



BHS | **25**
Investment of your future | 1993 - 2018

2018
Výroční zpráva
Annual report



OBSAH

CONTENT

Zpráva představenstva	3	Report of the Board of Directors
Představení společnosti	5	Company Introduction
Vize a mise společnosti	8	Vision & Mission
Historie v datech	10	History in Dates
Podporujeme	13	We support
Finanční a ostatní informace		Financial and other information

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

V roce 2018 byly naše podnikatelské aktivity a hospodářské výsledky opět významně ovlivňovány vnějšími faktory. Změny regulatorního prostředí a jejich rozsah velmi výrazně mění celé odvětví finančních služeb a jeho fungování. S odstupem jednoho roku vidíme, že dopad těchto změn na podnikání je ještě výraznější, než jsme předpokládali, což se negativním způsobem projevuje na našem výsledku hospodaření. V souvislosti s tímto faktem pokračujeme v úpravách našich strategických plánů a reagujeme na vývoj změnami v produktové nabídce.

Pozitivem roku 2018 z pohledu BH Securities a.s. je skutečnost, že došlo opět k rozšíření naší klientské základny. Tento vývoj je doprovázen pozitivním povědomím o naší firmě a inovacemi v naší produktové nabídce. Ukazuje se, že naše připravenost na probíhající zásadní změny oboru finančních služeb, byť značně nákladná, je nezbytným předpokladem pro další fungování naší společnosti.

V uplynulém roce 2018 naše společnost oslavila 25 let od svého založení. Rádi bychom opětovně poděkovali našim akcionářům,

In 2018, external factors had a significant impact on our business activities and financial results. The changes in the regulatory environment and their scope are profoundly altering the entire financial services sector and its functioning. One year down the road, we can see that the impact of the changes on business is yet greater than we had expected, which is negatively reflected in our financial results. In connection therewith, we continue to modify our strategic plans and adapt our product offer in response to those developments.

A positive development in 2018, in terms of BH Securities a.s., is that we managed to further expand our client base. This development is accompanied by positive awareness of our firm and innovations in our product offering. It has become evident that our readiness for the present major changes in the financial services sector is an essential prerequisite for the further functioning of our company, albeit achieved at considerable cost.

In 2018, our company celebrated its 25th anniversary. We would again like to thank our shareholders, business partners, and es-

1

obchodním partnerům a zejména našim zákazníkům, bez nichž by naše dlouhodobé působení v oblasti finančních služeb nebylo možné. Věříme, že naši dlouhodobou zkušenost při podnikání na kapitálovém trhu zúročíme ku prospěchu našich zákazníků i v dalších letech.

V současné době nabízíme 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. Dále jsme rozšířili nabídku našich fondů kvalifikovaných investorů, které umožňují našim zákazníkům rozšířit jejich portfolia i o alternativní investice.



Jiří Jaroš,
člen představenstva BH Securities a.s.

pecially our clients, without whom we would not have been able to carry on business in the financial services sector for so many years. We believe that we will continue utilise our many years of experience in business on the capital market for the benefit of our customers in the coming years.

We currently offer our customers a comprehensive range of products, including trade brokerage and asset management. We provide access to a wide range of domestic and foreign capital markets with the convenience of on-line trading. Furthermore, we have expanded the offer of qualified investor funds that allow our customers to add alternative investments to their portfolios.



Jiří Jaroš,
Member of the Board of Directors of BH Securities a.s.

2

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI COMPANY INTRODUCTION

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 akciemi a jen doplňkově se státními dluhopisy, na základě pokynů klientů. Díky dobrým výsledkům, rostoucí klientele a získané důvěře pak svým zákazníkům rozšířila nabídku o nové produkty a služby.

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.

BH Securities a.s. is a licensed securities trader and a member of the Prague Stock Exchange. The company was founded in 1993, shortly after the transformation of the economy. Thanks to its hard work and a professional attitude, a small company soon became a stable and responsible organisation, which has overcome all the pitfalls of financial markets and managed to become one of the major non-banking securities traders in the Czech capital market.

During the first years following its establishment, the company traded almost exclusively in equities and, on an ancillary basis, in government bonds, based on clients' instructions. Thanks to its good results, growing clientele, and the trust attained with customers, the company was able to expand its offer by adding new products and services.

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, thanks to a professional on-line platform.

2

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 více než 1 mld. Kč.

V roce 2018 společnost oslavila 25 let úspěšného působení na kapitálovém trhu, došlo k dalšímu rozšíření produktové řady v oblasti fondů kvalifikovaných investorů a k nákupu dvou kancelářských komplexů v akviziční hodnotě 2,2 miliardy korun, které rozšířily portfolio nemovitostního fondu.

Od roku 2014 společnost umožňuje svým klientům investovat také do fyzického investičního zlata. V rámci investic do zlata mohou klienti využít široké produktové nabídky zahrnující také postupné ukládání do zlata, které umožňuje diverzifikaci investic v čase. V roce 2018 byl rovněž zahájen projekt vlastní ražby limitované edice světově unikátních sběratelských plaket s motivy sluneční soustavy.

Hlavním krédem společnosti i nadále 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 milionů korun a vlastní kapitál představuje 300 milionů korun.

Over the last few years, the company has been involved in the placement of several corporate bond issues. In 2013, it prepared the first bond issue as the subscription manager, and in the years since it has executed corporate bond issues worth more than CZK 1 billion.

In 2018, the company celebrated its 25 years of successful work on the capital market. The product line was further expanded in the sphere of qualified investor funds and two office complexes were purchased, with an acquisition value of CZK 2.2 billion, expanding the portfolio of the real estate fund.

Since 2014, the company has enabled its clients to invest in physical investment gold. As part of gold investments, clients can take advantage of a broad product offering, which includes progressive gold deposits that permit the diversification of investments over time. In 2018, the company also launched a project to sell its own mintage of a limited edition of globally unique collectors' bars with motifs of the Solar System.

The company's main creed has been to provide highly professional services tailored to the individual needs of its clients. The sole shareholder of BH Securities a.s. is PROXY – FINANCE a.s. The company's registered capital is CZK 100 million and its equity exceeds CZK 300 million.

2

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.

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, s.r.o. has been the long-standing external auditor of BH Securities a.s.

3

VIZE A MISE SPOLEČNOSTI VISION & MISSION

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 a obhospodařování individuálních portfolií.

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 regulatorního 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.

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 and individual portfolio management.

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 and earned our customers' trust and a good reputation, as well as a strong position in the market.

3

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

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 both for legal entities and individuals.

Our vision is to create new opportunities to invest, for all who are not indifferent to their finances. The company's mission is to be a stable provider of high-quality and highly specialized services that yield a competitive advantage, not only to the company, but also to its customers; to build customer trust; and to be a socially responsible organisation.

4

HISTORIE V DATECH HISTORY IN DATES

BHS oslavuje 25 let úspěšného působení na českém kapitálovém trhu. Nemovitostní fond se rozšiřuje o dva kancelářské komplexy v akviziční hodnotě 2,2 miliardy korun. Rodina fondů kvalifikovaných investorů se rozrůstá o nový fond.

2018

BHS celebrated 25 years of successful operation in the Czech capital market. Two office complexes with an acquisition value of CZK 2.2 bn were added to the Real Estate Fund. The family of qualified investor funds grew with the addition of a new fund.

BHS úspěšně připravuje emise korporátních dluhopisů a implementuje novou evropskou směrnici MIFID II.

2017

2017 BHS successfully prepares an issue of corporate bonds and implements the new European directive MIFID II.

BHS otevírá další fondy kvalifikovaných investorů, a nabízí tak nové cesty k diverzifikaci portfolia.

2016

BHS launched additional qualified investor funds, offering new ways of portfolio diversification.

BHS představuje několik fondů kvalifikovaných investorů a opět tím rozšiřuje portfolio nabízených služeb.

2015

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

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

2014

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

4

BHS slaví 20 let úspěšného působení na českém kapitálovém trhu.

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

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

Patnáctý rok úspěšného fungování společnosti BHS potvrzuje svoji 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.

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

2013

BHS celebrated 20 years of successful operation in the Czech capital market

2011

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

2009

An online trading application offering a comfortable trading experience to our customers.

2008

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

2006

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

2005

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

2004

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

4

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.

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 zvláštním zákazníkem mimoburzovního trhu RM Systému ČR.

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.

2003

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

2002

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

1999

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

1998

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

1995

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

1994

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

1993

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

5

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.

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 civic society has become an integral part of our company. We support organisations focused on improving the quality of life, health and education.

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

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 does being a clown call for professional training and artistic guidance, but it also requires a certain amount of talent that no clown can do without. The Clown Doctors Civic Association (Zdravotní klaun) is a nationwide non-profit organisation bringing joy and laughter to children in hospitals, geriatric patients, and all those others in need in the health care sector. Clown vis-

5

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 64 nemocnic a 7 domovů, kde ročně potěší několik desítek tisíc dětí a seniorů.

Hvězdy andělům

Projekt Hvězdy andělům pomáhá rodinám a hlavně pacientům bojujícím se zákeřnou nemocí. Cílem projektu je vytvořit nový způsob sdílení informací a všem poskytnout rovnocennou možnost komunikovat na jedné platformě, která propojuje ověřené pacientské organizace, nadace či spolky, psychologickou a sociální pomoc pro onkologické pacienty, rodiny a jejich blízké.

Diakonie ČCE – středisko Západní Čechy

Diakonie Západ se zaměřuje na jedinečné služby lidem s těžkou poruchou autistického spektra, s mentálním a kombinovaným postižením. Vyniká komplexní péčí o ohrožené děti a jejich rodiny, pomáhá lidem v nesnázích či krizi, mladým na cestě k do-

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

The mission of clown doctors is to visit 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 64 hospitals and 7 senior homes in the Czech Republic and every year bring joy to several tens of thousands of children and senior citizens.

Stars for Angels

The project Stars for Angels helps families and, above all, patients who are struggling with cruel diseases. The project's objective is to develop a new way of sharing information and to give everyone an equal opportunity to communicate on a single platform that links verified patient organisations, foundations, and association, psychological and social help for oncological patients and their families and friends.

Diaconia West

Diaconia West focuses on providing unique services to people with severe autistic spectrum disorders, with mental and combined disabilities. It excels in comprehensive care for vulnerable children and their families, helps people in distress or crisis,

5

spělosti, pečuje o seniory i pěstounské rodiny. Nabízí preventivní programy pro školy i veřejnost.

Národní ústav pro autismus, z.ú.

Národní ústav pro autismus, z.ú. (ve zkratce NAUTIS) vznikl rozhodnutím o transformaci Asociace pomáhající lidem s autismem - APLA Praha, Střední Čechy o.s. NAUTIS poskytuje komplexní nabídku služeb pro lidi s poruchou autistického spektra (PAS) a jejich rodiny v České republice. Je registrovaným poskytovatelem terénních a pobytových sociálních služeb a realizuje program podporovaného zaměstnávání. Provozuje ojedinělé celoroční pobytové zařízení pro osoby s autismem a těžkým problémovým chováním. Je členem mezinárodní organizace Autism-Europe, která sdružuje organizace aktivně se zasazující o práva lidí s PAS v Evropské unii. Je také zřizovatelem Mateřské školy při Národním ústavu pro autismus - školky Zajíc, Speciálně pedagogického centra a sociálního podniku Nakladatelství PASPARTA, který zaměstnává lidi s autismem.

young people on their way to adulthood, and seniors and foster families. It offers preventive programmes for schools and the public.

The National Institute for Autism

The National Institute for Autism (NAUTIS) was created by a decision to transform the Association for Helping People with Autism - APLA Prague, Central Bohemia. NAUTIS provides a comprehensive range of services for people with autism spectrum disorders (ASD) and their families in the Czech Republic. It is a registered provider of field and residential social services and implements a programme of supported employment. It runs a unique year-round residential facility for people with autism and severe problem behaviour. It is a member of the Autism-Europe international organization, which brings together organizations actively advocating the rights of people with ASD in the European Union. It is also the founder of the Zajíc Kindergarten, Special Pedagogical Centre, and the social enterprise PASPARTA Publishing House, which employs people with autism.



BH Securities a.s.
www.bhs.cz

Finanční a ostatní informace 2018

Základní údaje o společnosti	2
Finanční část	4
Hlavní ekonomické údaje	5
Účetní závěrka	12
Příloha účetní závěrky	18
Zpráva o vztazích sestavená v souladu se Zákonem o obchodních korporacích	51
Zpráva auditora	55

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 podniku-hospodářská. 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 Poppek

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.

Finanční část

Hlavní ekonomické údaje

v tis. Kč	Aktiva	Vlastní kapitál	Objem obchodů	Čistý zisk/ztráta
2018	3 404 636	299 770	17 307 904	(26 070)
2017	3 532 258	325 840	20 630 856	403
2016	4 841 848	325 437	20 897 684	651
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 2018

v tis. Kč	Celkem klienti	Celkem BHS	Celkem
BCPP (XETRA)	1 810 262	4 649 267	6 459 529
RMS	15 638	598 683	614 321
OTC	5 324 422	4 909 632	10 234 054
Celkem	7 150 322	10 157 582	17 307 904

Kapitálová přiměřenost 2018 a sesouhlasení regulatorního a účetního kapitálu

Informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek (v tis. Kč)	Regulatorní kapitál k 31. 12. 2018	Vlastní kapitál k 31. 12. 2018
Souhrnná výše tier 1 kapitálu (T1)	292 691	299 770
Souhrnná výše kmenového tier 1 kapitálu (CET1)	292 691	299 770
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	205 840	205 840
Zisk běžného roku	(26 070)	(26 070)
Odečitatelné položky:		
Jiná nehmotná aktiva (nehmotný majetek)	(6 904)	
Úpravy CET1 kapitálu z důvodu použití obezřetnostních filtrů	(175)	
Souhrnná výše kapitálu (kapitál relevantní pro výpočet limitů velkých expozic, limitů kvalifikovaných účastí a kapitálové přiměřenosti)	292 691	299 770

Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč, 8 % objemu rizikových a rizikově vážených expozic)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2018
Souhrnná výše kapitálových požadavků	124 027
Výše jednotlivých kapitálových požadavků:	
k úvěrovému riziku	85 756
- expozice vůči institucím	43 762
- expozice vůči podnikům	32 092
- expozice vůči retailu	4 232
- ostatní expozice	5 670
k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku	19 341
- k pozičnímu riziku	17 395
- k měnovému riziku	1 946
k operačnímu riziku	18 930

Kapitálové poměry (v %)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2018
Kapitálový poměr pro kmenový kapitál tier 1	18,88
Kapitálový poměr pro kapitál tier 1	18,88
Kapitálový poměr pro celkový kapitál	18,88

Kapitálová přiměřenost 2017 a sesouhlasení regulatorního a účetního kapitálu

Informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek (v tis. Kč)	Regulatorní kapitál k 31. 12. 2017	Vlastní kapitál k 31. 12. 2017
Souhrnná výše tier 1 kapitálu (T1)	315 944	325 840
Souhrnná výše kmenového tier 1 kapitálu (CET1)	315 944	325 840
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	205 437	205 437
Zisk běžného roku	-	403
Odečitatelné položky:		
Jiná nehmotná aktiva (nehmotný majetek)	(9 397)	
Úpravy CET1 kapitálu z důvodu použití obezřetnostních filtrů	(96)	
Souhrnná výše kapitálu (kapitál relevantní pro výpočet limitů velkých expozic, limitů kvalifikovaných účastí a kapitálové přiměřenosti)	315 944	325 840

Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč, 8 % objemu rizikových a rizikově vážených expozic)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2017
Souhrnná výše kapitálových požadavků	98 759
Výše jednotlivých kapitálových požadavků:	
k úvěrovému riziku	73 257
- expozice vůči institucím	50 471
- expozice vůči podnikům	14 116
- expozice vůči retailu	2 830
- ostatní expozice	5 840
k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku	6 398
- k pozičnímu riziku	6 398
- k měnovému riziku	-
k operačnímu riziku	19 104

Kapitálové poměry (v %)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2017
Kapitálový poměr pro kmenový kapitál tier 1	25,59
Kapitálový poměr pro kapitál tier 1	25,59
Kapitálový poměr pro celkový kapitál	25,59

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“).

Zaměstnanci účetního oddělení a oddělení řízení rizik plní povinnosti stanovené Vyhláškou a Nařízením, způsobem a v termínech tam uvedených. Pro výpočty používají aktuální metodiku stanovenou Českou národní bankou.

V průběhu roku 2018 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)	48,15	27,42
Zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků / vlastní kapitál)	92,85	37,77
Úrokové zatížení zisku (náklady na úroky / EBIT)	(13,34)	61,15
Rentabilita průměrných aktiv - ROAA (EBIT / aktiva bez majetku zákazníků - průměrný stav)	(4,48)	0,79
Rentabilita průměrného původního kapitálu - ROAE (zisk po zdanění / vlastní kapitál - prům. stav)	(8,33)	0,12
Rentabilita tržeb (zisk po zdanění / výnosy z investičních služeb)	(37,54)	0,36
Nákladovost tržeb (náklady celkem / výnosy z investičních služeb)	200,46	118,08
Mzdová náročnost tržeb (náklady na zam. / výnosy z invest. služeb)	55,39	43,14
Správní náklady na jednoho zaměstnance (tis. Kč)	3 043	2 901
Počet zaměstnanců (průměrný přepočtený stav osob v období)	32	34

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 2018 byl ze strany BH Securities a.s. odveden příspěvek do Garančního fondu ve výši 1 389 tis. Kč, který byl stanovený jako 2 % z celkových výnosů z poplatků a provizí uvedených na řádce 4. ve Výkazu zisku a ztráty ve výši 69 441 tis. Kč, viz Finanční část výroční zprávy.

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

Společnost v roce 2018 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 pracovně-právních 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.

Účetní závěrka

Účetní závěrka

Rozvaha k 31. prosinci 2018

tis. Kč	Bod	31. 12. 2018	31. 12. 2017
AKTIVA			
1		859	826
3		679 487	1 097 057
		664 487	1 082 057
		15 000	15 000
4		2 446 595	2 233 925
		2 055 641	2 057 380
		390 954	176 545
5		87 865	16 273
		87 865	16 273
6		84 192	79 235
7		41	963
8		2 190	2 190
9		6 904	9 397
10		5 868	10 089
11		67 732	45 826
13		22 903	36 477
Aktiva celkem		3 404 636	3 532 258

Příloha uvedená na stranách 18 až 50 tvoří součást této účetní závěrky.

Rozvaha k 31. prosinci 2018

tis. Kč	Bod	31. 12. 2018	31. 12. 2017	
PASIVA				
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	19	34 940	25 413
	v tom: b) ostatní závazky		34 940	25 413
2	Závazky vůči nebankovním subjektům	20	215 881	58 622
	v tom: a) splatné na požádání		210 877	52 751
	b) ostatní závazky		5 004	5 871
4	Ostatní pasiva	21	2 853 881	3 122 383
5	Výnosy a výdaje příštích období		164	-
	Cizí zdroje celkem		3 104 866	3 206 418
8	Základní kapitál	22	100 000	100 000
	z toho: a) splacený základní kapitál		100 000	100 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	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	205 840	205 437
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		(26 070)	403
	Vlastní kapitál celkem		299 770	325 840
Pasiva celkem			3 404 636	3 532 258

Příloha uvedená na stranách 18 až 50 tvoří součást této účetní závěrky.

Podrozvahové položky k 31. prosinci 2018

tis. Kč	Bod	31. 12. 2018	31. 12. 2017	
PODROZVAHOVÁ AKTIVA				
2	Poskytnuté zástavy	25	64 220	51 245
3	Pohledávky ze spotových operací		3 117	806
4	Pohledávky z pevných termínových operací	25	305 234	50 099
5	Pohledávky z opcí	25	-	6 995
6	Odepsané pohledávky	25	2 494	2 494
PODROZVAHOVÁ PASIVA				
9	Přijaté přísliby a záruky	25	15 019	27 227
10	Přijaté zástavy a zajištění	25	201 401	191 128
11	Závazky ze spotových operací		1 294	756
12	Závazky z pevných termínových operací	25	305 070	50 099
13	Závazky z opcí	25	-	6 177
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	25	1 000	1 000
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	25	3 707 168	4 119 931

Příloha uvedená na stranách 18 až 50 tvoří součást této účetní závěrky.

Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2018

tis. Kč	Bod	2018	2017
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	18 737	13 759
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		2 891	687
2 Náklady na úroky a podobné náklady	3	(3 072)	(2 130)
3 Výnosy z akcií a podílů	4	74	1 295
v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů		74	1 295
4 Výnosy z poplatků a provizí	5	69 441	110 686
5 Náklady na poplatky a provize	5	(26 679)	(21 734)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	13 613	5 659
7 Ostatní provozní výnosy	7	11 238	656
8 Ostatní provozní náklady	7	(1 340)	(1 485)
9 Správní náklady	8	(97 368)	(98 644)
v tom: a) náklady na zaměstnance		(38 463)	(47 751)
z toho: aa) mzdy a platy		(28 666)	(36 216)
ab) sociální a zdravotní pojištění		(8 365)	(10 092)
ac) ostatní sociální náklady		(1 432)	(1 443)
b) ostatní správní náklady		(58 905)	(50 893)
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	16, 17	(9 660)	(6 709)
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	22	(1 083)	
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		(26 099)	1 353
23 Daň z příjmů	24	29	(950)
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		(26 070)	403

Příloha uvedená na stranách 18 až 50 tvoří součást této účetní závěrky.

Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2018

tis. Kč	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Nerozdělený zisk	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2017	100 000	20 000	204 786	651	325 437
Převody zisku	-	-	651	(651)	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	403	403
Dividendy	-	-	-	-	-
Tantiémy	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2017	100 000	20 000	205 437	403	325 840
Zůstatek k 1. 1. 2018	100 000	20 000	205 437	403	325 840
Převody zisku	-	-	403	(403)	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	(26 070)	(26 070)
Dividendy	-	-	-	-	-
Tantiémy	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2018	100 000	20 000	205 840	(26 070)	299 770

Příloha uvedená na stranách 18 až 50 tvoří součást této účetní závěrky.

Příloha

účetní závěrky

Obsah

1. Obecné informace	20
2. Důležité účetní metody	23
3. Čistý úrokový výnos	26
4. Výnosy z akcií	26
5. Výnosy a náklady na poplatky a provize	27
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	27
7. Ostatní provozní výnosy a náklady	27
8. Správní náklady	28
9. Výnosy a náklady podle oblastí činnosti	29
10. Transakce s podniky ve skupině	29
11. Pohledávky za bankami	29
12. Pohledávky za nebankovními subjekty	30
13. Dluhové cenné papíry	30
14. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31
15. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	33
16. Dlouhodobý nehmotný majetek	35
17. Dlouhodobý hmotný majetek	36
18. Ostatní aktiva	37
19. Závazky vůči bankám	37
20. Závazky vůči nebankovním subjektům	37
21. Ostatní pasiva	38
22. Základní kapitál	39
23. Nerozdělený zisk, rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	39
24. Daň z příjmu a odložený daňový závazek/pohledávka	40
25. Podrozvahové položky	41
26. Finanční nástroje - tržní riziko	43
27. Finanční nástroje - úvěrové riziko	49
28. Finanční nástroje - operační, právní a ostatní rizika	50
29. Významné události po datu účetní závěrky	50

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 2018

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.

Údaje dle požadavku § 99 vyhlášky 163/2014 Sb. a dle části osmé Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 jsou uvedeny na internetových stránkách Společnosti na adrese www.bhs.cz v sekci Povinně uveřejňované informace.

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

Jméno/název	Adresa	2018	2017
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, Hlubocká 709/3	člen představenstva	1. 1. 2018	31. 12. 2018
Zdeněk Lepka	Ořech, Na Beránku IV 248	předseda představenstva	1. 1. 2018	31. 12. 2018
Ing. Michal Kamas	Rosice, Zhořova 1218	člen představenstva	1. 1. 2018	31. 12. 2018

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. 2018	31. 12. 2018
Ing. Tomáš Popěk	Ostrava - Přívoz, Orebitská 903/22	člen dozorčí rady	1. 1. 2018	31. 12. 2018
Ing. Jan Kuthan	Statenice - Černý Vůl, Na Skále 485	člen dozorčí rady	1. 1. 2018	31. 12. 2018

(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.

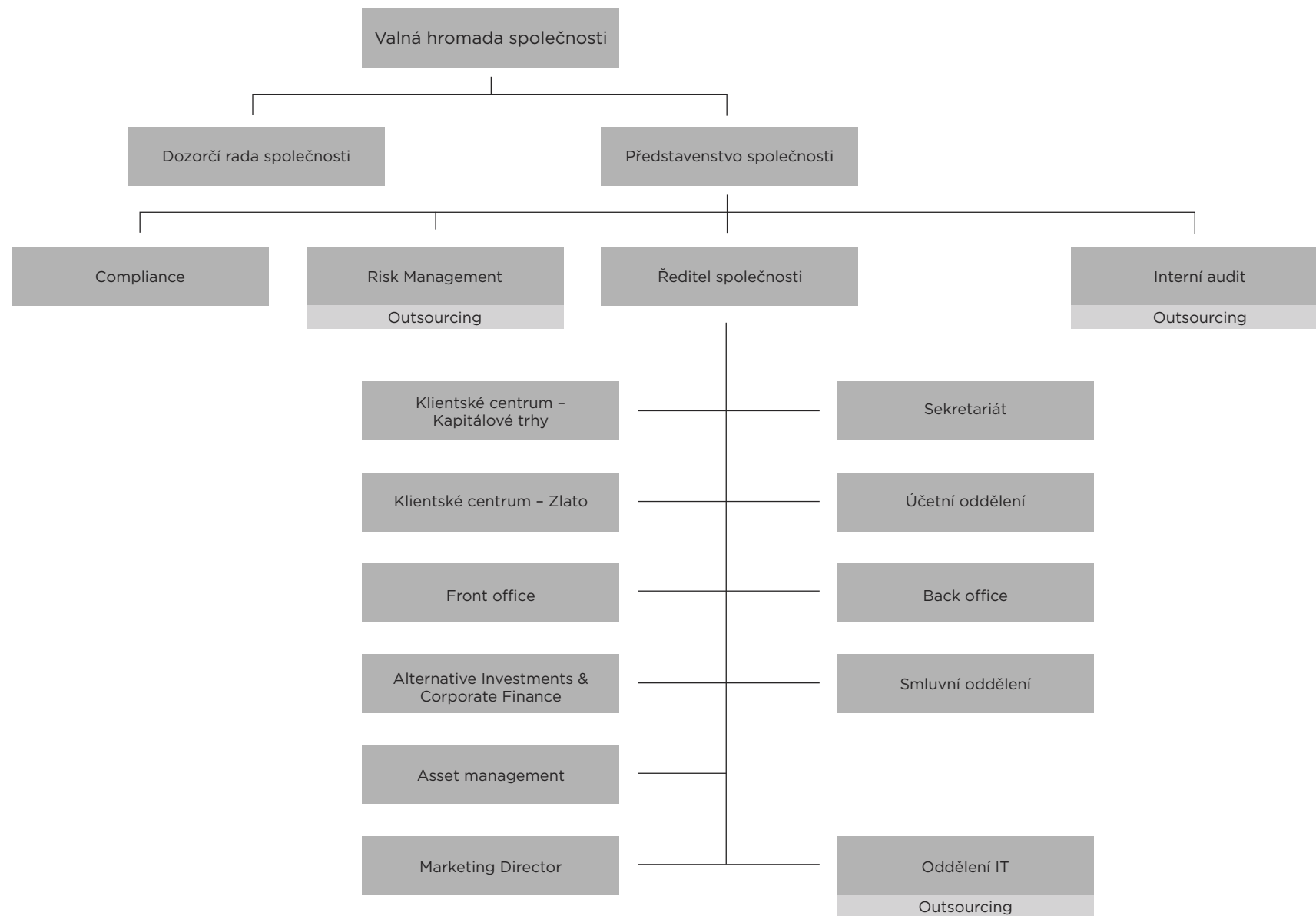
Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo jí zabráňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

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.

Společnost je součástí konsolidačního celku, jehož konsolidující účetní jednotkou je společnost PROXY-FINANCE a.s.

Organizační schéma BH Securities a.s. platné k 31. prosinci 2018



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 současné hodnotě cenného papíru, pokud se jedná o dluhové cenné papíry.

Odúčtování cenných papírů

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

Závazek z krátkého prodeje

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

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

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

(c) Repo a reverzní repo operace

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

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

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

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

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

(d) Operace s cennými papíry pro klienty

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

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

(e) Pohledávky za bankami a za nebankovními subjekty

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

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

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

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

(f) Tvorba rezerv

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

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

(g) Účasti s rozhodujícím vlivem

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

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

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

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

Ocenění

Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem jsou oceňovány pořizovací cenou.

(h) Hmotná a nehmotná aktiva

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

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

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

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

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

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

(i) Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB 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 2018 neprovedla žádnou změnu účetních metod ani žádnou významnou opravu chyb minulého účetního období.

3. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2018	2017
VÝNOSY Z ÚROKŮ		
z úvěrů	15 003	12 712
z cenných papírů	2 891	687
z vkladů	765	355
ostatní	78	5
Celkem	18 737	13 759
NÁKLADY NA ÚROKY		
z úvěrů	(2 848)	(2 030)
ostatní	(224)	(100)
Celkem	(3 072)	(2 130)
Čistý úrokový výnos	15 665	11 629

4. VÝNOSY Z AKCIÍ

tis. Kč	2018	2017
VÝNOSY Z AKCIÍ		
tuzemské	65	1 283
zahraniční	9	12
Celkem	74	1 295

5. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2018	2017
VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ		
z operací s cennými papíry a deriváty	42 230	82 456
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	27 211	28 230
Celkem	69 441	110 686
NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE		
z operací s cennými papíry a deriváty	(26 332)	(21 409)
z toho: na investiční zprostředkovatele	(21 006)	(13 372)
ostatní	(347)	(325)
Celkem	(26 679)	(21 734)

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2018	2017
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry a deriváty	11 778	2 434
Zisk/ztráta z devizových operací vč. kursových rozdílů	1 835	3 225
Celkem	13 613	5 659

7. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

tis. Kč	2018	2017
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY		
výnosy z prodeje majetku	1 014	625
výnosy z postoupení pohledávek	-	-
ostatní provozní výnosy	10 224	31
Celkem	11 238	656
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY		
příspěvky do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry	1 178	1 436
smluvní pokuty	56	9
ostatní provozní náklady	106	40
Celkem	1 340	1 485

Významný nárůst provozních výnosů v roce 2018 byl zapříčiněn vrácením finančních prostředků ve výši 10 000 tis. Kč ze sankce udělené ze strany ČNB v roce 2015, která byla Společností v tomtéž roce v plné výši uhrazena. V průběhu roku 2015 podala Společnost proti příslušnému rozhodnutí ČNB správní žalobu, na jejímž základě bylo uvedené rozhodnutí ČNB v roce 2018 zrušeno a příslušné peněžní prostředky Společnosti vráceny.

8. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2018	2017
OSOBNÍ NÁKLADY		
Mzdy a odměny zaměstnanců	20 859	27 943
Sociální a zdravotní pojištění	8 365	10 092
Ostatní osobní náklady	1 432	1 443
MZDY A ODMĚNY PLACENÉ		
členům představenstva	4 885	4 924
členům dozorčí rady	2 922	3 349
	38 463	47 751
OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY	58 905	50 893
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství	5 514	4 147
Celkem	97 368	98 644

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, může valná hromada rozhodnout o odměně ze zisku. V roce 2018 byla členům dozorčí rady vyplacena odměna ze zisku z roku 2017 v celkové výši 150 tis. Kč., viz bod 23.

Průměrný počet zaměstnanců obchodníka s cennými papíry byl následující:

	2018	2017
Zaměstnanci	32	34
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. 2018	31. 12. 2017
Pohledávky a ostatní aktiva	136 411	15 840
Závazky a ostatní pasiva	1 479 123	1 576 795

tis. Kč	2018	2017
Výnosy	8 415	31 219
Náklady	2 089	1 731

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 21.

11. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Klientské běžné účty	632 449	984 775
Ostatní běžné účty	32 038	97 282
Termínované vklady (vlastní prostředky)	15 000	15 000
Pohledávky za bankami	679 487	1 097 057

Termínovaný vklad vykázáný v pohledávkách za bankami v roce 2018 a 2017 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. 2018	31. 12. 2017
Pohledávky z reverzních repo operací	26 331	38 330
Úvěry v rámci marginového obchodování	152 910	115 468
Klientské účty ostatní	2 043 503	1 989 025
Ostatní účty Společnosti	12 138	68 355
Ostatní pohledávky za nebankovními subjekty v hrubé hodnotě	211 713	22 747
Opravné položky k možným ztrátám z pohledávek	-	-
Čisté pohledávky za nebankovními subjekty	2 446 595	2 233 925

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

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

(b) Analýza pohledávek za nebankovními subjekty podle druhu zajištění

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Cenné papíry	179 241	39 415
Směnka	211 713	19 270
Nezajištěné	2 055 641	2 175 240
Celkem	2 446 595	2 233 925

(c) Pohledávky za osobami se zvláštním vztahem ke společnosti

V roce 2018 a v roce 2017 Společnost neměla žádné pohledávky za osobami se zvláštním vztahem ke Společnosti.

13. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

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

Společnost nezískala v roce 2018 ani 2017 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 2018 a 2017 nejsou zastaveny.

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

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	87 865	16 273
Celkem	87 865	16 273

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

tis. Kč	31. 12. 2018 Tržní cena	31. 12. 2017 Tržní cena
VYDANÉ FINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na jiném trhu CP	590	429
	590	429
VYDANÉ NEFINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na burze v ČR	-	-
Nekótované	87 275	15 844
VYDANÉ VLÁDNÍM SEKTOREM		
Kótované na burze v ČR	-	-
	-	-
Celkem	87 865	16 273

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. 2018	31. 12. 2017
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	84 192	79 235
Celkem	84 192	79 235

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

tis. Kč	31. 12. 2018 Tržní cena	31. 12. 2017 Tržní cena
VYDANÉ FINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na burze v ČR	273	2 536
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	61 030	57 792
	61 030	60 328
VYDANÉ NEFINANČNÍMI INSTITUCEMI		
Kótované na burze v ČR	5 322	251
Kótované na jiném trhu CP	17 567	18 655
Nekótované	-	1
	22 889	18 907
Celkem	84 192	79 235

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

K 31. prosinci 2018 Společnost získala v rámci reverzních repo transakcí, přijatých zástav z klientských operací, přijatého majetku do správy a výpůjček cenných papírů akcie v tržní hodnotě 181 401 tis. Kč (31. prosinec 2017: 171 128 tis. Kč). Žádné z takto získaných akcií nebyly prodány v rámci krátkých prodejů (31. prosinec 2017: 0 tis. Kč). Dále k 31. prosinci 2018 v rámci buy-sell operací získala Společnost cenné papíry ve výši 20 000 tis. Kč (31. prosinec 2017: 20 000 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 2018 v repo operacích cenné papíry v tržní hodnotě 49 220 tis. Kč (31. prosinec 2017: 36 245 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 2018 nejsou v hodnotě akcií, podílových listů a ostatních podílů zahrnuty žádné cenné papíry (k 31. prosinci 2017: 0 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 2018							
BHS 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	1 897	100 %	100 %	2 000
BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	100	64 014	100 %	100 %	100
BHS REAL ESTATE FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	100	549 495	90 %	90 %	90
Celkem			2 200	615 406			2 190

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 2017							
BHS 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	(105)	100 %	100 %	2 000
BHS TOTAL RETURN FUND SICAV, a.s.	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	100	48 895	100 %	100 %	100
BHS GERMAN REAL ESTATE FUND SICAV, a.s.	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	100	264 379	90 %	90 %	90
Celkem			2 200	313 169			2 190

(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 2018								
ENGINE CLASSIC CARS SICAV, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, 160 00 Praha 6	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	100	59 009	50 %	50 %	41	
Celkem			100	59 009			41	

Společnost v roce 2018 prodala 50% podíl ve BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

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 2017								
ENGINE CLASSIC CARS SICAV, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, 160 00 Praha 6	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	100	41 146	50 %	50 %	41	
BHS 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	(158)	50 %	50 %	922	
Celkem			2 100	40 988			963	

16. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Pořízení nehmotného majetku	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA				
K 1. lednu 2017	71 860	3 396	297	75 553
Přírůstky	-	5 084	-	5 084
Ostatní změny	3 033	(3 033)	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2017	74 893	5 447	297	80 637
K 1. lednu 2018	74 893	5 447	297	80 637
Přírůstky	-	4 868	-	4 868
Ostatní změny	7 955	(7 955)	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2018	82 848	2 360	297	85 505
OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY				
K 1. lednu 2017	65 784	-	297	66 081
Roční odpisy	5 159	-	-	5 159
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2017	70 943	-	297	71 240
K 1. lednu 2018	70 943	-	297	71 240
Roční odpisy	7 361	-	-	7 361
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2018	78 304	-	297	78 601
ZŮSTATKOVÁ CENA				
K 31. prosinci 2017	3 950	5 447	-	9 397
K 31. prosinci 2018	4 544	2 360	-	6 904

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 2017	189	2 726	3 402	4 931	6 115	344	17 707
Přírůstky	-	47	-	82	6 629	9 257	16 015
Ostatní změny	-	-	-	-	-	(7 131)	(7 131)
Úbytky	-	-	-	(100)	(1 814)	-	(1 914)
K 31. prosinci 2017	189	2 773	3 402	4 913	10 930	2 470	24 677
K 1. lednu 2018	189	2 773	3 402	4 913	10 930	2 470	24 677
Přírůstky	-	-	-	-	-	548	548
Ostatní změny	-	-	233	70	-	(2 773)	(2 470)
Úbytky	-	-	-	-	(3 069)	-	(3 069)
K 31. prosinci 2018	189	2 773	3 635	4 983	7 861	245	19 686
OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY							
K 1. lednu 2017	-	2 698	2 029	4 869	5 356	-	14 952
Roční odpisy	-	23	419	51	1 057	-	1 550
Ostatní změny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	(100)	(1 814)	-	(1 914)
K 31. prosinci 2017	-	2 721	2 448	4 820	4 599	-	14 588
K 1. lednu 2018	-	2 721	2 448	4 820	4 599	-	14 588
Roční odpisy	-	29	355	52	1 862	-	2 298
Ostatní změny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	(3 068)	-	(3 068)
K 31. prosinci 2018	-	2 750	2 803	4 872	3 393	-	13 818
ZŮSTATKOVÁ CENA							
K 31. prosinci 2017	189	52	954	93	6 331	2 470	10 089
K 31. prosinci 2018	189	23	832	111	4 468	245	5 868

18. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Ostatní dlužníci	20 721	10 178
Poskytnuté zálohy	34 248	11 100
Kladné reálné hodnoty derivátů	1 651	165
Pohledávky vůči finančnímu úřadu	1 175	6 026
Odložená daňová pohledávka - viz bod č. 24 (b)	431	91
Pohledávky za zaměstnanci	271	140
Investiční zlato	8 895	18 125
Ostatní	1 361	-
Opravné položky	(1 021)	-
Celkem	67 733	45 825

Mezi položky ostatních aktiv byla nově reklasifikována položka pro investiční zlato. Původně Společnost vykazovala investiční zlato v položce pokladní hotovost a vklady u centrálních bank.

19. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

Analýza závazků vůči bankám podle zbytkové doby splatnosti

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Do 3 měsíců	34 940	25 413
Celkem	34 940	25 413

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

20. ZÁVAZKY VŮČI NEBANKOVNÍM SUBJEKTŮM

Analýza závazků vůči nebankovním subjektům podle zbytkové doby splatnosti

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Přijatý úvěr splatný do 1 roku	210 877	52 751
Přijaté úvěry na pořízení majetku	5 004	5 871
Celkem	215 881	58 622

21. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zúčtování s klienty	2 826 525	3 083 346
Závazky z nepřipsaných úrokových výnosů klientům	4 778	11 856
Závazky z krátkých prodejů	5 892	4 702
Závazky ke státnímu rozpočtu	377	693
Závazky k zaměstnancům	1 593	2 164
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	641	771
Záporné reálné hodnoty derivátů	1 589	174
Závazky z obchodních vztahů	6 340	5 528
Ostatní	6 146	13 149
Celkem	2 853 881	3 122 383

Závazky vůči osobám se zvláštním vztahem ke Společnosti

K 31. prosinci 2018 Společnost vykazovala závazek vůči členům dozorčí rady z nevyplacených tantiém v řádku Ostatní ve výši 20 tis. Kč (k 31. prosinci 2017 závazek činil 170 tis. Kč).

22. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Složení akcionářů společnosti k 31. prosinci 2018:

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

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

Společnost rozdělila svůj zisk za rok 2017 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk/ztráta	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond
ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2018	-	205 437	20 000
Zisk roku 2017	403		
Rozdělení zisku roku 2017 schválené valnou hromadou:			
Převod do nerozděleného zisku	(403)	403	-
Ztráta roku 2018	(26 070)	-	-
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2018 PŘED ROZDĚLENÍM ZTRÁTY Z ROKU 2018	(26 070)	205 840	20 000

Ke dni sestavení účetní závěrky nebylo rozhodnuto o rozdělení ztráty za rok 2018.

24. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2018	2017
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	(26 099)	1 353
Výnosy nepodléhající zdanění	(10 298)	(1 296)
Daňově neodčitatelné náklady	10 843	5 780
Ostatní odčitatelné položky	-	(453)
Mezisoučet	(25 554)	5 384
Daň vypočtená při použití sazby 19 % (v roce 2017: 19 %)		(1 023)
Opravy daně za minulá období	310	-
Zúčtování změny odložené daňové pohledávky/závazku	(339)	(73)
Daň z příjmů	(29)	(950)

K 31. prosinci 2018 Společnost vykázala v ostatních aktivech (viz bod 18) pohledávku za finančním úřadem z titulu přeplatku na zálohách na daň z příjmů ve výši 1 175 tis. Kč (k 31. prosinci 2017: pohledávku 6 026 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. 2018	31. 12. 2017
ODLOŽENÉ DAŇOVÉ POHLEDÁVKY		
Hmotný a nehmotný majetek	431	91
ODLOŽENÉ DAŇOVÉ ZÁVAZKY		
Hmotný a nehmotný majetek	-	-
Odložená daňová pohledávka	431	91
Odložený daňový závazek	-	-

S ohledem na dodržení zásady opatrnosti Společnost neúčtuje o odložené daňové pohledávce z titulu nevyužité daňové ztráty.

25. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

(a) Podrozvahové finanční nástroje

Burzovní finanční deriváty

	Smluvní částky	Smluvní částky	Reálná hodnota	Reálná hodnota
tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
NÁSTROJE K OBCHODOVÁNÍ				
Pohledávky z opčních kontraktů	-	6 995	-	-
Závazky z opčních kontraktů	-	6 177	-	(9)
Pohledávka z termínovaných měnových operací	305 234	50 099	1 651	165
Závazek z termínovaných měnových operací	305 070	50 099	(1 589)	(165)
			62	(9)

(b) Zbytková splatnost finančních derivátů

Výše uvedené termínované operace vykázané k 31. prosinci 2018 měly splatnost 4. ledna 2019, 26. února 2019, 14. března 2019, 15. března 2019, resp. 20. května 2019. Výše uvedené termínované operace vykázané k 31. prosinci 2017 měly splatnost 11. ledna 2018.

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

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
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 2018 ve výši 3 707 168 tis. Kč (k 31. prosinci 2017: 4 119 931 tis. Kč). Meziroční pokles obhospodařovaných prostředků byl způsoben zejména odlivem finančních prostředků klientů ze správy aktiv.

(e) Poskytnuté a přijaté zástavy

Analýza poskytnutého zajištění

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Akcie poskytnuté v repo obchodech	49 220	36 245
Peněžní prostředky v podobě termínovaných vkladů	15 000	15 000
Celkem	64 220	51 245

Analýza přijatého zajištění

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Akcie přijaté v reverzních repo obchodech a vypůjčené akcie	67 837	55 660
Přijaté zástavy z klientských operací	113 564	115 468
Jiné cenné papíry	20 000	20 000
Celkem	201 401	191 128

Analýza přijatých příslibů a záruk

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Přijaté přísliby na čerpání účtu	15 019	27 227
Celkem	15 019	27 227

(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. Společnost má dnes rozklíčována v 11 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 2018 a 2017 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, USD a EUR 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 2018						
Pokladní hotovost	859	-	-	-	-	859
Pohledávky za bankami	664 487	15 000	-	-	-	679 487
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 262 896	51 053	-	132 646	-	2 446 595
Dluhové cenné papíry	240	2 178	84 863	584	-	87 865
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	84 192	84 192
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	41	41
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 190	2 190
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	22 903	22 903
Ostatní položky aktiv	50 681	5 725	2 431	-	21 667	80 504
Celkem	2 979 163	73 956	87 294	133 230	130 993	3 404 636
Závazky vůči bankám	34 940	-	-	-	-	34 940
Závazky vůči nebankovním subjektům	210 877	-	5 004	-	-	215 881
Výnosy a výdaje příštích období	164	-	-	-	-	164
Ostatní položky pasiv	2 852 034	1 847	-	-	299 770	3 153 651
Celkem	3 098 015	1 847	5 004	-	299 770	3 404 636
Gap	(118 852)	72 109	82 290	133 230	(168 777)	-
Kumulativní gap	(118 852)	(46 743)	35 547	168 777	-	-

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 2017						
Pokladní hotovost	826	-	-	-	-	826
Pohledávky za bankami	1 082 057	15 000	-	-	-	1 097 057
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 185 736	45 595	930	1 664	-	2 233 925
Dluhové cenné papíry	4 223	13	11 610	427	-	16 273
Akcíe, podílové listy a podíly	-	-	-	-	79 235	79 235
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	963	963
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	2 190	2 190
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	36 477	36 477
Ostatní položky aktiv	24 919	2 690	92	-	37 611	65 312
Celkem	3 297 761	63 298	12 632	2 091	156 476	3 532 258
Závazky vůči bankám	25 413	-	-	-	-	25 413
Závazky vůči nebankovním subjektům	52 965	653	5 004	-	-	58 622
Ostatní položky pasiv	3 120 918	1 465	-	-	325 840	3 448 223
Celkem	3 199 296	2 118	5 004	-	325 840	3 532 258
Gap	98 465	61 180	7 628	2 091	(169 364)	-
Kumulativní gap	98 465	159 645	167 273	169 364	-	-

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 2018 jsou uvedeny v bodě 6.

(d) Měnové riziko

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

Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	GBP	CZK	Ostatní	Celkem
K 31. PROSINCI 2018						
Pokladní hotovost	-	-	-	859	-	859
Pohledávky za bankami	96 921	43 086	4 366	515 206	19 908	679 487
Pohledávky za nebankovními subjekty	240 639	524 107	13 299	1 666 272	2 278	2 446 595
Dluhové cenné papíry	-	590	-	87 275	-	87 865
Akcie, podílové listy a podíly	21 734	9	-	62 449	-	84 192
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	41	-	41
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	2 190	-	2 190
Náklady a příjmy příštích období	1 469	3 508	-	17 926	-	22 903
Ostatní položky aktiv	-	-	-	80 504	-	80 504
Celkem	360 763	571 300	17 665	2 432 722	22 186	3 404 636
Závazky vůči bankám	-	-	-	34 940	-	34 940
Závazky vůči nebankovním subjektům	-	-	-	215 881	-	215 881
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	164	-	164
Ostatní položky pasiv	337 018	571 975	17 578	2 205 389	21 691	3 153 651
Celkem	337 018	571 975	17 578	2 456 374	21 691	3 404 636
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	137 629	2 808	-	164 797	-	305 234
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	163 354	2 247	-	138 905	564	305 070
Celkem	(25 725)	561	-	25 892	(564)	164
Gap	(1 980)	(114)	87	2 240	(69)	164

Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	GBP	CZK	Ostatní	Celkem
K 31. PROSINCI 2017						
Pokladní hotovost	-	-	-	826	-	826
Pohledávky za bankami	148 880	20 348	3 277	898 610	25 941	1 097 057
Pohledávky za nebankovními subjekty	245 601	727 696	16 441	1 238 082	6 106	2 233 925
Dluhové cenné papíry	-	430	-	15 843	-	16 273
Akcie, podílové listy a podíly	18 646	8	-	60 581	-	79 235
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	963	-	963
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	2 190	-	2 190
Náklady a příjmy příštích období	3 659	2 880	-	29 930	-	36 477
Ostatní položky aktiv	112	-	-	65 200	-	65 312
Celkem	416 898	751 361	19 718	2 312 225	32 055	3 532 258
Závazky vůči bankám	-	-	-	25 413	-	25 413
Závazky vůči nebankovním subjektům	52 751	-	-	5 871	-	58 622
Ostatní položky pasiv	365 990	748 681	19 643	2 282 315	31 594	3 448 223
Celkem	418 741	748 681	19 643	2 313 599	31 594	3 532 258
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	25 131	6 068	-	18 900	-	50 099
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	25 131	6 068	-	18 900	-	50 099
Celkem	-	-	-	-	-	-
Gap	1 843	2 680	75	(1 374)	461	-

(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 2018					
Pokladní hotovost	859	-	-	-	859
Pohledávky za bankami	664 487	15 000	-	-	679 487
Pohledávky za klienty	2 262 896	51 053	-	132 646	2 446 595
Dluhové cenné papíry	240	2 178	84 863	584	87 865
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	2 928 482	68 231	84 863	133 230	3 214 806
<hr/>					
Závazky vůči bankám	34 940	-	-	-	34 940
Závazky vůči nebankovním subjektům	210 877	-	5 004	-	215 881
Celkem	245 817	-	5 004	-	250 821
Gap	2 682 665	68 231	79 859	133 230	2 963 985
Kumulativní gap	2 682 665	2 750 896	2 830 755	2 963 985	-

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 2017					
Pokladní hotovost	826	-	-	-	826
Pohledávky za bankami	1 082 057	15 000	-	-	1 097 057
Pohledávky za klienty	2 185 594	45 595	-	1 664	2 232 853
Dluhové cenné papíry	4 223	13	11 610	427	16 273
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	3 272 700	60 608	11 610	2 091	3 347 009
Závazky vůči bankám	25 413	-	-	-	25 413
Závazky vůči nebankovním subjektům	52 751	-	5 871	-	58 622
Celkem	78 164	-	5 871	-	84 035
Gap	3 194 536	60 608	5 739	2 091	3 262 974
Kumulativní gap	3 194 536	3 255 144	3 260 883	3 262 974	-

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 i 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.

28. FINANČNÍ NÁSTROJE – OPERAČNÍ, PRÁVNÍ A OSTATNÍ RIZIKA

Společnost provádí taktéž 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.

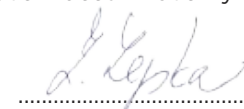
Ve Společnosti je zřízena funkce compliance, jejíž náplní je mimo jiné ošetření právního a regulačního rizika prostřednictvím monitorování legislativy, provádění kontroly souladu vnitřních předpisů s právními předpisy, dodržování zákazu využívání důvěrných informací, dodržování pravidel jednání k zákazníkům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

V březnu 2019 byly na základě rozhodnutí jediného akcionáře Společnosti vyplaceny mimořádné dividendy z nerozděleného zisku minulých let ve výši 30 mil. Kč.

Datum sestavení účetní závěrky 2. května 2019.



.....
za statutární orgán
Zdeněk Lepka
předseda představenstva

Zpráva o vztazích
sestavená v souladu
se Zákonem o obchodních
korporacích

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 2018

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 986/10, Praha 1	jediný akcionář – přímá účast	100 %

Struktura vztahů mezi propojenými osobami

Ovládaná osoba	Adresa	IČO	Ovládající osoba	Podíl 2018
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 %
SONBERK, a.s.	Sonberk 393, Popice, PSČ 691 27, ČR	607 14 697	PROXY – FINANCE a.s.	99,88 %
Ústav finančních služeb, a.s.	Kollárova 9, Prostějov, PSČ 796 01, ČR	499 67 011	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
Majetkový Holding, a.s.	Staromestská 3, Bratislava, PSČ 811 03, SR	358 23 364	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	84,89 %
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Staromestská 3, Bratislava, PSČ 811 03, 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 %
Východoslovenské tlačiarne, a.s.	Letná 47, Košice, PSČ 042 67, SR	31 717 179	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	100 %
BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, PSČ 110 00 Praha 1	037 50 604	BH Securities a.s.	100 %
ENGINE CLASSIC CARS SICAV, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, PSČ 160 00 Praha 6	037 60 073	BH Securities a.s. (v rámci podílu je spoluovládající osobou)	50 %
BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, PSČ 110 00 Praha 1	055 04 660	BH Securities a.s.	100 %
BHS REAL ESTATE FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, PSČ 110 00 Praha 1	055 04 643	BH Securities a.s.	90 %

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

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

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

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

Přehled jednání podle §82, odst. 2d ZOK

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

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

Přehled vzájemných smluv je uvedený v následující tabulce:

Přehled smluv uzavřených s jednotlivými propojenými osobami:

Protistrana	Předmět smluv
PROXY – FINANCE a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry); smlouva o obhospodařování investičních nástrojů; smlouva o podílu na nákladech
FINTOP, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry); smlouva o obhospodařování investičních nástrojů
SONBERK, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Ústav finančních služeb, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Majetkový Holding, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Peroviana Enterprises Limited	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Východoslovenské tlačiarne, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
BHS RE I. s.r.o.	Smlouva o úvěru


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 uskutečnány.

V Praze dne 31. března 2019


.....
za statutární orgán
Zdeněk Lepka
předseda představenstva

Zpráva auditora



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

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

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti BH Securities a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2018, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2018 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Společnosti k 31. prosinci 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosincem 2018 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán Společnosti.

Naš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací



v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informací žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající 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 (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože



součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

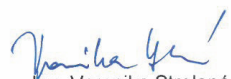
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky společnosti BH Securities a.s. k 31. prosinci 2018, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 2. května 2019


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


Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

Financial and other information 2018

Basic Information about the Company	2
Financial Section	4
Financial Highlights	5
Financial Statements	12
Notes to Financial Statements	18
Report on Relations Prepared in Line with the Act on Business Corporations	51
Auditor's Report	56

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 společnost, 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.

Financial section

Financial Highlights

in TCZK	Assets	Shareholder's equity	Volume of trades	Net profit
2018	3,404,636	299,770	17,307,904	(26,070)
2017	3,532,258	325,840	20,630,856	403
2016	4,841,848	325,437	20,897,684	651
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 2018

in TCZK	Clients total	BHS total	Total
BCPP (XETRA)	1,810,262	4,649,267	6,459,529
RMS	15,638	598,683	614,321
OTC	5,324,422	4,909,632	10,234,054
Total	7,150,322	10,157,582	17,307,904

Capital adequacy 2018 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 2018	Equity as at 31 December 2018
The aggregate amount of tier 1 capital (T1)	292,691	299,770
Total tier 1 common capital (CET1)	292,691	299,770
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	205,840	205,840
Current year profit	(26,070)	(26,070)
Deductibles:		
Other intangible assets (intangibles)	(6,904)	
Adjustments of CET1 capital due to prudence principles	(175)	
Total capital (capital relevant for the calculation of high exposure limits, qualified participations limits and capital adequacy)	292,691	299,770

Data on capital requirement (in TCZK, 8% out of risk and risk-weighted exposure)	Accounting period ending as at 31 December 2018
Total capital requirements	124,027
Capital requirements broken down:	
for the credit risk	85,756
- <i>exposure to institutions</i>	43,762
- <i>exposure to companies</i>	32,092
- <i>exposure to retail</i>	4,232
- <i>other exposure</i>	5,670
for the positioning, currency and commodity risk	19,341
- <i>for the positioning risk</i>	17,395
- <i>for the currency risk</i>	1,946
for the operations risk	18,930

Data on capital requirement (in %)	Accounting period ending as at 31 December 2018
Tier 1 common capital ratio	18,88
Tier 1 capital ratio	18,88
Total capital ratio	18,88

Capital adequacy 2017 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 2017	Equity as at 31 December 2017
The aggregate amount of tier 1 capital (T1)	315,944	325,840
Total tier 1 common capital (CET1)	315,944	325,840
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	205,437	205,437
Current year profit	-	403
Deductibles:		
Other intangible assets (intangibles)	(9,397)	
Adjustments of CET1 capital due to prudence principles	(96)	
Total capital (capital relevant for the calculation of high exposure limits, qualified participations limits and capital adequacy)	315,944	325,840

Data on capital requirement (in TCZK, 8% out of risk and risk-weighted exposure)	Accounting period ending as at 31 December 2017
Total capital requirements	98,759
Capital requirements broken down:	
for the credit risk	73,257
- exposure to institutions	50,471
- exposure to companies	14,116
- exposure to retail	2,830
- other exposure	5,840
for the positioning, currency and commodity risk	6,398
- for the positioning risk	6,398
- for the currency risk	-
for the operations risk	19,104

Data on capital requirement (in %)	Accounting period ending as at 31 December 2017
Tier 1 common capital ratio	25,59
Tier 1 capital ratio	25,59
Total capital ratio	25,59

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 staff of the Accounting Department and of the Risk Department comply with their obligations set by the Decree and by the Regulation in a manner and by the dates set out therein. In their calculations, they apply the current methodology prescribed by the Czech National Bank.

The legal limit of capital adequacy was not exceeded by the investment firm in 2018. 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)	48.15	27.42
Indebtedness II (Total Debt less customers' assets / Equity Capital)	92.85	37.77
Debited interest of profit (Interest Charges / EBIT)	(13.34)	61.15
Return on Average Assets - ROAA (EBIT / Assets less customers' assets - average)	(4.48)	0.79
Return on Average Equity - ROAE (Profit after Tax / Equity - average)	(8.33)	0,12
Return on Sales (Profit after Tax / Revenue from investment services)	(37.54)	0.36
Cost of Sales (Total Costs / Revenue from investment services)	200.46	118.08
Wage demand of sales (Personnel Costs / Revenue from investment services)	55.39	43.14
Administrative costs per employee (TCZK)	3,043	2,901
Number of employees (calculated average in the period)	32	34

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 1,389 has been paid to the Guarantee Fund by BH Securities a.s. for 2018 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 69,441 , 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 2018.

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 Statements

Financial Statements

Balance sheet as at 31 December 2018

TCZK	Note	31. 12. 2018	31. 12. 2017
ASSETS			
1		859	826
Cash in hand and balances with central banks			
3	11	679,487	1,097,057
Receivables from banks and cooperative credit unions			
		664,487	1,082,057
of which: a) repayable on demand			
		15,000	15,000
b) other receivables			
4	12	2,446,595	2,233,925
Receivables from non-banking entities			
		2,055,641	2,057,380
of which: a) repayable on demand			
		390,954	176,545
b) other receivables			
5	13	87,865	16,273
Debt securities			
		87,865	16,273
of which: b) issued by other entities			
6	14	84,192	79,235
Shares, unit certificates and other interests			
7	15	41	963
Ownership interests with significant influence			
8	15	2,190	2,190
Ownership interests with controlling influence			
9	16	6,904	9,397
Intangible fixed assets			
10	17	5,868	10,089
Tangible fixed assets			
11	18	67,732	45,826
Other assets			
13		22,903	36,477
Accrued income and deferred expenses			
Total assets		3,404,636	3,532,258

The Notes listed on pages 18 to 50 make a part of these financial statements.

Balance sheet as at 31 December 2018

TCZK	Note	31. 12. 2018	31. 12. 2017	
LIABILITIES				
1	Due to banks and cooperative credit unions	19	34,940	25,413
	of which: b) other payables		34,940	25,413
2	Liabilities to non-banking entities	20	215,881	58,622
	of which: a) repayable on demand		210,877	52,751
	b) other payables		5,004	5,871
4	Other liabilities	21	2,853,881	3,122,383
5	Accrued charges and deferred income		164	-
	Total foreign resources		3,104,866	3,206,418
8	Registered capital	22	100,000	100,000
	of which: a) paid up registered capital		100,000	100,000
10	Reserve funds and other funds from profit	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	205,840	205,437
15	Profit or loss for the accounting period		(26,070)	403
	Total equity		299,770	325,840
Total liabilities			3,404,636	3,532,258

The Notes listed on pages 18 to 50 make a part of these financial statements.

Off-balance sheet items as at 31 December 2018

TCZK	Note	31. 12. 2018	31. 12. 2017	
OFF-BALANCE SHEET ASSETS				
2	Pledges provided	25	64,220	51,245
3	Receivables from spot transactions		3,117	806
4	Receivables from fixed term transactions	25	305,234	50,099
5	Receivables from options	25	-	6,995
6	Receivables written-off	25	2,494	2,494
OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES				
9	Commitments and guaranties accepted	25	15,019	27,227
10	Pledges and security accepted	25	201,401	191,128
11	Payables from spot transactions		1,294	756
12	Payables from fixed term transactions	25	305,070	50,099
13	Payables from options	25	-	6,177
14	Values taken into custody, administration and deposit	25	1,000	1,000
15	Values taken under management	25	3,707,168	4,119,931

The Notes listed on pages 18 to 50 make a part of these financial statements.

Profit and loss statement for the year ended 31 December 2018

TCZK	Note	2018	2017
1 Interest income and similar income	3	18,737	13,759
of which: interest from debt securities		2,891	687
2 Interest expense and similar expenses	3	(3,072)	(2,130)
3 Income from shares and participation interests	4	74	1,295
of which: c) income from other shares and participation interests		74	1,295
4 Commission and fee income	5	69,441	110,686
5 Commission and fee expenses	5	(26,679)	(21,734)
6 ZProfit or loss from financial operations	6	13,613	5,659
7 Other operating income	7	11,238	656
8 Other operating expenses	7	(1,340)	(1,485)
9 Administrative expenses	8	(97,368)	(98,644)
of which: a) employee expenses		(38,463)	(47,751)
of which: aa) wages and salaries		(28,666)	(36,216)
ab) social and health insurance		(8,365)	(10,092)
ac) other social costs		(1,432)	(1,443)
b) other administrative expenses		(58,905)	(50,893)
11 Depreciation, creation and use of reserves and adjustments to tangible and intangible fixed assets	16, 17	(9,660)	(6,709)
13 Amortisation and depreciation, creation and use of adjustments and provisions for receivables and guarantees	22	(1,083)	
19 <i>Current year profit or loss from ordinary activities before tax</i>		(26,099)	1,353
23 Income tax	24	29	(950)
24 Net profit or loss for the accounting period		(26,070)	403

The Notes listed on pages 18 to 50 make a part of these financial statements.

Summary of changes in equity for the year ended 31 December 2018

TCZK	Registered capital	Reserve funds	Non distributed profit	Profit (loss)	Total
Balance as at 1. 1. 2017	100,000	20,000	204,786	651	325,437
Profit transfers	-	-	651	(651)	-
Net profit/loss for the accounting period	-	-	-	403	403
Dividends	-	-	-	-	-
Royalties	-	-	-	-	-
Balance as at 31. 12. 2017	100,000	20,000	205,437	403	325,840
Balance as at 1. 1. 2018	100,000	20,000	205,437	403	325,840
Profit transfers	-	-	403	(403)	-
Net profit/loss for the accounting period	-	-	-	(26,070)	(26,070)
Dividends	-	-	-	-	-
Royalties	-	-	-	-	-
Balance as at 31. 12. 2018	100,000	20,000	205,840	(26,070)	299,770

The Notes listed on pages 18 to 50 make a part of these financial statements.

Notes to Financial Statements

Obsah

1. General information	20
2. Key accounting methods	23
3. Net interest revenue	26
4. Revenue from shares	26
5. Revenues and costs of fees and commissions	27
6. Profit or loss from financial operations	27
7. Other operating revenues and costs	27
8. Administrative costs	28
9. Revenues and costs by areas of activity	29
10. Transactions with enterprises within the group	29
11. Receivables from banks	29
12. Receivables from non-banking entities	30
13. Debt securities	30
14. Shares, unit certificates and other interests	31
15. Ownership interests with significant and controlling influence	33
16. Intangible fixed assets	35
17. Tangible fixed assets	36
18. Other assets	37
19. Liabilities to banks	37
20. Liabilities to non-bank entities	37
21. Other liabilities	38
22. Registered capital	39
23. Retained profit, reserve funds and other funds from profit	39
24. Income tax and deferred tax liability/receivable	40
25. Off-balance sheet items	41
26. Financial instruments - market risk	43
27. Financial instruments - credit risk	49
28. Financial instruments - operational, legal and other risks	50
29. Significant events after the financial statements date	50

1. GENERAL INFORMATION

(a) Incorporation and company description

Company:

BH Securities a.s.

Legal form:

Joint-stock company

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.

ID:

601 92 941

Record No.:

Municipal Court in Prague, Section B,
Entry 2288

Incorporation:

13 December, 1993

Accounting period:

1 January 2017 – 31 December 2018

Registered seat:

Praha 1, Na Příkopě 848/6

Registered capital:

Paid up registered capital amounts
to CZK 100 million

The data required by Section 99 of Decree No. 163/2014 Coll. and pursuant to Article 8 of Regulation No. 575/2013 EU are listed on the Company's website at www.bhs.cz in section Obligatory reporting.

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

Name	Address	2018	2017
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. 2018	31. 12. 2018
Zdeněk Lepka	Ořech, Na Beránku IV 248	Chairman of the BoD	1. 1. 2018	31. 12. 2018
Ing. Michal Kamas	Rosice, Zhořova 1218	Member of the BoD	1. 1. 2018	31. 12. 2018

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. 2018	31. 12. 2018
Ing. Tomáš Popěk	Ostrava - Přívoz, Orebitská 903/22	Member of the SB	1. 1. 2018	31. 12. 2018
Ing. Jan Kuthan	Statenice - Černý Vůl, Na Skále 485	Member of the SB	1. 1. 2018	31. 12. 2018

(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.

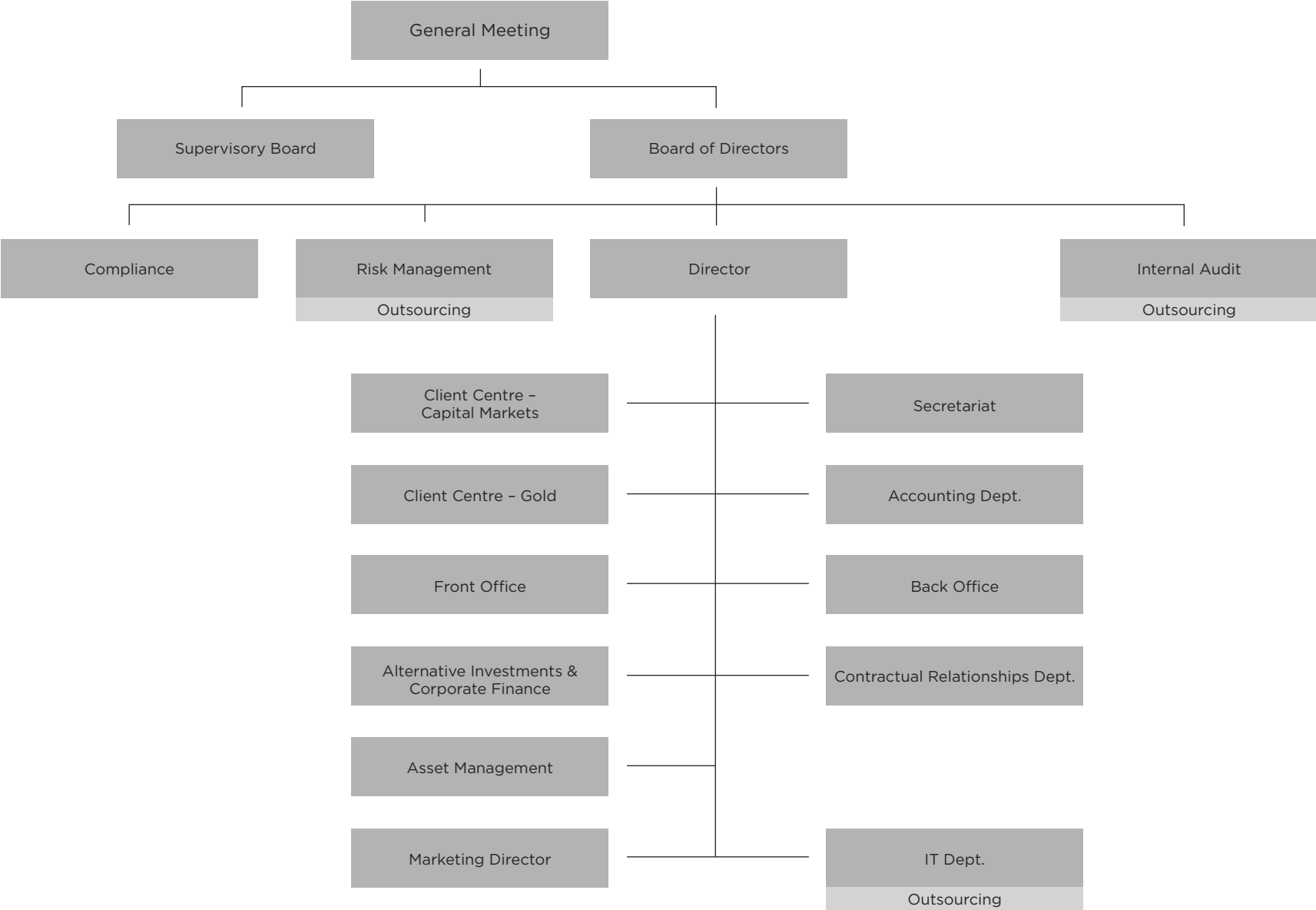
The financial statements were elaborated on the basis of the accrual of costs and revenues and of historical prices, except for selected financial instruments which are appraised at their fair value.

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.

Consolidating entity preparing the consolidated financial statements of the group of entities to which the Company belongs is PROXY-FINANCE a.s.

Organisational chart - BH Securities a.s. valid as at 31 December 2018



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 "Appre-

ciation Difference". When sold, the respective appreciation difference is booked to the profit/loss statement in "Profit or loss from financial operations".

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

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

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

The adjusted value of a security is equal to 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 if 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 cooperative credit unions" or "Due to non-banking entities".

Securities accepted in reverse repurchase operations are kept track of only in the off-balance, in "Pledges and security accepted". A loan provided in a reverse repurchase operations 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 sheet, 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 is 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) Ownership interests with significant influence

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

Ownership interests with significant and controlling influence.

(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 is 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 2018.

3. 3. NET INTEREST REVENUE

TCZK	2018	2017
INTEREST REVENUE		
from loans	15,003	12,712
from securities	2,891	687
from deposits	765	355
other	78	5
Total	18,737	13,759
COST OF INTEREST		
from loans	(2,848)	(2,030)
other	(224)	(100)
Total	(3,072)	(2,130)
Net interest income	15,665	11,629

4. REVENUES FROM SHARES

TCZK	2018	2017
REVENUES FROM SHARES		
domestic	65	1,283
foreign	9	12
Total	74	1,295

5. REVENUES AND COSTS OF FEES AND COMMISSIONS

TCZK	2018	2017
REVENUES FROM FEES AND COMMISSIONS		
from securities and derivatives operations	42,230	82,456
from management, administration, deposit and custody of values	27,211	28,230
Total	69,441	110,686
COSTS OF FEES AND COMMISSIONS		
from securities and derivatives operations	(26,332)	(21,409)
of which: for investment brokers	(21,006)	(13,372)
other	(347)	(325)
Total	(26,679)	(21,734)

6. PROFIT OR LOSS FROM FINANCIAL OPERATIONS

TCZK	2018	2017
Profit/loss from operations with securities and derivatives	11,778	2,434
Profit/loss from foreign exchange operations incl. exchange differences	1,835	3,225
Total	13,613	5,659

7. OTHER OPERATING REVENUES AND COSTS

TCZK	2018	2017
OTHER OPERATING REVENUES		
yield from sale of assets	1,014	625
revenues from the assignment of receivables	-	-
other operating revenues	10,224	31
Total	11,238	656
OTHER OPERATING COSTS		
contributions to Investment Firms Guarantee Fond	1,178	1,436
contractual fines	56	9
other operating costs	106	40
Total	1,340	1,485

The significant increase in operating revenues in 2018 was due to a refund of CZK 10,000,000 of sanctions imposed by the CNB in 2015, which the Company paid in full in the same year. In 2015, the Company lodged an administrative action against the applicable CNB decision, on the basis of which the said CNB decision was struck down and the monies refunded to the Company.

8. ADMINISTRATIVE EXPENSES

TCZK	2018	2017
PERSONNEL COSTS		
Wages and remuneration for employees	20,859	27,943
Social security and health insurance	8,365	10,092
Other personnel costs	1,432	1,443
WAGES AND REMUNERATION PAID TO		
Board of Directors members	4,885	4,924
Supervisory Board members	2,922	3,349
	38,463	47,751
OTHER ADMINISTRATIVE COSTS	58,905	50,893
of which: costs of audit, legal and tax counselling	5,514	4,147
Total	97,368	98,644

Two of the members of the board of directors are also employees of the Company. Apart from the salaries and bonuses for the performance of their work paid to members of the statutory and supervisory bodies from Company expenses, the general meeting may decide to award bonuses paid from profits. In 2018, members of the Supervisory Board were paid a reward from 2017 profit in the total amount of CZK 150,000, see 23.

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

	2018	2017
Employees	32	34
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. 2018	31. 12. 2017
Receivables and other assets	136,411	15,840
Payables and other liabilities	1,479,123	1,576,795

TCZK	2018	2017
Revenues	8,415	31,219
Costs	2,089	1,731

The table shows any and all transactions with enterprises within the group. Further information related to transactions with parties with a special relationship to the Company is specified in Notes 12 (c) and 21.

11. RECEIVABLES FROM BANKS

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Term deposits (own funds)	632,449	984,775
Client current accounts	32,038	97,282
Other current accounts	15,000	15,000
Receivables from banks	679,487	1,097,057

The term deposit recorded in receivables from banks in 2018 and 2017 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. 2018	31. 12. 2017
Receivables from reverse repurchase transactions	26,331	38,330
Loans under margin trading	152,910	115,468
Other client accounts	2,043,503	1,989,025
Other company accounts	12,138	68,355
Gross value of other receivables from non-banking entities	211,713	22,747
Adjustments to potential loss from receivables	-	-
Net receivables from non-banking entities	2,446,595	2,233,925

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.

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

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Securities	179,241	39,415
Bill of exchange	211,713	19,270
Without security	2,055,641	2,175,240
Total	2,446,595	2,233,925

(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 2018 and 2017.

13. DEBT SECURITIES

(a) Repurchase and reverse repurchase transactions, pledged securities

In 2018 and 2017, 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 2018 and 2017 none were pledged.

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

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Debt securities valued at fair value against cost/revenue accounts	87,865	16,273
Total	87,865	16,273

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

TCZK	31. 12. 2018 Market value	31. 12. 2017 Market value
ISSUED BY FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on another securities market	590	429
	590	429
ISSUED BY NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on a stock exchange in CR	-	-
Unlisted	87,275	15,844
ISSUED BY GOVERNMENTS		
Listed on a stock exchange in CR	-	-
	-	-
Total	87,865	16,273

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. 2018	31. 12. 2017
Shares, unit certificates and other interests valued at fair value against cost/revenue accounts	84,192	79,235
Total	84,192	79,235

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

TCZK	31. 12. 2018 Market value	31. 12. 2017 Market value
ISSUED BY FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on a stock exchange in CR	273	2,536
Listed on another securities market	-	-
Not listed	61,030	57,792
	61,030	60,328
ISSUED BY NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		
Listed on a stock exchange in CR	5,322	251
Listed on another securities market	17,567	18,655
Not listed	-	1
	22,889	18,907
Total	84,192	79,235

(c) Repurchase and reverse repurchase transactions, securities lending

As at 31 December 2018 the Company acquired shares in the market value of 181,401 thousand CZK in reverse repurchase transactions, accepted pledges from client transactions, assets received under administration and securities lending transactions (31 December 2017: 171,128 thousand CZK). None of the acquired shares were subject to short selling (31 December 2017: 0 thousand CZK). As at 31 December 2018, the Company acquired securities to the amount of 20,000 thousand CZK in buy-sell transactions (31 December 2017: 20,000 thousand CZK). The Company recorded these amounts in "Pledges and Securities Accepted" (cf. point 25(e)).

Out of thus received securities in reverse repurchase transactions, the Company further provided in repurchase transactions securities to the market value of 49,220 thousand CZK as at 31 December 2018 (31 December 2017: 36,245 thousand CZK), 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 2018, the value of shares, unit certificates and other interests comprised no securities (as at 31 December 2017: 0 thousand CZK), that would be provided in repurchase transactions to secure accepted loans.

15. OWNERSHIP INTERESTS WITH SIGNIFICANT AND CONTROLLING INFLUENCE

(a) Ownership interests with significant influence

Basic Information

TCZK		Scope of business	Registered capital	Other components of equity	Share of equity	Share in voting rights	Accounting value
Trade name	Registered seat						
AS AT 31 DECEMBER 2018							
BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	qualified investor fund	2,000	1,897	100 %	100 %	2,000
BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	qualified investor fund	100	64,014	100 %	100 %	100
BHS REAL ESTATE FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	qualified investor fund	100	549,495	90 %	90 %	90
Total			2,200	615,406			2,190

Basic Information

TCZK		Scope of business	Registered capital	Other components of equity	Share of equity	Share in voting rights	Accounting value
Trade name	Registered seat						
AS AT 31 DECEMBER 2017							
BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	qualified investor fund	2,000	(105)	100%	100%	2,000
BHS TOTAL RETURN FUND SICAV, a.s.	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	qualified investor fund	100	48,895	100%	100%	100
BHS GERMAN REAL ESTATE FUND SICAV, a.s.	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8	qualified investor fund	100	264,379	90 %	90 %	90
Total			2,200	313,169			2,190

(b) Ownership interests with controlling influence

Basic Information

TCZK		Scope of business	Registered capital	Other components of equity	Share of equity	Share in voting rights	Accounting value
Trade name	Registered seat						
AS AT 31 DECEMBER 2018							
ENGINE CLASSIC CARS SICAV, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, 160 00 Praha 6	qualified investor fund	100	59,009	50 %	50 %	41
Celkem			100	59,009			41

In 2018, the Company sold its 50% interest in BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Basic Information

TCZK		Scope of business	Registered capital	Other components of equity	Share of equity	Share in voting rights	Accounting value
Trade name	Registered seat						
AS AT 31 DECEMBER 2017							
ENGINE CLASSIC CARS SICAV, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, 160 00 Praha 6	qualified investor fund	100	41,146	50%	50%	41
BHS 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	(158)	50%	50%	922
Total			2,100	40,988			963

16. INTANGIBLE FIXED ASSETS

Changes in intangible fixed assets

TCZK	Software	Acquisition of intangibles	Other intangibles	Total
COST				
As at 1 January 2017	71,860	3,396	297	75,553
Additions	-	5,084	-	5,084
Other changes	3,033	(3,033)	-	-
Disposals	-	-	-	-
As at 31 December 2017	74,893	5,447	297	80,637
As at 1 January 2018	74,893	5,447	297	80,637
Additions	-	4,868	-	4,868
Other changes	7,955	(7,955)	-	-
Disposals	-	-	-	-
As at 31 December 2018	82,848	2,360	297	85,505
DEPRECIATION AND ADJUSTMENTS				
As at 1 January 2017	65,784	-	297	66,081
Annual depreciation	5,159	-	-	5,159
Other changes	-	-	-	-
As at 31 December 2017	70,943	-	297	71,240
As at 1 January 2018	70,943	-	297	71,240
Annual depreciation	7,361	-	-	7,361
Other changes	-	-	-	-
As at 31 December 2018	78,304	-	297	78,601
NET BOOK VALUE				
As at 31 December 2017	3,950	5,447	-	9,397
As at 31 December 2018	4,544	2,360	-	6,904

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 2017	189	2,726	3,402	4,931	6,115	344	17,707
Additions	-	47	-	82	6,629	9,257	16,015
Other changes	-	-	-	-	-	(7,131)	(7,131)
Disposals	-	-	-	(100)	(1,814)	-	(1,914)
As at 31 December 2017	189	2,773	3,402	4,913	10,930	2,470	24,677
As at 1 January 2018	189	2,773	3,402	4,913	10,930	2,470	24,677
Additions	-	-	-	-	-	548	548
Other changes	-	-	233	70	-	(2,773)	(2,470)
Disposals	-	-	-	-	(3,069)	-	(3,069)
As at 31 December 2018	189	2,773	3,635	4,983	7,861	245	19,686
DEPRECIATION AND ADJUSTMENTS							
As at 1 January 2017	-	2,698	2,029	4,869	5,356	-	14,952
Annual depreciation	-	23	419	51	1,057	-	1,550
Other changes	-	-	-	-	-	-	-
Disposals	-	-	-	(100)	(1,814)	-	(1,914)
As at 31 December 2017	-	2,721	2,448	4,820	4,599	-	14,588
As at 1 January 2018	-	2,721	2,448	4,820	4,599	-	14,588
Annual depreciation	-	29	355	52	1,862	-	2,298
Other changes	-	-	-	-	-	-	-
Disposals	-	-	-	-	(3,068)	-	(3,068)
As at 31 December 2018	-	2,750	2,803	4,872	3,393	-	13,818
NET BOOK VALUE							
As at 31 December 2017	189	52	954	93	6,331	2,470	10,089
As at 31 December 2018	189	23	832	111	4,468	245	5,868

18. OTHER ASSETS

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Other debtors	20,721	10,178
Advances paid	34,248	11,100
Positive fair values of derivatives	1,651	165
Receivables from financial authority	1,175	6,026
Deferred tax receivable – see Note 24 (b)	431	91
Receivables from employees	271	140
Investment gold	8,895	18,125
Others	1,361	-
Adjustments	(1,021)	-
Total	67,733	45,825

An item for investment gold has been newly classified as an Other Assets item. Originally, the Company had reported investment gold in the Cash on Hand and Deposits with Central Banks item.

19. LIABILITIES TO BANKS

Analysis of liabilities to banks by remaining maturity

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Within 3 months	34,940	25,413
Total	34,940	25,413

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. LIABILITIES TO NON-BANK ENTITIES

Analysis of liabilities to non-bank entities according to remaining maturity date

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Accepted loan payable within 1 year	210,877	52,751
Accepted loans for asset acquisition	5,004	5,871
Total	215,881	58,622

21. OTHER LIABILITIES

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Settlement with clients	2,826,525	3,083,346
Liabilities from interest income not credited to clients	4,778	11,856
Liabilities from short sales	5,892	4,702
Liabilities to state budget	377	693
Liabilities to employees	1,593	2,164
Liabilities from social security and health insurance	641	771
Negative fair values of derivatives	1,589	174
Liabilities from trade relationships	6,340	5,528
Other	6,146	13,149
Total	2,853,881	3,122,383

Liabilities to persons with a special relationship to the Company

As at 31 December 2018 the Company recorded a liability to members of the supervisory board due to unpaid directors' fees in the "Other" column to the amount of 20 thousand CZK (as at 31 December 2017 this liability amounted to 170 thousand CZK).

22. REGISTERED CAPITAL

Shareholders as at 31 December 2018:

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

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

The Company distributed its profits for 2017 as follows:

TCZK	Profit	Retained profit	Legal reserve fund
BALANCE AS AT 1 JANUARY 2018	-	205,437	20,000
Profit for 2017	403		
Profit distribution for 2017 approved by the General Meeting:			
Remunerations paid to Supervisory Board	(403)	403	-
Loss of the year 2018	(26,070)	-	-
BALANCE AS AT 31 DECEMBER 2018 PRIOR TO THE DISTRIBUTION OF 2018 LOSS	(26,070)	205,840	20,000

No decision about the distribution of the 2018 loss had been made as at the Financial Statements date.

24. INCOME TAX AND DEFERRED TAX LIABILITY/RECEIVABLE

(a) Income tax due

TCZK	2018	2017
Profit or loss for the accounting period before taxes	(26,099)	1,353
Non-taxable revenues	(10,298)	(1,296)
Non-deductible expenses	10,843	5,780
Other deductible items	-	(453)
Subtotal	(25,554)	5,384
Tax calculated using 19% rate (in 2017: 19%)		(1,023)
Adjustment of the tax paid in previous years	310	-
Settlement - change of the deferred tax receivable/liability	(339)	(73)
Income tax	(29)	(950)

As at 31 December 2018, the company recorded a receivable from the Financial Authority (see Note 18) in "Other assets" arising from the overpayment in advances paid for income tax in the amount of TCZK 1,175 (as at 31 December 2017: liability in the amount of TCZK 6,026).

(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. 2018	31. 12. 2017
DEFERRED TAX RECEIVABLES		
Tangible and intangible assets	431	91
DEFERRED TAX LIABILITIES		
Tangible and intangible assets	-	-
Deferred tax receivable	431	91
Deferred tax liability	-	-

Taking into account application of the prudence concept, the Company does not account for deferred tax liabilities by virtue of unused tax loss.

25. OFF-BALANCE SHEET ITEMS

(a) Off-balance sheet financial instruments

Stock-market financial derivatives

TCZK	Contractual amounts	Contractual amounts	Fair value	Fair value
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
TRADING INSTRUMENTS				
Receivables from options	-	6,995	-	-
Liabilities from options	-	6,177	-	(9)
Receivables from forward currency operations	305,234	50,099	1,651	165
Liabilities from forward currency operations	305,070	50,099	(1,589)	(165)
			62	(9)

(b) Residual maturity of financial derivatives

The aforementioned scheduled operations listed as at 31 December 2018 were due on 4 January 2019, 26 February 2019, 14 March 2019, 15 March 2019 and 20 May 2019. The aforementioned scheduled operations listed as at 31 December 2017 were due on 11 January 2018.

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

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Shares	1,000	1,000
Total	1,000	1,000

(d) Assets under management

The market value of funds accepted from clients for asset management amounted to 3,707,168 thousand CZK as at 31 December 2018 (as at 31 December 2017: 4,119,931 thousand CZK). The primary cause of this year-on-year growth of managed funds was the acquisition of new clients for asset management.

(e) Pledges provided and accepted

Analysis of security provided

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Shares provided in repurchase transactions	49,220	36,245
Funds in the form of term deposits	15,000	15,000
Total	64,220	51,245

Analysis of security accepted

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Shares accepted in reverse repurchase and lending transactions	67,837	55,660
Pledges accepted from client transactions	113,564	115,468
Other securities	20,000	20,000
Total	201,401	191,128

Analysis of commitments and guarantees accepted

TCZK	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Commitment of drawing a loan accepted	15,019	27,227
Total	15,019	27,227

(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.

26. 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 risks 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 11 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 2018 and 2017, 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, USD and EUR, 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 2018						
Petty cash	859	-	-	-	-	859
Receivables from banks	664,487	15,000	-	-	-	679,487
Receivables from non-banking entities	2,262,896	51,053	-	132,646	-	2,446,595
Debt securities	240	2,178	84,863	584	-	87,865
Shares, unit certificates and interests	-	-	-	-	84,192	84,192
Ownership interests with significant influence	-	-	-	-	41	41
Ownership interests with controlling influence	-	-	-	-	2,190	2,190
Prepaid expenses and accrued income	-	-	-	-	22,903	22,903
Other asset items	50,681	5,725	2,431	-	21,667	80,504
Total	2,979,163	73,956	87,294	133,230	130,993	3,404,636
Liabilities to banks	34,940	-	-	-	-	34,940
Liabilities to non-banking entities	210,877	-	5,004	-	-	215,881
Accrued charges and deferred income	164	-	-	-	-	164
Other liability items	2,852,034	1,847	-	-	299,770	3,153,651
Total	3,098,015	1,847	5,004	-	299,770	3,404,636
Gap	(118,852)	72,109	82,290	133,230	(168,777)	-
Accumulated gap	(118,852)	(46,743)	35,547	168,777	-	-

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 2017						
Petty cash	826	-	-	-	-	826
Receivables from banks	1,082,057	15,000	-	-	-	1,097,057
Receivables from non-banking entities	2,185,736	45,595	930	1,664	-	2,233,925
Debt securities	4,223	13	11,610	427	-	16,273
Shares, unit certificates and interests	-	-	-	-	79,235	79,235
Ownership interests with significant influence	-	-	-	-	963	963
Ownership interests with controlling influence	-	-	-	-	2,190	2,190
Prepaid expenses and accrued income	-	-	-	-	36,477	36,477
Other asset items	24,919	2,690	92	-	37,611	65,312
Total	3,297,761	63,298	12,632	2,091	156,476	3,532,258
Liabilities to banks	25,413	-	-	-	-	25,413
Liabilities to non-banking entities	52,965	653	5,004	-	-	58,622
Other liability items	3,120,918	1,465	-	-	325,840	3,448,223
Total	3,199,296	2,118	5,004	-	325,840	3,532,258
Gap	98,465	61,180	7,628	2,091	(169,364)	-
Accumulated gap	98,465	159,645	167,273	169,364	-	-

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 2018 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 2018						
Petty cash	-	-	-	859	-	859
Receivables from banks	96,921	43,086	4,366	515,206	19,908	679,487
Receivables from non-banking entities	240,639	524,107	13,299	1,666,272	2,278	2,446,595
Debt securities	-	590	-	87,275	-	87,865
Shares, unit certificates and interests	21,734	9	-	62,449	-	84,192
Ownership interests with significant influence	-	-	-	41	-	41
Ownership interests with controlling influence	-	-	-	2,190	-	2,190
Prepaid expenses and accrued income	1,469	3,508	-	17,926	-	22,903
Other asset items	-	-	-	80,504	-	80,504
Total	360,763	571,300	17,665	2,432,722	22,186	3,404,636
Liabilities to banks	-	-	-	34,940	-	34,940
Liabilities to non-banking entities	-	-	-	215,881	-	215,881
Accrued charges and deferred income	-	-	-	164	-	164
Other liability items	337,018	571,975	17,578	2,205,389	21,691	3,153,651
Total	337,018	571,975	17,578	2,456,374	21,691	3,404,636
Long positions of off-balance sheet instruments	137,629	2,808	-	164,797	-	305,234
Short positions of off-balance sheet instruments	163,354	2,247	-	138,905	564	305,070
Total	(25,725)	561	-	25,892	(564)	164
Gap	(1,980)	(114)	87	2,240	(69)	164

Foreign exchange positions of the Company

TCZK	EUR	USD	GBP	CZK	Other	Total
AS AT 31 DECEMBER 2017						
Petty cash	-	-	-	826	-	826
Receivables from banks	148,880	20,348	3,277	898,610	25,941	1,097,057
Receivables from non-banking entities	245,601	727,696	16,441	1,238,082	6,106	2,233,925
Debt securities	-	430	-	15,843	-	16,273
Shares, unit certificates and interests	18,646	8	-	60,581	-	79,235
Ownership interests with significant influence	-	-	-	963	-	963
Ownership interests with controlling influence	-	-	-	2,190	-	2,190
Prepaid expenses and accrued income	3,659	2,880	-	29,930	-	36,477
Other asset items	112	-	-	65,200	-	65,312
Total	416,898	751,361	19,718	2,312,225	32,055	3,532,258
Liabilities to banks	-	-	-	25,413	-	25,413
Liabilities to non-banking entities	52,751	-	-	5,871	-	58,622
Other liability items	365,990	748,681	19,643	2,282,315	31,594	3,448,223
Total	418,741	748,681	19,643	2,313,599	31,594	3,532,258
Long positions of off-balance sheet instruments	25,131	6,068	-	18,900	-	50,099
Short positions of off-balance sheet instruments	25,131	6,068	-	18,900	-	50,099
Total	-	-	-	-	-	-
Gap	1,843	2,680	75	(1,374)	461	-

(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 2018					
Petty cash	859	-	-	-	859
Receivables from banks	664,487	15,000	-	-	679,487
Receivables from clients	2,262,896	51,053	-	132,646	2,446,595
Debt securities	240	2,178	84,863	584	87,865
Other interest sensitive assets	-	-	-	-	-
Total	2,928,482	68,231	84,863	133,230	3,214,806
Liabilities to banks	34,940	-	-	-	34,940
Liabilities to clients	210,877	-	5,004	-	215,881
Total	245,817	-	5,004	-	250,821
Gap	2,682,665	68,231	79,859	133,230	2,963,985
Accumulated gap	2,682,665	2,750,896	2,830,755	2,963,985	-

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 2017					
Petty cash	826	-	-	-	826
Receivables from banks	1,082,057	15,000	-	-	1,097,057
Receivables from clients	2,185,594	45,595	-	1,664	2,232,853
Debt securities	4,223	13	11,610	427	16,273
Other interest sensitive assets	-	-	-	-	-
Total	3,272,700	60,608	11,610	2,091	3,347,009
Liabilities to banks	25,413	-	-	-	25,413
Liabilities to clients	52,751	-	5,871	-	58,622
Total	78,164	-	5,871	-	84,035
Gap	3,194,536	60,608	5,739	2,091	3,262,974
Accumulated gap	3,194,536	3,255,144	3,260,883	3,262,974	-

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 risks 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.

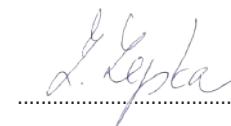
The Company's compliance function manages, among others, legal and regulation risks by monitoring the laws, checking the compliance of internal regulations and statutory regulations, and the observance of the confidentiality obligation, meting the customer care rules and the internal operation organisation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

Extraordinary dividends from previous years retained earnings of CZK 30 million were paid out on the grounds of a decision of the shareholder of the Company in March 2019.

Date of preparation of the financial statements 2 May 2019



On behalf of the Board of Directors
Zdeněk Lepka,
Chief Executive Director

Report on Relations Prepared in Line with the Act on Business Corporations

Report on Relations Prepared in Line with the Act on Business Corporations

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 2017 – 31 December 2018

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,

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 related entities with which the Company engaged in business relations in the past accounting period is shown in the tables below.

Controlling entity in position with regard to the company

Company and domicile of controlling entity	Reason for status of controlling entity	Number of votes
PROXY - FINANCE a.s., Anežská 986/10, Praha 1	Lone shareholder - direct participation	100 %

Structure of relationships between interconnected persons

Controlled person	Address	Company ID:	Controlling person	Share 2018
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 %
SONBERK, a.s.	Sonberk 393, Popice, PSČ 691 27, ČR	607 14 697	PROXY - FINANCE a.s.	99,88 %
Ústav finančních služeb, a.s.	Kollárova 9, Prostějov, PSČ 796 01, ČR	499 67 011	PROXY - FINANCE a.s.	100 %
Majetkový Holding, a.s.	Staromestská 3, Bratislava, PSČ 811 03, SR	358 23 364	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	84,89 %
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Staromestská 3, Bratislava, PSČ 811 03, 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 %
Východoslovenské tlačiarne, a.s.	Letná 47, Košice, PSČ 042 67, SR	31 717 179	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	100 %
BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, PSČ 110 00 Praha 1	037 50 604	BH Securities a.s.	100 %
ENGINE CLASSIC CARS SICAV, a.s.	Generála Píky 430/26, Dejvice, PSČ 160 00 Praha 6	037 60 073	BH Securities a.s. (v rámci podílu je spoluovládající osobou)	50 %
BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, PSČ 110 00 Praha 1	055 04 660	BH Securities a.s.	100 %
BHS REAL ESTATE FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, PSČ 110 00 Praha 1	055 04 643	BH Securities a.s.	90 %

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
SONBERK, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
Ústav finančných služieb, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
Majetkový Holding, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
Peroviana Enterprises Limited	Commission Agreement (Securities Trading)
Východoslovenské tlačiarne, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
BHS RE I. s.r.o.	Loan Contract


Assessment under Section 82, par. 2f of BCA

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

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

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

In Prague on the date of 31 March 2019



.....
On behalf of the Board of Directors
Zdeněk Lepka,
Chief Executive Director

Auditor's Report

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Prague 8
Czech Republic
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

This document is an unsigned English translation of the Czech auditor's report.
Only the Czech version of the report is legally binding.

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

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of BH Securities a.s. ("the Company"), prepared in accordance with Czech accounting legislation, which comprise the balance sheet as at 31 December 2018, and the income statement and the statement of changes in equity for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Information about the Company is set out in Note 1 to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2018, and of its financial performance for the year then ended in accordance with Czech accounting legislation.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors, and Auditing Standards of the Chamber of Auditors of the Czech Republic, consisting of International Standards on Auditing (ISAs) as amended by relevant application guidelines. Our responsibilities under those regulations are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the Act on Auditors and the Code of Ethics adopted by the Chamber of Auditors of the Czech Republic, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other Information

In accordance with Section 2(b) of the Act on Auditors, other information is defined as information included in the annual report other than the financial statements and our auditor's report. The statutory body is responsible for the other information.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Recorded in the Commercial Register kept by the Municipal Court in Prague, Section C, Insert No. 24185

Identification No. 49619187
VAT No. CZ99001996
ID data box: 8h3gtra

otherwise appears to be materially misstated. In addition, we assess whether the other information has been prepared, in all material respects, in accordance with applicable laws and regulations, in particular, whether the other information complies with laws and regulations in terms of formal requirements and the procedure for preparing the other information in the context of materiality, i.e. whether any non-compliance with those requirements could influence judgments made on the basis of the other information.

Based on the procedures performed, to the extent we are able to assess it, we report that:

- the other information describing matters that are also presented in the financial statements is, in all material respects, consistent with the financial statements; and
- the other information has been prepared in accordance with applicable laws and regulations.

In addition, our responsibility is to report, based on the knowledge and understanding of the Company obtained in the audit, on whether the other information contains any material misstatement. Based on the procedures we have performed on the other information obtained, we have not identified any material misstatement.

Responsibilities of the Statutory Body and Supervisory Board for the Financial Statements

The statutory body is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Czech accounting legislation and for such internal control as the statutory body determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the statutory body is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the statutory body either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Supervisory Board is responsible for the oversight of the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the above regulations will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the above regulations, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a

basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the statutory body.
- Conclude on the appropriateness of the statutory body's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statutory Auditor Responsible for the Engagement

Veronika Strolená is the statutory auditor responsible for the audit of the financial statements of BH Securities a.s. as at 31 December 2018, based on which this independent auditor's report has been prepared.

Prague
2 May 2019

Signed by

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

Signed by

Veronika Strolená
Partner
Registration number 2195