasiva celkem			4 731 408	2 245 172

Příloha uvedená na stranách 16 až 49 tvoří součást této účetní závěrky.

Podrozvahové položky k 31. prosinci 2015

tis. Kč	Bod	31. 12. 2015	31. 12. 2014	
PODROZVAHOVÁ AKTIVA				
2	Poskytnuté zástavy	25	67 427	172 460
3	Pohledávky ze spotových operací		30 136	14 054
4	Pohledávky z pevných termínových operací	25	65 549	305 538
5	Pohledávky z opcí	25	389 168	292 713
6	Odepsané pohledávky	25	2 494	2 494
PODROZVAHOVÁ PASIVA				
9	Přijaté přísliby a záruky	25	39 989	37 601
10	Přijaté zástavy a zajištění	25	145 254	269 268
11	Závazky ze spotových operací		30 911	217 374
12	Závazky z pevných termínových operací	25	65 549	305 538
13	Závazky z opcí	25	339 809	243 479
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	25	1 000	1 000
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	25	2 526 301	1 830 072

Příloha uvedená na stranách 16 až 49 tvoří součást této účetní závěrky.

Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2015

tis. Kč	Bod	2015	2014
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	18 772	20 340
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		4 092	184
2 Náklady na úroky a podobné náklady	3	(3 158)	(1 476)
3 Výnosy z akcií a podílů	4	4 288	7 192
v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů		4 288	7 192
4 Výnosy z poplatků a provizí	5	106 493	115 948
5 Náklady na poplatky a provize	5	(42 560)	(39 493)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	76 912	8 887
7 Ostatní provozní výnosy	7	391	260
8 Ostatní provozní náklady	7	(17 964)	(1 311)
9 Správní náklady	8	(106 055)	(90 374)
v tom: a) náklady na zaměstnance		(50 598)	(46 953)
z toho: aa) mzdy a platy		(39 773)	(36 453)
ab) sociální a zdravotní pojištění		(10 825)	(10 500)
b) ostatní správní náklady		(55 457)	(43 421)
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	16, 17	(5 973)	(4 450)
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	22	(6 055)	(1 500)
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		25 091	14 023
23 Daň z příjmů	24	(7 836)	(2 166)
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		17 255	11 857

Příloha uvedená na stranách 16 až 49 tvoří součást této účetní závěrky.

Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2015

tis. Kč	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Nerozdělený zisk	Zisk (ztráta)	Celkem
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
Zůstatek k 1. 1. 2015	100 000	20 000	198 975	11 857	330 832
Převody zisku	-	-	3 706	(3 706)	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	17 255	17 255
Dividendy	-	-	-	(8 000)	(8 000)
Tantiémy	-	-	-	(151)	(151)
Zůstatek k 31. 12. 2015	100 000	20 000	202 681	17 255	339 936

Příloha uvedená na stranách 16 až 49 tvoří součást této účetní závěrky.

Příloha

účetní závěrky

Obsah

1. Obecné informace	18
2. Důležité účetní metody	21
3. Čistý úrokový výnos	24
4. Výnosy z akcí	24
5. Výnosy a náklady na poplatky a provize	24
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	25
7. Ostatní provozní výnosy a náklady	25
8. Správní náklady	26
9. Výnosy a náklady podle oblastí činnosti	26
10. Transakce s podniky ve skupině	27
11. Pohledávky za bankami	27
12. Pohledávky za nebankovními subjekty	27
13. Dluhové cenné papíry	28
14. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	29
15. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	31
16. Dlouhodobý nehmotný majetek	33
17. Dlouhodobý hmotný majetek	34
18. Ostatní aktiva	35
19. Analýza závazků vůči bankám	35
20. Ostatní pasiva	36
21. Základní kapitál	37
22. Rezervy a opravné položky na případné ztráty z úvěrů a pohledávek	37
23. Nerozdělený zisk, rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	38
24. Daň z příjmu a odložený daňový závazek/pohledávka	39
25. Podrozvahové položky	40
26. Finanční nástroje – tržní riziko	42
27. Finanční nástroje – úvěrové riziko	48
28. Finanční nástroje – operační, právní a ostatní rizika	49
29. Významné události po datu účetní závěrky	49

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Vznik a charakteristika společnosti

Firma:

BH Securities a.s. (dále jen Společnost)

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 2015

Sídlo:

Praha 1, Na Příkopě 848/6

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	2015	2014
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. 2015	31. 12. 2015
Zdeněk Lepka	Ořech, Na Beránku IV 248	předseda představenstva	1. 1. 2015	31. 12. 2015
Ing. Michal Kamas	Rosice, Zhořova 1218	člen představenstva	1. 1. 2015	31. 12. 2015

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. 2015	31. 12. 2015
Ing. Tomáš Popek	Ostrava – Přívoz, Orebitská 903/22	člen dozorčí rady	1. 1. 2015	31. 12. 2015
Ing. Jan Kuthan	Statenice – Černý Vůl, Na Skále 485	člen dozorčí rady	1. 1. 2015	31. 12. 2015

(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.

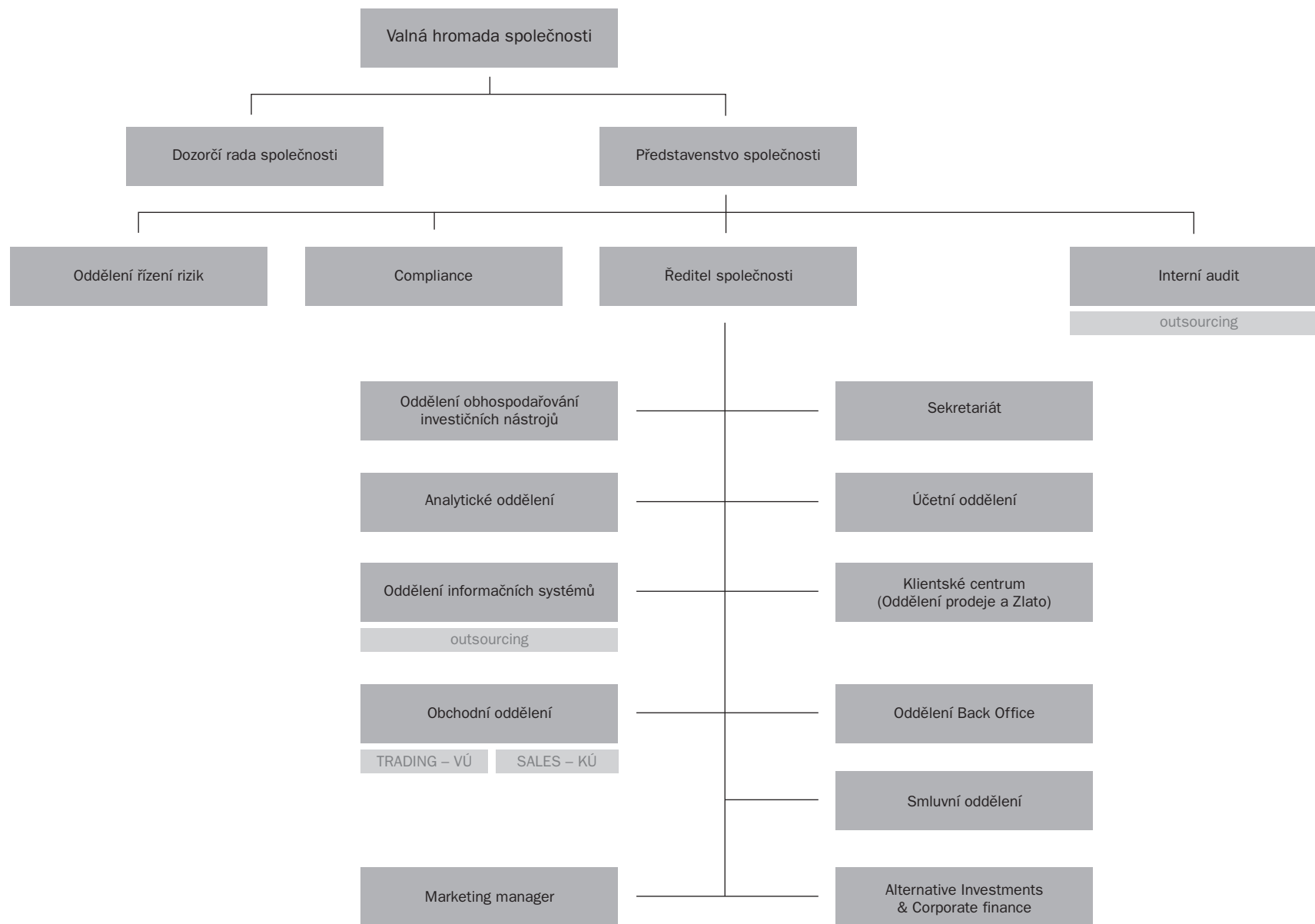
Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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 2015



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 hodnotou 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 současně 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 vyhlášeným ČNB platným 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), který 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 2015 neprovedla žádnou změnu účetních metod ani žádnou významnou opravu chyb minulého účetního období.

3. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2015	2014
VÝNOSY Z ÚROKŮ		
z úvěrů	13 773	19 088
z cenných papírů	4 092	184
z vkladů	869	1 010
ostatní	38	58
Celkem	18 772	20 340
NÁKLADY NA ÚROKY		
z úvěrů	(3 111)	(1 217)
ostatní	(47)	(259)
Celkem	(3 158)	(1 476)
Čistý úrokový výnos	15 614	18 864

4. VÝNOSY Z AKCIÍ

tis. Kč	2015	2014
VÝNOSY Z AKCIÍ		
tuzemské	4 247	7 106
zahraniční	41	86
Celkem	4 288	7 192

5. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2015	2014
VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ		
z operací s cennými papíry a deriváty	80 421	102 626
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	26 072	13 322
Celkem	106 493	115 948

NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

z operací s cennými papíry a deriváty	(41 961)	(38 980)
z toho: na investiční zprostředkovatele	(31 356)	(29 916)
ostatní	(599)	(513)
Celkem	(42 560)	(39 493)

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2015	2014
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry a deriváty	71 693	4 586
Zisk/ztráta z devizových operací vč. kursových rozdílů	5 219	4 301
Celkem	76 912	8 887

7. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

tis. Kč	2015	2014
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY		
výnosy z postoupení pohledávek	250	-
ostatní provozní výnosy	141	260
Celkem	391	260
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY		
příspěvky do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry	344	695
sankce ze strany ČNB	10 000	-
smluvní pokuty	7 500	-
ostatní provozní náklady	120	616
Celkem	17 964	1 311

V roce 2014 byla Společnosti udělena sankce ze strany ČNB v souvislosti s provedenou státní kontrolou, která byla zahájena v roce 2012. Ještě v roce 2014 Společnost podala rozklad proti rozhodnutí ze strany ČNB. Pokuta byla Společností uhrazena v plné výši. V polovině roku 2015 Společnost podala správní žalobu proti ČNB.

8. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2015	2014
OSOBNÍ NÁKLADY		
Mzdy a odměny zaměstnanců	28 438	27 137
Sociální a zdravotní pojištění	10 825	10 500
Ostatní osobní náklady	1 666	1 687
MZDY A ODMĚNY PLACENÉ		
členům představenstva	6 802	5 731
členům dozorčí rady	2 867	1 898
	50 598	46 953
OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY	55 457	43 421
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství	4 582	3 538
Celkem	106 055	90 374

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 23).

Průměrný počet zaměstnanců obchodníka s cennými papíry byl následující:

	2015	2014
Zaměstnanci	40	39
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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Pohledávky a ostatní aktiva	10 025	4 022
Závazky a ostatní pasiva	3 085 547	989 498

tis. Kč	2015	2014
Výnosy	17 683	18 500
Náklady	555	1 824

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.

11. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Pohledávky z reverzních repo operací	15 931	19 810
Termínované vklady (vlastní prostředky)	15 000	15 000
Klientské běžné účty	416 636	910 059
Ostatní běžné účty	146 175	167 638
Pohledávky za bankami	593 742	1 112 507

Termínovaný vklad vykázáný v pohledávkách za bankami v roce 2015 a 2014 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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Pohledávky z reverzních repo operací	15 224	76 064
Úvěry v rámci marginového obchodování	93 468	109 338
Klientské účty ostatní	3 814 646	721 394
Ostatní účty Společnosti	64 945	80 888
Ostatní pohledávky za nebankovními subjekty v hrubé hodnotě	26 306	13 202
Opravné položky k možným ztrátám z pohledávek	-	(5 290)
Čisté pohledávky za nebankovními subjekty	4 014 589	995 596

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 činila 3 500 tis. Kč. V roce 2015 byly dotvořeny opravné položky do celkové výše této pohledávky a následně byla pohledávka postoupena za hodnotu 100 tis. Kč.

(b) Analýza pohledávek za nebankovními subjekty podle druhu zajištění

tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Cenné papíry	108 692	185 402
Směnka	26 306	4 412
Směnka a nemovitost	-	3 500
Nezajištěné	3 879 591	802 282
Celkem	4 014 589	995 596

(c) Pohledávky za osobami se zvláštním vztahem ke společnosti

V roce 2015 a v roce 2014 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 2015 ani 2014 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 2015 a 2014 nejsou zastaveny.

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

tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	7 847	5 272
Celkem	7 847	5 272

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

tis. Kč	31. 12. 2015 Tržní cena	31. 12. 2014 Tržní cena
VYDANÉ FINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na jiném trhu CP	457	450
	457	450
VYDANÉ NEFINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na burze v ČR	1 545	538
	1 545	538
VYDANÉ VLÁDNÍM SEKTOREM		
Kótované na burze v ČR	5 845	4 284
	5 845	4 284
Celkem	7 847	5 272

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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	47 238	78 596
Celkem	47 238	78 596

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

tis. Kč	31. 12. 2015 Tržní cena	31. 12. 2014 Tržní cena
VYDANÉ FINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na burze v ČR	2 672	526
Kótované na jiném trhu CP	3 596	52
Nekótované	39 942	
	46 210	578
VYDANÉ NEFINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na burze v ČR	645	78 008
Kótované na jiném trhu CP	380	7
Nekótované	3	3
	1 028	78 018
Celkem	47 238	78 596

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

K 31. prosinci 2015 Společnost získala v rámci reverzních repo transakcí, přijatých zástav z klientských operací, přijatého majetku do správy a výpůjček cenných papírů akcie v tržní hodnotě 142 921 tis. Kč (31. prosinec 2014: 272 321 tis. Kč). Z takto získaných akcií byly akcie v tržní hodnotě 797 tis. Kč prodány v rámci krátkých prodejů (31. prosinec 2014: 14 376 tis. Kč). Dále k 31. prosinci 2015 v rámci buy-sell operací získala Společnost cenné papíry ve výši 3 129 tis. Kč (31. prosinec 2014: 8 854 tis. Kč). Společnost vykázala tyto částky v rámci položky „Přijaté zástavy a zajištění“ (viz bod 25 e).

Společnost dále v rámci takto přijatých cenných papírů z reverzních repo transakcí poskytla k 31. prosinci 2015 v repo operacích cenné papíry v tržní hodnotě 52 427 tis. Kč (31. prosinec 2014: 157 460 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 2015 nejsou v hodnotě akcií, podílových listů a ostatních podílů zahrnuty žádné cenné papíry (k 31. prosinci 2014: 44 270 tis. Kč), které by byly poskytnuty v rámci repo operací jako zajištění přijatých úvěrů.

15. ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM A PODSTATNÝM VLIVEM

(a) Účasti s rozhodujícím vlivem

Základní informace

tis. Kč		Předmět podnikání	Základní kapitál	Ostatní složky VK	Podíl na VK	Podíl na hlas. právech	Účetní hodnota
Obchodní firma	Sídlo						
K 31. PROSINCI 2015							
BH Securities a.s. Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	2 000	(68)	100 %	100 %	2 000
BH Securities a.s. Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	2 000	(121)	100 %	100 %	2 000
Celkem			4 000	(189)			4 000

Společnost BH Securities a.s. Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 28. ledna 2015. Základní kapitál je tvořen 20 akciemi na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 100 tis. Kč na akcii.

Společnost BH Securities a.s. Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 2. března 2015. Základní kapitál je tvořen 20 akciemi na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 100 tis. Kč na akcii.

Základní informace

tis. Kč		Předmět podnikání	Základní kapitál	Ostatní složky VK	Podíl na VK	Podíl na hlas. právech	Účetní hodnota
Obchodní firma	Sídlo						
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.

Celý podíl na této společnosti byl úplatně převeden na základě smlouvy podepsané dne 2. prosince 2015.

(b) Účasti s podstatným 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 2015								
ENGINE CLASSIC CARS investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, 160 00 Praha 6	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	2 000	22 328	50 %	50 %	1 000	
Celkem			2 000	22 328			1 000	

Společnost ENGINE CLASSIC CARS investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 30. ledna 2015. Základní kapitál je tvořen 200 akciemi na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 10 tis. Kč na akcii.

K 31. prosinci 2014 společnost neměla žádné účasti s podstatným vlivem.

16. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Pořízení nehmotného majetku	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA				
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
K 1. lednu 2015	64 302	1 606	297	66 205
Přírůstky	-	4 762	-	4 762
Ostatní změny	3 765	(3 765)	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2015	68 067	2 603	297	70 967
OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY				
K 1. lednu 2014	56 660	-	262	56 922
Roční odpisy	1 664	-	35	1 699
Ostatní změny	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2014	58 324	-	297	58 621
K 1. lednu 2015	58 324	-	297	58 621
Roční odpisy	3 187	-	-	3 187
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2015	61 511	-	297	61 808
ZÚSTATKOVÁ CENA				
K 31. prosinci 2014	5 978	1 606	-	7 584
K 31. prosinci 2015	6 556	2 603	-	9 159

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 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
K 1. lednu 2015	15	2 830	4 955	5 493	6 115	242	19 650
Přírůstky	-	-	1 473	-	-	99	1 572
Ostatní změny	-	-	-	-	-	(242)	(242)
Úbytky	-	(144)	-	(562)	-	-	(706)
K 31. prosinci 2015	15	2 686	6 428	4 931	6 115	99	20 274
OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY							
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
K 1. lednu 2015	-	2 622	3 041	5 149	2 419	-	13 231
Roční odpisy	-	208	844	206	1 529	-	2 787
Ostatní změny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	(144)	-	(562)	-	-	(706)
K 31. prosinci 2015	-	2 686	3 885	4 793	3 948	-	15 312
ZŮSTATKOVÁ CENA							
K 31. prosinci 2014	15	208	1 914	344	3 696	242	6 419
K 31. prosinci 2015	15	-	2 543	138	2 167	99	4 962

18. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Ostatní dlužníci	11 798	15 530
Poskytnuté zálohy	8 698	7 417
Kladné reálné hodnoty derivátů	277	1 739
Pohledávky vůči finančnímu úřadu	-	1 972
Odložená daňová pohledávka – viz bod č. 24 (b)	255	154
Opravné položky	-	(6 687)
Celkem	21 028	20 125

V rámci ostatních aktiv byly k 31. prosinci 2014 zahrnuty obchodní a provozní pohledávky po splatnosti v celkové hrubé hodnotě 1 311 tis. Kč, k těmto pohledávkám byla vytvořena 100% opravná položka. V roce 2015 došlo k odepsání těchto pohledávek

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. V roce 2015 došlo k dotvoření opravných položek do celé výše pohledávky a následně byla pohledávka postoupena za hodnotu 150 tis. Kč.

19. ANALÝZA ZÁVAZKŮ VŮČI BANKÁM

Analýza závazků vůči bankám podle zbytkové doby splatnosti

tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Do 3 měsíců	35 439	141 247
Do jednoho roku	-	18
Celkem	35 439	141 265

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 podrozdve v rámci položky „Poskytnuté zástavy“.

20. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Zúčtování s klienty	4 323 541	1 734 939
Závazky z nepřipsaných úrokových výnosů klientům	5 604	6 140
Závazky z krátkých prodejů	797	14 376
Závazky ke státnímu rozpočtu	6 835	630
Závazky k zaměstnancům	3 455	2 570
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 034	956
Záporné reálné hodnoty derivátů	3 292	3 070
Závazky z obchodních vztahů	5 003	5 950
Ostatní	6 472	4 444
Celkem	4 356 033	1 773 075

Závazky vůči osobám se zvláštním vztahem ke Společnosti

K 31. prosinci 2015 Společnost vykazovala závazek vůči členům dozorčí rady z nevyplacených tantiém ve výši 220 tis. Kč (k 31. prosinci 2014 závazek činil 70 tis. Kč).

21. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Složení akcionářů společnosti k 31. prosinci 2015:

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

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

(a) Opravné položky k pohledávkám

tis. Kč	
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2014	3 790
Tvorba v průběhu roku	1 500
Použití v průběhu roku	-
Rozpuštění nepotřebných opravných položek	-
Zůstatek opravných položek k pohledávkám k 31. prosinci 2014	5 290
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2015	5 290
Tvorba v průběhu roku (viz bod 12 (a))	3 500
Použití v průběhu roku	(8 790)
Rozpuštění nepotřebných opravných položek	-
Zůstatek opravných položek k pohledávkám k 31. prosinci 2015	-

(b) Ostatní opravné položky

tis. Kč	
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2014	6 687
Tvorba v průběhu roku	-
Použití v průběhu roku	-
Rozpuštění nepotřebných opravných položek	-
Zůstatek ostatních opravných položek k 31. prosinci 2014	6 687
<hr/>	
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2015	6 687
Tvorba v průběhu roku (viz bod 18)	2 470
Použití v průběhu roku	(9 157)
Rozpuštění nepotřebných opravných položek	-
Zůstatek ostatních opravných položek k 31. prosinci 2015	-

V průběhu roku 2015 byly odepsány pohledávky v celkové výši 18 032 tis. Kč. Podrobnější informace k pohledávkám za společnostmi EKOCICO, s.r.o. a Fidea Risk Management s.r.o. jsou uvedeny v bodech 12 (a) a 18.

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

Společnost rozdělila svůj zisk za rok 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2015	-	198 975	20 000
Zisk roku 2014	11 857		
Rozdělení zisku roku 2014 schválené valnou hromadou:			
Převod do fondů	-	-	-
Dividendy	(8 000)	-	-
Odměny představenstva	-	-	-
Odměny dozorčí rady	(151)	-	-
Převod do nerozděleného zisku	(3 706)	3 706	-
<hr/>			
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2015 PŘED ROZDĚLENÍM ZISKU Z ROKU 2015	-	202 681	20 000
Zisk roku 2015	17 255		
	17 255	202 681	20 000

Ke dni sestavení účetní závěrky nebylo rozhodnuto o rozdělení zisku za rok 2015.

24. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2015	2014
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	25 091	14 023
Výnosy nepodléhající zdanění	(4 288)	(7 442)
Daňově neodčitatelné náklady	19 817	(538)
Ostatní odčitatelné položky	1 045	157
Mezisoučet	41 665	6 200
Daň vypočtená při použití sazby 19 % (v roce 2014: 19 %)	(7 916)	(1 178)
Opravy daně za minulá období	(21)	(150)
Zúčtování změny odložené daňové pohledávky/závazku	101	(838)
Daň z příjmů	(7 836)	(2 166)

K 31. prosinci 2015 Společnost vykázala v ostatních pasivech (viz bod 20) závazek vůči finančnímu úřadu z titulu nedoplatku na zálohách na daň z příjmů ve výši 5 958 tis. Kč (k 31. prosinci 2014: pohledávku 1 972 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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
ODLOŽENÉ DAŇOVÉ POHLEDÁVKY		
Hmotný a nehmotný majetek	255	154
ODLOŽENÉ DAŇOVÉ ZÁVAZKY		
Hmotný a nehmotný majetek	-	-
Odložená daňová pohledávka	255	154
Odložený daňový závazek	-	-

25. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

(a) Podrozvahové finanční nástroje

Burzovní finanční deriváty

	Smluvní částky	Smluvní částky	Reálná hodnota	Reálná hodnota
tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
NÁSTROJE K OBCHODOVÁNÍ				
Pohledávky z opčních kontraktů	389 168	292 713	158	907
Závazky z opčních kontraktů	339 809	243 479	(3 173)	(2 238)
Pohledávka z termínovaných měnových operací	65 549	305 538	119	832
Závazek z termínovaných měnových operací	65 549	305 538	(119)	(832)
			(3 015)	(1 331)

(b) Zbytková splatnost finančních derivátů

Výše uvedené termínované operace vykázané k 31. prosinci 2015 měly splatnost 14. ledna 2016. Výše uvedené termínované operace vykázané k 31. prosinci 2014 měly splatnost 19. ledna 2015, 2. února 2015 a 9. února 2015.

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

tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014
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 2015 ve výši 2 526 301 tis. Kč (v roce 2014: 1 830 072 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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Akcie poskytnuté v repo obchodech	52 427	157 460
Peněžní prostředky v podobě termínovaných vkladů	15 000	15 000
	62 427	172 460

Analýza přijatého zajištění

tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Akcie přijaté v reverzních repo obchodech a vypůjčené akcie	84 556	179 388
Přijaté zástavy z klientských operací	57 569	78 556
Jiné cenné papíry	3 129	11 324
	145 254	269 268

Analýza přijatých příslibů a záruk

tis. Kč	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Přijaté přísliby na čerpání účtu	39 989	37 601
	39 989	37 601

(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.

26. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Společnost je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, které 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 skrze zodpovědné osoby 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 2015 a 2014 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 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 2015						
Pokladní hotovost	723	-	-	-	431	1 154
Pohledávky za bankami	578 742	15 000	-	-	-	593 742
Pohledávky za nebankovními subjekty	3 998 462	12 536	1 272	2 319	-	4 014 589
Dluhové cenné papíry	12	5 856	1 524	455	-	7 847
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	47 238	47 238
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	1 000	1 000
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	4 000	4 000
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	26 689	26 689
Ostatní položky aktiv	20 773	-	255	-	14 121	35 149
Celkem	4 598 712	33 392	3 051	2 774	93 479	4 731 408
Závazky vůči bankám	35 439	-	-	-	-	35 439
Závazky vůči nebankovním subjektům	-	-	-	-	-	-
Ostatní položky pasiv	4 350 075	5 958	-	-	339 936	4 695 969
Celkem	4 385 514	5 958	-	-	339 936	4 731 408
Gap	213 198	27 434	3 051	2 774	(246 457)	-
Kumulativní gap	213 198	240 632	243 683	246 457	-	-

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	-	-

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 2015 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 nere realizované 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 2015						
Pokladní hotovost	-	-	-	1 154	-	1 154
Pohledávky za bankami	81 451	20 027	1 013	478 967	12 284	593 742
Pohledávky za nebankovními subjekty	1 779 820	710 728	116 127	1 404 589	3 325	4 014 589
Dluhové cenné papíry	-	458	-	7 389	-	7 847
Akcie, podílové listy a podíly	-	3 976	-	43 262	-	47 238
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	1 000	-	1 000
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	4 000	-	4 000
Náklady a příjmy příštích období	3 796	2 836	-	20 057	-	26 689
Ostatní položky aktiv	5	153	-	34 991	-	35 149
Celkem	1 865 072	738 178	117 140	1 995 409	15 609	4 731 408
Závazky vůči bankám	-	-	-	35 439	-	35 439
Závazky vůči nebankovním subjektům	-	-	-	-	-	-
Ostatní položky pasiv	1 859 750	731 941	116 277	1 972 878	15 123	4 695 969
Celkem	1 859 750	731 941	116 277	2 008 317	15 123	4 731 408
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	15 986	32 863	-	16 700	-	65 549
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	15 986	32 863	-	16 700	-	65 549
Celkem	-	-	-	-	-	-
Gap	5 322	6 237	863	(12 908)	486	-

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	-

(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 2015					
Pokladní hotovost	723	-	-	-	723
Pohledávky za bankami	578 742	15 000	-	-	593 742
Pohledávky za klienty	3 998 321	12 536	341	2 319	4 013 517
Dluhové cenné papíry	819	7 028	-	-	7 847
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	4 578 605	34 564	341	2 319	4 615 829
Závazky vůči bankám	35 439	-	-	-	35 439
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Celkem	35 439	-	-	-	35 439
Gap	4 543 166	34 564	341	2 319	4 580 390
Kumulativní gap	4 543 166	4 577 730	4 578 071	4 580 390	-

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
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
Kumulativní gap	1 945 418	1 965 036	1 965 552	1 968 167	-

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

27. 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.

28. 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.

29. 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 4. května 2016.

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 848/6

Právní forma:

Akciová společnost

Spisová značka:

Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2288

Účetní období:

1. leden až 31. prosinec 2015

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 2015
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 %
RESORT PARADISE, a.s.	Na Golfu 1003, Benátky nad Jizerou II, 294 71 Benátky nad Jizerou	261 97 944	Majetkový Holding, 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.	Prievozská 2/A, Bratislava, PSČ 821 09, SR	358 23 364	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	73,10 %
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Prievozská 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 %
BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	037 50 604	BH Securities a.s.	100 %
BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	038 46 784	BH Securities a.s.	100 %
ENGINE CLASSIC CARS investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, 160 00 Praha 6	037 60 073	BH Securities a.s. (v rámci podílu je spoluovládající osobou)	50 %

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 ovládnání podle §82, odst. 2c ZOK

Společnost je ovládána prostřednictvím osob ovládajících společnost. Ovládnání 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)
RESORT PARADISE, 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)

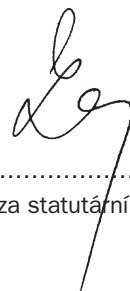
Posouzení podle §82, odst. 2f ZOK

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. 2016


.....
za statutární orgán

Zpráva auditora



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

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

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 4. května 2016 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti BH Securities a.s. sestavené na základě českých účetních předpisů, tj. rozvahy k 31. prosinci 2015, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2015 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

Naši 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 2015 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2015 v souladu s českými účetními předpisy."

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 společnosti BH Securities a.s. za rok končící 31. prosince 2015 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 4. května 2016

KPMG Česká republika Audit

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

Ing. Vladimír Dvořáček
Partner
Evidenční číslo 2332

Annual Report for 2015

Basic Information about the Company	2
Report of the Board of Directors for 2015	4
Financial Highlights	5
Financial Section	10
Notes to Financial Statements	16
Report on Relations between Interconnected Persons Elaborated by the Statutory Body of BH Securities a.s.	49
Auditor's Report	54

Basic Information about the Company

Company:

BH Securities a.s.

Registered seat:

Praha 1, Na Příkopě 848/6, 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 2015

Over the past year, our business activities have been strongly influenced by external factors. A major factor affecting our activities has been the increased regulation of financial service providers. It is both an administrative and financial challenge for our sector. Another important aspect is the fall in market liquidity and considerable uncertainty with respect to the future development of market environment. Moreover, financial markets have been strongly influenced by historically abnormal policies of the world's central banks.

In 2015, capital markets have strongly felt the outcomes of easing monetary policies of central banks around the world. If last year made us unhappy with zero interest rates, the situation got even "better" over the past year with interest rates shifting further down to negative values. In certain currencies investors have to pay the banks for having their savings deposited there and many first-world countries sell even their state bonds with negative yield. Central banks' policies have been distorting valuations of many assets, creating a threat of dangerous financial imbalances and speculative bubbles.

On a positive note, despite major investments in the development of business activities, the Company's financial results are still in the black. We have managed to further expand our client base, promote BH Securities a.s. and add new products to our service offer.

In BH Securities a.s., we now offer our clients a comprehensive range of products including traditional brokerage services 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 support our business activities by expanding the contents of our website.

In the past year, we have increased our product offer by adding two qualified investor funds with the Czech crown basic currency. BHS Option Income Fund pursues a specific option strategy in US and European markets. BHS Private Equity Fund focuses on investments in small and medium-sized businesses in the Czech Republic and Slovakia. Expanding our product line is based on investors' demand for alternative investments.

An important change in the Company has been the change of our address. For you, our customers and business partners, this is but a partial change as we have moved only to a different number, staying in the same Na Příkopě Street. We look forward to welcome you in our new offices.

On behalf of the Board of Directors

Ing. Jiří Jaroš

Financial Highlights

in TCZK	Assets	Shareholder's equity	Volume of trades	Net profit
2015	4 731 408	339 936	32 465 207	17 255
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 2015

in TCZK	Clients total	BHS total	Total
BCPP (XETRA)	4 702 090	9 261 081	13 963 171
RMS	9 933	1 359 429	1 369 362
OTC	12 677 295	4 455 379	17 132 674
Total	17 389 318	15 075 889	32 465 207

Capital adequacy 2015 and 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 2015	Equity as at 31 December 2015
The aggregate amount of Tier 1 capital (T1)	313 503	339 936
Total tier 1 common capital (CET1)	313 503	339 936
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	202 681	202 681
Current year profit		17 255
Deductibles:		
Other intangible assets (intangibles)	-9 159	
Adjustments of CET1 capital due to prudence principles	-19	
Total capital (capital relevant for the calculation of high exposure limits, qualified participations limits and capital adequacy)	313 503	339 936

Data on capital requirement (in TCZK, 8% out of risk and risk-weighted exposure)	Accounting period ending as at 31 December 2015
Total capital requirements	110 165
Capital requirements broken down:	
for the credit risk	87 151
- exposure to institutions	71 318
- exposure to companies	4 547
- exposure to retail	6 969
- other exposure	4 317
for the positioning, currency and commodity risk	7 463
- for the positioning risk	6 655
- other exposure	808
for the operations risk	15 551

Data on capital requirement (in %)	Accounting period ending as at 31 December 2015
Tier 1 common capital ratio	22,77
Tier 1 capital ratio	22,77
Total capital ratio	22,77

Capital adequacy 2014 and reconciliation of accounting and regulatory capital

Information on the conditions and main features of the capital and its components (in T CZK)	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	0	11 857
Deductibles:		
Other intangible assets (intangibles)	-7 584	-
Total capital (capital relevant for the calculation of high exposure limits, qualified participations limits and capital adequacy)	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

Data on capital requirement (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 and capital adequacy (pursuant to Decree No. 163/2014 Coll., on the performance of the activity of banks, credit unions and investment firms, which during 2014 replaced Decree No. 23/2014 Coll., on the performance of the activity of banks, credit unions and investment firms valid from 5 March 2014 and replacing Decree No. 123/2007 Coll., on rules of prudent business of banks, credit unions and investment firms)

Investment firms measure and assess 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 investment firms (hereinafter referred to as the “Decree”) following the Regulation (EU) No. 575/2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms 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 special software of the Company developed for the capital adequacy calculation.

The legal limit of capital adequacy was not exceeded by the investment firm in 2015. The capital adequacy level is reported on a quarterly basis to the Czech National Bank using the investment firm'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)	16,65	35,16
Indebtedness II (Total Debt less customers' assets / Equity Capital)	19,98	54,23
Debited interest of profit (Interest Charges / EBIT)	11,18	9,52
Return on Average Assets – ROAA (EBIT / Assets less customers' assets – average)	6,15	3,29
Return on Average Equity – ROAE (Profit after Tax / Equity – average)	5,14	3,62
Return on Sales (Profit after Tax / Revenue from investment services)	16,20	10,23
Cost of Sales (Total Costs / Revenue from investment services)	170,68	119,54
Wage demand of sales (Personnel Costs / Revenue from investment services)	47,51	40,49
Administrative costs per employee (TCZK)	2 651	2 317
Number of employees (calculated average in the period)	40	39

Contribution of the investment firm to the Investment Firms' Guarantee Fund

Pursuant to Section 129 of Act No. 256/2004 Coll., on capital market undertakings, an investment firm shall pay an annual contribution to the Investment Firms' 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 2,130 has been paid to the Guarantee Fund by BH Securities a.s. for 2015, 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 106,493, 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 2015.

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 2015

TCZK	Note	31. 12. 2015	31. 12. 2014
ASSETS			
1		1 154	1 386
3	11	593 742	1 112 507
		562 811	1 077 697
		30 931	34 810
4	12	4 014 589	995 596
		3 902 269	802 423
		112 320	193 173
5	13	7 847	5 272
		5 845	4 284
		2 002	988
6	14	47 238	78 596
7	15	1 000	-
8	15	4 000	2 000
9	16	9 159	7 584
10	17	4 962	6 419
11	18	21 028	20 125
13		26 689	15 687
Total assets		4 731 408	2 245 172

The Notes listed on pages 16 to 49 make a part of these financial statements.

Balance sheet as at 31 December 2015

TCZK	Note	31. 12. 2015	31. 12. 2014	
LIABILITIES				
1	Due to banks and cooperative credit unions	19	35 439	141 265
	of which: b) other payables		35 439	141 265
4	Other liabilities	20	4 356 033	1 773 075
8	Registered capital	21	100 000	100 000
	of which: a) paid up registered capital		100 000	100 000
10	Reserve funds and other funds from profit	22	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	23	202 681	198 975
15	Profit or loss for the accounting period		17 255	11 857
Total liabilities			4 731 408	2 245 172

The Notes listed on pages 16 to 49 make a part of these financial statements.

Off-balance sheet items as at 31 December 2015

TCZK	Note	31. 12. 2015	31. 12. 2014	
OFF-BALANCE SHEET ASSETS				
2	Pledges provided	25	67 427	172 460
3	Receivables from spot transactions		30 136	14 054
4	Receivables from fixed term transactions	25	65 549	305 538
5	Receivables from options	25	389 168	292 713
6	Receivables written-off	25	2 494	2 494
OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES				
9	Commitments and guaranties accepted	25	39 989	37 601
10	Pledges and security accepted	25	145 254	269 268
11	Payables from spot transactions		30 911	217 374
12	Payables from fixed term transactions	25	65 549	305 538
13	Payables from options	25	339 809	243 479
14	Values taken into custody, administration and deposit	25	1 000	1 000
15	Values taken under management	25	2 526 301	1 830 072

The Notes listed on pages 16 to 49 make a part of these financial statements.

Profit and loss statement for the year ended 31 December 2015

TCZK	Note	2015	2014
1 Interest income and similar income	3	18 772	20 340
of which: interest from debt securities		4 092	184
2 Interest expense and similar expenses	3	(3 158)	(1 476)
3 Income from shares and participation interests	4	4 288	7 192
of which: c) income from other shares and participation interests		4 288	7 192
4 Commission and fee income	5	106 493	115 948
5 Commission and fee expenses	5	(42 560)	(39 493)
6 Profit or loss from financial operations	6	76 912	8 887
7 Other operating income	7	391	260
8 Other operating expenses	7	(17 964)	(1 311)
9 Administrative expenses	8	(106 055)	(90 374)
of which: a) employee expenses		(50 598)	(46 953)
of which: aa) wages and salaries		(39 773)	(36 453)
ab) social and health insurance		(10 825)	(10 500)
b) other administrative expenses		(55 457)	(43 421)
11 Depreciation, creation and use of reserves and adjustments to tangible and intangible fixed assets	16, 17	(5 973)	(4 450)
13 Write-offs, creation and use of adjustments and provisions for receivables and guarantees	22	(6 055)	(1 500)
19 <i>Current year profit or loss from ordinary activities before tax</i>		25 091	14 023
23 Income tax	24	(7 836)	(2 166)
24 Net profit or loss for the accounting period		17 255	11 857

The Notes listed on pages 16 to 49 make a part of these financial statements.

Summary of changes in equity for the year ended 31 December 2015

TCZK	Registered capital	Reserve funds	Non distributed profit	Profit (loss)	Total
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
Balance as at 1. 1. 2015	100 000	20 000	198 975	11 857	330 832
Profit transfers	-	-	3 706	(3 706)	-
Net profit/loss for the accounting period	-	-	-	17 255	17 255
Dividends	-	-	-	(8 000)	(8 000)
Royalties	-	-	-	(151)	(151)
Balance as at 31. 12. 2015	100 000	20 000	202 681	17 255	339 936

The Notes listed on pages 16 to 49 make a part of these financial statements.

Notes to Financial Statements

Table of Contents

1. General information	18
2. Key accounting methods	21
3. Net interest revenue	24
4. Revenue from shares	24
5. Revenues and costs of fees and commissions	24
6. Profit or loss from financial operations	25
7. Other operating revenues and costs	25
8. Administrative costs	26
9. Revenues and costs by areas of activity	26
10. Transactions with enterprises within the group	27
11. Receivables from banks	27
12. Receivables from non-banking entities	27
13. Debt securities	28
14. Shares, unit certificates and other interests	29
15. Majority and significant shareholdings	31
16. Intangible fixed assets	33
17. Tangible fixed assets	34
18. Other assets	35
19. Analysis of liabilities to banks	35
20. Other liabilities	36
21. Registered capital	37
22. Reserves and adjustments for potential losses from loans and receivables	37
23. Retained profit, reserve funds and other funds from profit	38
24. Income tax and deferred tax liability/receivable	39
25. Off-balance sheet items	40
26. Financial instruments – market risk	42
27. Financial instruments – credit risk	48
28. Financial instruments – operational, legal and other risks	49
29. Significant events after the financial statements date	49

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 2015

Registered seat:

Praha 1, Na Příkopě 848/6

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	2015	2014
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. 2015	31. 12. 2015
Zdeněk Lepka	Ořech, Na Beránku IV 248	Chairman of the BoD	1. 1. 2015	31. 12. 2015
Ing. Michal Kamas	Rosice, Zhořova 1218	Member of the BoD	1. 1. 2015	31. 12. 2015

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 Slovenská republika	Chairman of the SB	1. 1. 2015	31. 12. 2015
Ing. Tomáš Popek	Ostrava – Přívoz, Orebitská 903/22	Member of the SB	1. 1. 2015	31. 12. 2015
Ing. Jan Kuthan	Statenice – Černý Vůl, Na Skále 485	Member of the SB	1. 1. 2015	31. 12. 2015

(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.

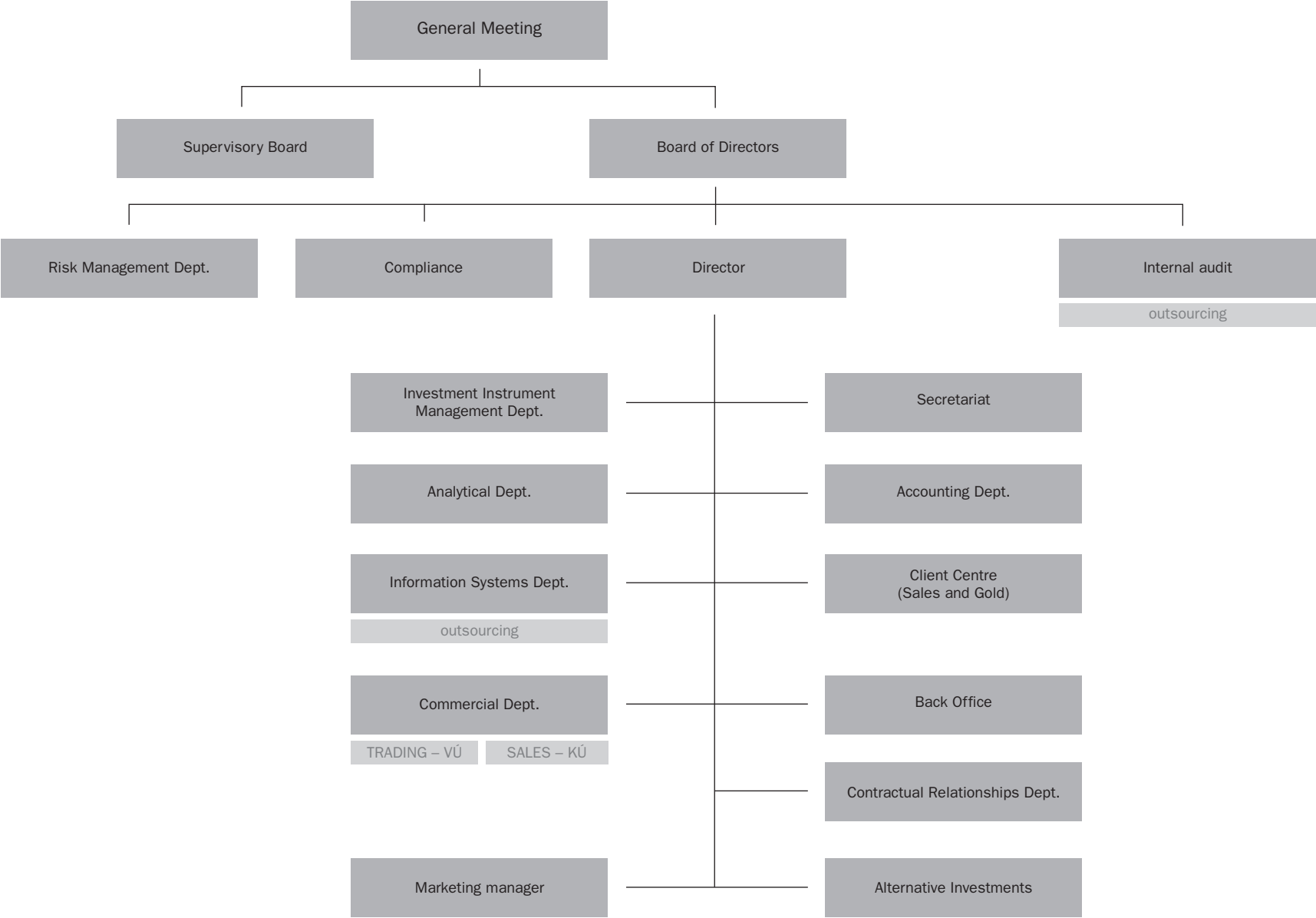
These financial statements were elaborated pursuant to Decree No. 501/2002 stipulating the organisation and denotation of the financial statements items, and the scope of contents of the financial statements items.

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 2015



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 investment firm'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-Systém 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 assets".

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 co-operative 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 agreements 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 2015.

3. NET INTEREST REVENUE

TCZK	2015	2014
INTEREST REVENUE		
from loans	13 773	19 088
from securities	4 092	184
from deposits	869	1 010
other	38	58
Total	18 772	20 340
COST OF INTEREST		
from loans	(3 111)	(1 217)
other	(47)	(259)
Total	(3 158)	(1 476)
Net interest income	15 614	18 864

4. REVENUES FROM SHARES

TCZK	2015	2014
REVENUES FROM SHARES		
domestic	4 247	7 106
foreign	41	86
Total	4 288	7 192

5. REVENUES AND COSTS OF FEES AND COMMISSIONS

TCZK	2015	2014
REVENUES FROM FEES AND COMMISSIONS		
from securities and derivatives operations	80 421	102 626
from management, administration, deposit and custody of values	26 072	13 322
Total	106 493	115 948

COSTS OF FEES AND COMMISSIONS

from securities and derivatives operations	(41 961)	(38 980)
of which: for investment brokers	(31 356)	(29 916)
other	(599)	(513)
Total	(42 560)	(39 493)

6. PROFIT OR LOSS FROM FINANCIAL OPERATIONS

TCZK	2015	2014
Profit/loss from operations with securities and derivatives	71 693	4 586
Profit/loss from foreign exchange operations incl. exchange differences	5 219	4 301
Total	76 912	8 887

7. OTHER OPERATING REVENUES AND COSTS

TCZK	2015	2014
OTHER OPERATING REVENUES		
revenues from the assignment of receivables	250	-
other operating revenues	141	260
Total	391	260
OTHER OPERATING COSTS		
contributions to Investment Firms Guarantee Fond	344	695
penalties imposed by CNB	10 000	-
contractual fines	7 500	-
other operating costs	120	616
Total	17 964	1 311

In 2014, the Company was penalized by CNB in connection with an inspection carried out by the state which was launched in 2012. The Company remonstrated against the decision made by CNB already in 2014. The Company paid the fine in the full amount. In mid-2015 the Company took administrative action against CNB.

8. ADMINISTRATIVE EXPENSES

TCZK	2015	2014
PERSONNEL COSTS		
Wages and remuneration for employees	28 438	27 137
Social security and health insurance	10 825	10 500
Other personnel costs	1 666	1 687
WAGES AND REMUNERATION PAID TO		
Board of Directors members	6 802	5 731
Supervisory Board members	2 867	1 898
	50 598	46 953
OTHER ADMINISTRATIVE COSTS	55 457	43 421
of which: costs of audit, legal and tax counselling	4 582	3 538
Total	106 055	90 374

Two of the Board of Directors members are also the Company's 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 23).

The average number of the investment firm's employees was as follows:

	2015	2014
Employees	40	39
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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Receivables and other assets	10 025	4 022
Payables and other liabilities	3 085 547	989 498

TCZK	2015	2014
Revenues	17 683	18 500
Costs	555	1 824

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.

11. RECEIVABLES FROM BANKS

TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Receivables from reverse repurchase transactions	15 931	19 810
Term deposits (own funds)	15 000	15 000
Client current accounts	416 636	910 059
Other current accounts	146 175	167 638
Receivables from banks	593 742	1 112 507

The term deposit recorded in receivables from banks in 2015 and 2014 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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Receivables from reverse repurchase transactions	15 224	76 064
Loans under margin trading	93 468	109 338
Other client accounts	3 814 646	721 394
Other company accounts	64 945	80 888
Gross value of other receivables from non-banking entities	26 306	13 202
Adjustments to potential loss from receivables	-	(5 290)
Net receivables from non-banking entities	4 014 589	995 596

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

Other company accounts represent the Company's 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's 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 amounted to TCZK 3,500 as at 31 December 2014. Additional adjustments were created in 2015 up to the full amount of the receivable and, subsequently, the receivable has been assigned for TCZK 100.

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

TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Securities	108 692	185 402
Bill of exchange	26 306	4 412
Bill of exchange and real estate	-	3 500
Without security	3 879 591	802 282
Total	4 014 589	995 596

(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 2015 and 2014.

13. DEBT SECURITIES

(a) Repurchase and reverse repurchase transactions, pledged securities

In 2015 and 2014, 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 2015 and 2014 none were pledged.

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

TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Debt securities valued at fair value against cost/revenue accounts	7 847	5 272
Total	7 847	5 272

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

TCZK	31. 12. 2015 Market value	31. 12. 2014 Market value
ISSUED BY FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on another securities market	457	450
	457	450
ISSUED BY NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on a stock exchange in CR	1 545	538
	1 545	538
ISSUED BY GOVERNMENTS		
Listed on a stock exchange in CR	5 845	4 284
	5 845	4 284
Total	7 847	5 272

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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Shares, unit certificates and other interests valued at fair value against cost/revenue accounts	47 238	78 596
Total	47 238	78 596

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

TCZK	31. 12. 2015 Market value	31. 12. 2014 Market value
ISSUED BY FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on a stock exchange in CR	2 672	526
Kótované na jiném trhu CP	3 596	52
Listed on another securities market	39 942	
	46 210	578
ISSUED BY NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on a stock exchange in CR	645	78 008
Listed on another securities market	380	7
Not listed	3	3
	1 028	78 018
Total	47 238	78 596

(c) Repurchase and reverse repurchase transactions, securities lending

As at 31 December 2015, the Company acquired shares in the market value of TCZK 142,921 in reverse repurchase transactions, accepted pledges from client transactions, assets received under administration and securities lending transactions (31 December 2014: TCZK 272,321). Shares thus obtained in the market value of TCZK 797 have been sold in short sales (31 December 2014: TCZK 14,376). As at 31 December 2015, the Company acquired securities in the amount of TCZK 3,129 in buy-sell transactions (31 December 2014: TCZK 8,854). The Company recorded these amounts in "Pledges and security accepted" (see Note 25 (e)).

Out of thus received securities in reverse repurchase transactions, the Company further provided in repurchase transactions securities in the market value of TCZK 52,427 as at 31 December 2015 (31 December 2014: TCZK 157,460), 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 2015, the value of shares, unit certificates and other interests comprised no securities (31 December 2014: TCZK 44,270) transferred in repurchase transactions and recorded as off-balance sheet items in "Pledges provided".

15. MAJORITY AND SIGNIFICANT 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 2015							
BH Securities a.s. Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	qualified investor fund	2 000	(68)	100 %	100 %	2 000
BH Securities a.s. Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	qualified investor fund	2 000	(121)	100 %	100 %	2 000
Total			4 000	(189)			4 000

BH Securities a.s. Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., an investment fund with variable capital, was incorporated on 28 January 2015. The Company's registered capital consists of 20 registered shares in a certificate form with the nominal value of TCZK 100 per share.

BH Securities a.s. Fund II., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., an investment fund with variable capital, was incorporated on 2 March 2015. The Company's registered capital consists of 20 registered shares in a certificate form with the nominal value of TCZK 100 per share.

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	Rental properties, apartments and commercial space	2 000		100 %	100 %	2 000
Total			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.

The entire share in the company was transferred for consideration under an agreement signed on 2 December 2015.

(b) Significant 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 2015								
ENGINE CLASSIC CARS investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, 160 00 Praha 6	qualified investor fund	2 000	22 328	50 %	50 %	1 000	
Total			2 000	22 328			1 000	

ENGINE CLASSIC CARS investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., an investment fund with variable capital, was incorporated on 30 January 2015. The Company's registered capital consists of 200 registered shares in a certificate form with the nominal value of TCZK 10 per share.

As at 31 December 31 2014 the Company had no investments with significant influence.

16. INTANGIBLE FIXED ASSETS

Changes in intangible fixed assets

TCZK	Software	Acquisition of intangibles	Other intangibles	Total
COST				
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
As at 1 January 2015	64 302	1 606	297	66 205
Additions	-	4 762	-	4 762
Other changes	3 765	(3 765)	-	-
Disposals	-	-	-	-
As at 31 December 2015	68 067	2 603	297	70 967
DEPRECIATION AND ADJUSTMENTS				
As at 1 January 2014	56 660	-	262	56 922
Annual depreciation	1 664	-	35	1 699
Other changes	-	-	-	-
Disposals	-	-	-	-
As at 31 December 2014	58 324	-	297	58 621
As at 1 January 2015	58 324	-	297	58 621
Annual depreciation	3 187	-	-	3 187
Other changes	-	-	-	-
As at 31 December 2015	61 511	-	297	61 808
NET BOOK VALUE				
As at 31 December 2014	5 978	1 606	-	7 584
As at 31 December 2015	6 556	2 603	-	9 159

17. TANGIBLE FIXED ASSETS

Changes in intangible 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 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
As at 1 January 2015	15	2 830	4 955	5 493	6 115	242	19 650
Additions	-	-	1 473	-	-	99	1 572
Other changes	-	-	-	-	-	(242)	(242)
Disposals	-	(144)	-	(562)	-	-	(706)
As at 31 December 2015	15	2 686	6 428	4 931	6 115	99	20 274
DEPRECIATION AND ADJUSTMENTS							
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
As at 1 January 2015	-	2 622	3 041	5 149	2 419	-	13 231
Annual depreciation	-	208	844	206	1 529	-	2 787
Other changes	-	-	-	-	-	-	-
Disposals	-	(144)	-	(562)	-	-	(706)
As at 31 December 2015	-	2 686	3 885	4 793	3 948	-	15 312
NET BOOK VALUE							
As at 31 December 2014	15	208	1 914	344	3 696	242	6 419
As at 31 December 2015	15	-	2 543	138	2 167	99	4 962

18. OTHER ASSETS

TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Other debtors	11 798	15 530
Advances paid	8 698	7 417
Positive fair values of derivatives	277	1 739
Receivables from financial authority	-	1 972
Deferred tax receivable – see Note 24 (b)	255	154
Adjustments	-	(6 687)
Total	21 028	20 125

Other assets include overdue trade and operational receivables in the total gross amount of TCZK 1,311 as at 31 December 2014; 100% adjustment has been created to these receivables. The receivables were written off in 2015.

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’s 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. Additional adjustments were created in 2015 up to the full amount of the receivable and, subsequently, the receivable has been assigned for TCZK 150.

19. ANALYSIS OF LIABILITIES TO BANKS

Analysis of liabilities to banks by remaining maturity

TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Within 3 months	35 439	141 247
Within 1 year	-	18
Total	35 439	141 265

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. OTHER LIABILITIES

TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Settlement with clients	4 323 541	1 734 939
Liabilities from interest income not credited to clients	5 604	6 140
Liabilities from short sales	797	14 376
Liabilities to state budget	6 835	630
Liabilities to employees	3 455	2 570
Liabilities from social security and health insurance	1 034	956
Negative fair values of derivatives	3 292	3 070
Liabilities from trade relationships	5 003	5 950
Other	6 472	4 444
Total	4 356 033	1 773 075

Liabilities to persons with a special relationship to the Company

As at 31 December 2015, the Company recorded a liability to members of the Supervisory Board arising from royalties due in the amount of TCZK 220 (as at 31 December 2014, the liability amounted to TCZK 70).

21. REGISTERED CAPITAL

Shareholders as at 31 December 2015:

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

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

(a) Adjustments to receivables

TCZK	
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2014	3 790
Creation during the year	1 500
Use during the year	-
Release of unused adjustments	-
Balance of adjustments to receivables as at 31 December 2014	5 290
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2015	5 290
Creation during the year (see Note 12 (a))	3 500
Use during the year	(8 790)
Release of unused adjustments	-
Balance of adjustments to receivables as at 31 December 2015	-

(b) Other adjustments

TCZK	
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2014	6 687
Creation during the year	-
Use during the year	-
Release of unused adjustments	-
Balance of other adjustments as at 31 December 2014	6 687
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2015	6 687
Creation during the year (see Note 18)	2 470
Use during the year	(9 157)
Release of unused adjustments	-
Balance of other adjustments as at 31 December 2015	-

During 2015 receivables totaling 18,032 TCZK were written off. More informations on receivables from companies EKOCICO, s.ro. and Fidea Risk Management s.r.o. are set out in paragraphs 12 (a) and 18 respectively.

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

The Company distributed its profits for 2014 as follows:

TCZK	Profit	Retained profit	Legal reserve fund
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2015	-	198 975	20 000
Profit for 2014	11 857		
Profit distribution for 2014 approved by the General Meeting:			
Transfers to funds	-	-	-
Dividends	(8 000)	-	-
Remunerations paid to Board of Directors	-	-	-
Remunerations paid to Supervisory Board	(151)	-	-
Transfer into retained profit	(3 706)	3 706	-
BALANCE AS AT 31 DECEMBER 2015 PRIOR TO DISTRIBUTION OF PROFIT FOR 2015	-	202 681	20 000
Profit for 2015	17 255		
	17 255	202 681	20 000

The profit distribution for 2015 has not been approved as at the date of the financial statements.

24. INCOME TAX AND DEFERRED TAX LIABILITY/RECEIVABLE

(a) Income tax due

TCZK	2015	2014
Profit or loss for the accounting period before taxes	25 091	14 023
Non-taxable revenues	(4 288)	(7 442)
Non-deductible expenses	19 817	(538)
Other deductible items	1 045	157
Subtotal	41 665	6 200
Tax calculated using 19% rate (in 2014: 19%)	(7 916)	(1 178)
Adjustment of the tax paid in previous years	(21)	(150)
Settlement – change of the deferred tax receivable/liability	101	(838)
Income tax	(7 836)	(2 166)

As at 31 December 2015, the Company recorded a liability from the Financial Authority (see Note 20) in “Other liabilities” arising from the underpayment in advances paid for income tax in the amount of TCZK 5,958 (as at 31 December 2014: a receivable of TCZK 1,972).

(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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
DEFERRED TAX RECEIVABLES		
Tangible and intangible assets	255	154
DEFERRED TAX LIABILITIES		
Tangible and intangible assets	-	-
Deferred tax receivable	255	154
Deferred tax liability	-	-

25. OFF-BALANCE SHEET ITEMS

(a) Off-balance sheet financial instruments

Stock-market financial derivatives

	Contractual amounts		Fair value	
TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
TRADING INSTRUMENTS				
Receivables from options	389 168	292 713	158	907
Liabilities from options	339 809	243 479	(3 173)	(2 238)
Receivables from forward currency operations	65 549	305 538	119	832
Liabilities from forward currency operations	65 549	305 538	(119)	(832)
			(3 015)	(1 331)

(b) Residual maturity of financial derivatives

The above mentioned forward operations recorded as at 31 December 2015 were due on 14 January 2016. The above forward operation recorded as at 31 December 2014 were due on 19 January 2015, 02 February 2015 and 09 February 2015, respectively.

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

TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Shares	1 000	1 000
Total	1 000	1 000

(d) Assets under management

As at 31 December 2015, the Company had client assets under management in the market value of TCZK 2,526,301 (in 2014: TCZK 1,830,072). 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	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Shares provided in repurchase transactions	52 427	157 460
Funds in the form of term deposits	15 000	15 000
	62 427	172 460

Analysis of security accepted

TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Shares accepted in reverse repurchase and lending transactions	84 556	179 388
Pledges accepted from client transactions	57 569	78 556
Other securities	3 129	11 324
	145 254	269 268

Analysis of commitments and guarantees accepted

TCZK	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Commitment of drawing a loan accepted	39 989	37 601
	39 989	37 601

(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 2015 and 2014, 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 2015						
Petty cash	723	-	-	-	431	1 154
Receivables from banks	578 742	15 000	-	-	-	593 742
Receivables from non-banking entities	3 998 462	12 536	1 272	2 319	-	4 014 589
Debt securities	12	5 856	1 524	455	-	7 847
Shares, unit certificates and interestsy	-	-	-	-	47 238	47 238
Significant shareholdings	-	-	-	-	1 000	1 000
Majority shareholdings	-	-	-	-	4 000	4 000
Prepaid expenses and accrued income	-	-	-	-	26 689	26 689
Other asset items	20 773	-	255	-	14 121	35 149
Total	4 598 712	33 392	3 051	2 774	93 479	4 731 408
Liabilities to banks	35 439	-	-	-	-	35 439
Liabilities to non-banking entities	-	-	-	-	-	-
Other liability items	4 350 075	5 958	-	-	339 936	4 695 969
Total	4 385 514	5 958	-	-	339 936	4 731 408
Gap	213 198	27 434	3 051	2 774	(246 457)	-
Accumulated gap	213 198	240 632	243 683	246 457	-	-

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	-	-

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 2015 is 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 2015						
Petty cash	-	-	-	1 154	-	1 154
Receivables from banks	81 451	20 027	1 013	478 967	12 284	593 742
Receivables from non-banking entities	1 779 820	710 728	116 127	1 404 589	3 325	4 014 589
Debt securities	-	458	-	7 389	-	7 847
Shares, unit certificates and interests	-	3 976	-	43 262	-	47 238
Significant shareholdings	-	-	-	1 000	-	1 000
Majority shareholdings	-	-	-	4 000	-	4 000
Prepaid expenses and accrued income	3 796	2 836	-	20 057	-	26 689
Other asset items	5	153	-	34 991	-	35 149
Total	1 865 072	738 178	117 140	1 995 409	15 609	4 731 408
Liabilities to banks	-	-	-	35 439	-	35 439
Liabilities to non-banking entities	-	-	-	-	-	-
Other liability items	1 859 750	731 941	116 277	1 972 878	15 123	4 695 969
Total	1 859 750	731 941	116 277	2 008 317	15 123	4 731 408
Long positions of off-balance sheet instruments	15 986	32 863	-	16 700	-	65 549
Short positions of off-balance sheet instruments	15 986	32 863	-	16 700	-	65 549
Total	-	-	-	-	-	-
Gap	5 322	6 237	863	(12 908)	486	-

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	-

(e) Interest risk

Interest sensitivity of the investment firm'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 2015					
Petty cash	723	-	-	-	723
Receivables from banks	578 742	15 000	-	-	593 742
Receivables from clients	3 998 321	12 536	341	2 319	4 013 517
Debt securities	819	7 028	-	-	7 847
Other interest sensitive assets	-	-	-	-	-
Total	4 578 605	34 564	341	2 319	4 615 829
Liabilities to banks	35 439	-	-	-	35 439
Liabilities to clients	-	-	-	-	-
Total	35 439	-	-	-	35 439
Gap	4 543 166	34 564	341	2 319	4 580 390
Accumulated gap	4 543 166	4 577 730	4 578 071	4 580 390	-

Interest sensitivity of the investment firm'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	-

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.

27. 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.

28. 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, meting the customer care rules and the internal operation organisation rules.

29. 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.

Date of preparation of the financial statements 4 May 2016

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 848/6

Legal form:

Joint-stock company

Record No.:

Municipal Court in Prague, Section B,
Entry 2288

Accounting period:

1 January 2014 – 31 December 2015

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 2015
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 %
RESORT PARADISE, a.s.	Na Golfu 1003, Benátky nad Jizerou II, 294 71 Benátky nad Jizerou	261 97 944	Majetkový Holding, 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 %
BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	037 50 604	BH Securities a.s.	100 %
BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	038 46 784	BH Securities a.s.	100 %
ENGINE CLASSIC CARS investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, 160 00 Praha 6	037 60 073	BH Securities a.s. (also a co-controlling person with respect to the share)	50 %

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:

Structure of relationships between interconnected persons:

Counterparty	Object of the contract
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)
RESORT PARADISE, 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.

In Prague on the date of 31 March 2016

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

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



.....
On behalf of the Board of Directors

Auditor's Report



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

**Independent Auditor's Report to the Shareholder of
BH Securities a.s.**

Financial Statements

On the basis of our audit, on 4 May 2015 we issued an auditor's report on the Company's statutory financial statements, which are included in this annual report, and our report was as follows:

"We have audited the accompanying financial statements of BH Securities a.s., prepared in accordance with Czech accounting legislation, which comprise the balance sheet as of 31 December 2015, and the income statement, the statement of changes in equity for the year then ended, and the notes to these financial statements including a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Information about BH Securities a.s. is set out in Note 1 to these financial statements.

Statutory Body's Responsibility for the Financial Statements

The statutory body of BH Securities a.s. is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with Czech accounting legislation and for such internal controls as the statutory body determines are necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and International Standards on Auditing and the relevant guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal controls relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal controls. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting



estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of BH Securities a.s. as of 31 December 2015, and of its financial performance for the year then ended in accordance with Czech accounting legislation."

Annual Report

We have audited the consistency of the annual report with the audited financial statements. This annual report is the responsibility of the Company's statutory body. Our responsibility is to express our opinion on the consistency of the annual report with the audited financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and International Standards on Auditing and the relevant guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the information disclosed in the annual report describing matters that are also presented in the financial statements is, in all material respects, consistent with the audited financial statements. We believe that the audit we have conducted provides a reasonable basis for our audit opinion.

In our opinion, the information disclosed in the annual report of BH Securities a.s. for the year ended 31 December 2015 is, in all material respects, consistent with the audited financial statements.

Prague
4 May 2016

KPMG Česká republika Audit

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Registration number 71

Ing. Vladimír Dvořáček
Partner
Registration number 2332