



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

**2019**  
Výroční zpráva  
Annual report



# OBSAH

# CONTENT

Zpráva představenstva	3	Report of the Board of Directors
Představení společnosti	7	Company Introduction
Vize a mise společnosti	9	Vision & Mission
Historie v datech	11	History in Dates
Podporujeme	15	We support
Finanční a ostatní informace		Financial and other information

# ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA

## REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

V roce 2019 jsme pokračovali v realizaci našich strategických plánů s důrazem na rozvoj stěžejních produktů. Přestože změny regulačního prostředí z posledních let mají významný dopad na fungování sektoru finančních služeb a jejich vliv na podnikání se negativním způsobem projevuje také na našem hospodářském výsledku, vidíme, že úpravy provedené v produktové nabídce se ukazují být správnou cestou. A i když za rok 2019 vykázala společnost záporný výsledek hospodaření, v porovnání s rokem 2018 došlo k jeho výraznému zlepšení. Věříme, že díky naší usilovné práci se v dalších letech dočkáme kladných výsledků hospodaření.

Pozitivem roku 2019 je zcela jistě skutečnost, že i v něm došlo k rozšíření naší zákaznické základny - co do počtu investorů i objemu spravovaného majetku. Neustále inovujeme produktovou nabídku a budujeme pozitivní povědomí o naší firmě. Naše flexibilita a připravenost na zásadní změny, které v oboru finančních služeb probíhají, je předpokladem pro budoucí úspěšné fungování BH Securities a.s. V současné době poskytujeme investorům ucelenou řadu produktů včetně zprostředkování obchodů a správy aktiv. Umožňujeme přístup na široké

In 2019, we carried on in the implementation of our strategic plan, with an emphasis on developing our key products. Even though changes in the regulatory environment in recent years have had a major impact on the functioning of the financial services sector and their impact on business has been adversely reflected in our financial results, we can see that we have been on the right track with the modifications in our product offering. And even though, in 2019, the company has reported a loss, it improved significantly compared to 2018. We believe that, thanks to our hard work, we will see profits in the years to come.

A positive aspect of 2019 is definitely that we successfully developed our customer base - both in terms of the number of investors and the assets under management. Furthermore, we keep innovating our product offering and developing a positive awareness about our company. Our flexibility and preparedness for major changes in the financial services sector is a prerequisite for the further successful functioning of BH Securities a.s. We currently offer our customers a comprehensive range of products, including trade brokerage and asset management.

# 1

spektrum tuzemských i zahraničních kapitálových trhů s možností komfortního online obchodování. Připravujeme rozšíření nabídky fondů kvalifikovaných investorů, které umožní našim zákazníkům doplnit svá portfolia o další alternativní investice. Řadu z nich oslovilo také zprostředkování doplňkových investic do zlata včetně limitovaných sběratelských edicí a slitků. O osobní kontakt se zákazníky i nadále pečujeme prostřednictvím odborných i neformálních událostí a setkání. Děkujeme našim akcionářům, obchodním partnerům a zejména našim zákazníkům, bez nichž by naše dlouhodobé působení v oblasti finančních služeb nebylo možné. Pevně věříme, že své zkušenosti z podnikání na kapitálovém trhu zúročíme ku prospěchu zákazníků i v dalších letech.

Současný vývoj situace ohledně COVID-19 představuje pro společnost další z řady výzev, kterým čelila za několik posledních let. Samozřejmě je velmi obtížné porovnávat regulační prostředí a současnou situaci, která zasahuje téměř do všech odvětví ekonomiky a sfér fungování celé země. BHS se na finančních trzích pohybuje již 26 let a zkušenosti, které za tuto dobu získala, jí pomáhají překonat i současnou krizovou situaci. Navíc kapitálová vybavenost společnosti a zázemí naší finanční skupiny poskytuje potřebnou stabilitu našemu podnikání i v obtížných situacích.

Nepopíratelnou výhodou je rovněž naše flexibilita při rozhodování, kterou řada velkých finančních institucí a korporací postrádá. Zároveň je vidět i významný pozitivní faktor, který umožňuje naší společnosti i v současných obtížných podmínkách fungovat bez fatálních dopadů na naše podnikání, a tím je technologický pokrok poslední dekády, ať už se to týká obchod-

We provide access to a wide range of domestic and foreign capital markets with the convenience of online trading. We are preparing to extend our offering of qualified investor funds that will allow our customers to add alternative investments to their portfolios. Brokerage of supplementary investments in gold, including limited collectors' editions and bars has appealed to many clients. We continue to care for customers with personal contact through specialised as well as informal events and meetings. We thank our shareholders, business partners, and especially our customers, without whom our many years of service in financial services would not be possible. We firmly believe that we will continue to utilise our experience in the capital market for the benefit of our customers.

The current developments concerning COVID-19 pose a challenge for the company, another in the series of challenges it has faced over the past few years. Naturally, it is very difficult to compare the regulatory environment and the present situation which affects nearly every sector of the economy and sphere of functioning of the entire country. BHS has been operating in financial markets for 26 years and the experience it has gained is helping it overcome the present crisis. Furthermore, the company's capitalisation and the backing of our financial group provide the stability required for doing business even in difficult situations.

An undeniable advantage is also our flexibility in decision-making, which many large financial institutions and corporations lack. Another major positive factor that is clearly enabling our company to operate without fatal effects on our business, despite the currently difficult conditions, is the technological progress made in the last decade, whether this concerns busi-

ních, komunikačních či pracovních vazeb. Digitalizace služeb a možnosti komunikace na dálku významně přispívají k omezení negativních dopadů současných vládních opatření na naše podnikání. Ale samozřejmě v případě nabízení některých produktů a služeb je osobní kontakt nenahraditelný a zcela jistě částečně ovlivní naši výnosovou kapitolu.

Co se týče ekonomického výhledu, tak společnost provedla v průběhu dubna revizi již schváleného finančního plánu na rok 2020 a předpokládá, že i přes náročné období, kterým nyní prochází, by se hospodářský výsledek měl udržet v kladných číslech, byť v malých jednotkách milionů korun.

Co se týče přímých dopadů na hospodaření, je aktuální situace pro BHS příznivější v porovnání s ekonomickou krizí v letech 2008–2009, kdy převážná většina příjmů společnosti byla tvořena provizemi za obchodování. V současné situaci má společnost výrazně lépe diverzifikované portfolio nabízených produktů, a i z tohoto důvodu nejsou dopady na hospodaření společnosti fatální, i když se samozřejmě v celkovém hospodářském výsledku tato skutečnost projeví.

V současné době vnímáme, že pokles cen aktiv v souvislosti s nejistotou vyplývající z aktuální situace, který je nepříjemný pro řadu stávajících zákazníků společnosti, je zároveň doprovázen vyšší obchodní aktivitou. Vidíme, že řada stávajících a nových zákazníků vnímá tuto situaci jako příležitost pro investování. V tomto kontextu předpokládáme, že zejména v oblasti obchodování na základě komisionářské smlouvy, bude dopad aktuální situace na podnikání společnosti pozitivní. V oblasti individuálního Asset managementu vidíme omezený dopad sou-

ness, communication, or work ties. Digitisation of services and the possibilities of remote communication significantly help to reduce the adverse impact of the present government measures on our business. But naturally, personal contact is essential to the offering of some of our products and services and our revenues will certainly be partially influenced.

As for the economic outlooks, our company revised its approved financial plan for 2020 in April and it expects that, despite the difficult period it has been going through, its finances should remain in the black, even though in the order of lower single millions.

As for the direct impact on its finances, the present situation is more favourable for BHS than was the economic crisis of 2008–2009, when the vast majority of the company's income comprised trading commissions. In the present situation, the company's portfolio of products offered is significantly better diversified, and that is a reason why the impact on the company's finances is not fatal, even though it will be felt in the overall economic result.

At present, we see that the decline in the prices of assets related to the uncertainty stemming from the current situation, which is unpleasant for many of our company's existing clients, is also accompanied by greater trading activity. We can see that many of our existing as well as new customers view the situation as an opportunity to invest. In this context, we assume that especially in terms of trading based on agency agreements the impact of the current situation on the company's business will be positive. In individual asset management, we see the present

časného turbulentního vývoje na objem obhospodařovaného majetku.

Co se týká fondů kvalifikovaných investorů očekáváme výrazný dopad u opčního fondu, jehož strategie je páková a nárůst volatility na trzích byl extrémního rozsahu a ve velmi krátkém čase. U ostatních fondů neočekáváme výrazné poklesy obhospodařovaného majetku a ani významný odliv spravovaných prostředků.

V případě prodeje investičního zlata současná situace ukazuje, že v nejistých dobách se jedná o jednu z nejvyhledávanějších alternativních investic. Je vidět, že investoři se rovněž obávají dlouhodobých dopadů politiky centrálních bank a států na hodnotu jejich úspor. U tohoto produktu předpokládáme výrazně lepší výnosovou kapitolu než v roce 2019.

Samozřejmě z celkového pohledu představuje současná situace a její budoucí dopady na ekonomický vývoj v ČR i zahraničí jistou překážku k dosažení původně nastavených cílů pro tento a příští rok. Nejedná se ovšem o situaci, která by měla znemožnit standardní fungování společnosti a dosažení kladných hospodářských výsledků v dalších letech.



**Zdeněk Lepka,**  
předseda představenstva  
BH Securities a.s.



**Jiří Jaroš,**  
člen představenstva  
BH Securities a.s.

turbulent developments having a limited impact on the volume of assets under management.

In terms of qualified investor funds, we expect a significant impact on the option fund, whose strategy is leverage-based, and the increased market volatility was extreme and over a very short span of time. In other funds, we do not expect significant drops in assets under management or a significant outflow of funds under management.

In the case of investment gold sales, the present situation has shown that, in uncertain times, this is one of the most sought-after alternative investments. It is evident that investors also fear the long-term impact of central bank and state policies on the value of their savings. In terms of this product, we expect significantly higher revenues than in 2019.

Naturally, from the overall point of view, the present situation and its future impact on economic developments in the Czech Republic and abroad constitute a certain obstacle to the achievement of the originally set objectives for this year and the next. But this is not a situation that would make the standard functioning of the company and the attainment of profits in upcoming years impossible.



**Zdeněk Lepka,**  
Chairman of the Board  
of Directors  
BH Securities a.s.



**Jiří Jaroš,**  
Member of the Board  
of Directors  
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 pracovala 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, the 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, and 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 online platform.

# 2

V průběhu posledních let se společnost podílela na umístění několika emisí korporátních dluhopisů. 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 268 milionů korun.

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.

Over the last few years, the company has been involved in the placement of several corporate bond issues. In 2018, the company celebrated 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 268 million.

BH Securities a.s. was a founding member of the Czech Association of Securities Traders (CAOCP) and is now a member of the Czech Capital Market Association (AKAT). KPMG Česká republika Audit, 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. 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.

# 3

Naší vizí je vytvářet nové možnosti k investování pro všechny, jimž 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.

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 aktivně rozvíjí své aktivity v oblasti fondů kvalifikovaných investorů a na poli alternativních investic, přičemž dále navyšuje celkový objem majetku ve správě. Úspěšně emituje světově unikátní limitovanou sběratelskou sérii zlatých investičních plaket Zlaté sluneční soustavy.

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.

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

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

### 2019

BHS actively developed its activities in the sphere of qualified investor funds and in alternative investment, continuing to further increase the aggregate volume of assets under management. It successfully emitted a globally unique limited collectors' series of gold investment bars titled Gold Solar System.

### 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.

### 2017

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

### 2016

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

# 4

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

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

BHS slaví 20 let úspěšného působení na českém kapitálovém trhu.

Agentura MOODY's Central Europe, a.s. 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.

## 2015

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

## 2014

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

## 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 15<sup>th</sup> 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.

# 4

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

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.

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

2004

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

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.

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.

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

2002

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

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

1999

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

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

1998

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

Společnost se stává zvláštním zákazníkem mimo-burzovního trhu RM Systému ČR.

1995

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

# 4

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

1994

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

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

1993

BHS 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 a code of ethics. Our self-imposed commitment to support civic society has become an integral part of BH Securities a.s. That is why 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

### “Zdravotní klaun” Civic Association

Chase the clouds away with laughter and help cope with sadness caused by a serious disease. That is the task of clown doctors. It is not just about putting on a red nose 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, to geriatric patients, and to all those others in need in the healthcare sector.

# 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 v 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.

## Domov Sue Ryder

Člověk závislý na pomoci druhých jako respektovaná a důstojná bytost, která je součástí přirozeného společenství a která do poslední chvíle rozhoduje o otázkách vlastního života. Takové jsou šance na důstojné stáří v Domově Sue Ryder, který o seniory pečuje od roku 1998. Domov usiluje o to, aby jeho klienti i jejich blízcí prožívali důstojné stáří, objevovali drobné radosti života a měli k dispozici pomoc druhých při každodenních činnostech, které v důsledku nemoci či vysokého věku již nemohou zvládat sami. Prostředí domova plně respektuje osobnost klientů, umožňuje jejich zapojení do různých aktivit a bohatého společenského života, který se odehrává nejen za zdí, ale i přímo v areálu domova. Kromě individuální péče je klientům nabízena služba denního stacionáře, sociálních služeb v domácnostech, sociálně-právní poradenství a krátkodobé či dlouhodobé pobyty. Domov je otevřenou organizací a přirozeným generačním společenstvím mnoha spokojených obyvatel.

Clown visits evoke 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 seniors' homes in the Czech Republic, and every year bring joy to several tens of thousands of children and senior citizens.

## Sue Ryder Home

A person depending on the assistance of others as a respected and dignified being who is a member of a natural community and who decides, to the very last moment, about the matters of his own life. Such are the opportunities of dignified old age in the Sue Ryder Home that has provided care to senior citizens since 1998. The home strives to ensure that its clients and their loved ones live through old age with dignity, discover the small joys of life, and have access to assistance of others in daily tasks that they cannot manage themselves due to illness in their advanced age. The home's environment fully respects the personality of its clients, enabling them to get involved in diverse activities and a rich social life, not only outside of the home's walls but also on its grounds. In addition to individual care, clients are offered services of a day care centre, social services in seniors' homes, social and legal counselling, and short and long-term stays. The home is an open organisation and a natural generational community of many satisfied inhabitants.



# 5

## 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 v krizi, mladým na cestě k dospělosti, 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.

## 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, 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 organisation, which brings together organisations 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.



# Finanční a ostatní informace 2019

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	52
Zpráva auditora	56

# 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
2019	3 128 472	268 240	11 712 047	(1 230)
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 2019

v tis. Kč	Celkem klienti	Celkem BHS	Celkem
BCPP (XETRA)	1 404 775	1 905 485	3 310 260
RMS	1 305	464 785	466 090
OTC	5 914 730	2 020 967	7 935 697
<b>Celkem</b>	<b>7 320 810</b>	<b>4 391 237</b>	<b>11 712 047</b>



## Kapitálová přiměřenost 2019 a sesouhlasení regulatorního a účetního kapitálu

Informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek (v tis. Kč)	Regulatorní kapitál k 31. 12. 2019	Vlastní kapitál k 31. 12. 2019
Souhrnná výše tier 1 kapitálu (T1)	259 206	268 240
Souhrnná výše kmenového tier 1 kapitálu (CET1)	259 206	268 240
<b>Kladné složky:</b>		
Splacené CET1 nástroje (základní kapitál v OR)	100 000	100 000
Nerozdělený zisk za předchozí období	169 470	169 470
Zisk běžného roku	(1 230)	(1 230)
<b>Odečitatelné položky:</b>		
Jiná nehmotná aktiva (nehmotný majetek)	(8 882)	
Úpravy CET1 kapitálu z důvodu použití obezřetnostních filtrů	(152)	
Souhrnná výše kapitálu (kapitál relevantní pro výpočet limitů velkých expozic, limitů kvalifikovaných účastí a kapitálové přiměřenosti)	259 206	268 240

Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč, 8 % objemu rizikových a rizikově vážených expozic)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2019
Souhrnná výše kapitálových požadavků	74 861
<b>Výše jednotlivých kapitálových požadavků:</b>	
k úvěrovému riziku	47 273
- expozice vůči institucím	817
- expozice vůči podnikům	27 796
- expozice vůči retailu	4 496
- ostatní expozice	14 164
k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku	12 547
- k pozičnímu riziku	10 674
- k měnovému riziku	1 873
k operačnímu riziku	15 041

Kapitálové poměry (v %)	Stav v účetním období končícím k 31. 12. 2019
Kapitálový poměr pro kmenový kapitál tier 1	27,70
Kapitálový poměr pro kapitál tier 1	27,70
Kapitálový poměr pro celkový kapitál	27,70

## 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
<b>Kladné složky:</b>		
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)
<b>Odečitatelné položky:</b>		
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
<b>Výše jednotlivých kapitálových požadavků:</b>	
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

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 2019 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 %)
<b>Zadluženost I</b> (celkový dluh bez majetku zákazníků / aktiva bez majetku zákazníků)	52,93	48,15
<b>Zadluženost II</b> (celkový dluh bez majetku zákazníků / vlastní kapitál)	112,47	92,82
<b>Úrokové zatížení zisku</b> (náklady na úroky / EBIT)	118,01	-13,34
<b>Rentabilita průměrných aktiv - ROA</b> (Zisk po zdanění / Aktiva)	-0,04	-0,77
<b>Rentabilita průměrných aktiv - ROAA</b> (EBIT / aktiva bez majetku zákazníků - průměrný stav)	1,79	-4,48
<b>Rentabilita průměrného původního kapitálu - ROAE</b> (zisk po zdanění / vlastní kapitál - prům. stav)	-0,43	-8,33
<b>Rentabilita tržeb</b> (zisk po zdanění / výnosy z investičních služeb)	-1,65	-37,54
<b>Nákladovost tržeb</b> (náklady celkem / výnosy z investičních služeb)	185,98	200,46
<b>Mzdová náročnost tržeb</b> (náklady na zam. / výnosy z invest. služeb)	48,86	55,39
<b>Správní náklady na jednoho zaměstnance</b> (tis. Kč)	2 598	3 043
<b>Počet zaměstnanců</b> (průměrný přepočtený stav osob v období)	34	32

## 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 2019 byl ze strany BH Securities a.s. odveden příspěvek do Garančního fondu ve výši 1 491 tis. Kč, který byl stanovený jako 2 % z celkových výnosů z poplatků a provizí uvedených na řádku 4. ve Výkazu zisku a ztráty ve výši 74 544 tis. Kč, viz Finanční část výroční zprávy.

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

Společnost v roce 2019 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.

Společnost v roce 2019 nenabyla žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

## Doplňující údaje k výroční zprávě podle § 16a odst. 5 písm. f) zákona o podnikání na kapitálovém trhu

Společnost v roce 2019 nezískala žádnou veřejnou podporu.

# Účetní závěrka

# Účetní závěrka

## Rozvaha k 31. prosinci 2019

tis. Kč	Bod	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>AKTIVA</b>			
1		842	859
3	11	743 640	679 487
		728 640	664 487
		15 000	15 000
4	12	2 169 122	2 446 595
		1 694 045	2 055 641
		475 077	390 954
5	13	49 684	87 865
		49 684	87 865
6	14	101 397	84 192
7	15	-	41
8	15	90	2 190
9	16	8 882	6 904
10	17	4 226	5 868
11	18	32 290	67 732
13		18 299	22 903
<b>Aktiva celkem</b>		<b>3 128 472</b>	<b>3 404 636</b>

Příloha uvedená na stranách 18 až 51 tvoří součást této účetní závěrky.

## Rozvaha k 31. prosinci 2019

tis. Kč		Bod	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>PASIVA</b>				
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	19	29 076	34 940
	v tom: b) ostatní závazky		29 076	34 940
2	Závazky vůči nebankovním subjektům	20	241 915	215 881
	v tom: a) splatné na požádání		237 809	210 877
	b) ostatní závazky		4 106	5 004
4	Ostatní pasiva	21	2 584 277	2 853 881
5	Výnosy a výdaje příštích období		4 964	164
	Cizí zdroje celkem		2 860 232	3 104 866
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	23	-	20 000
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy		-	20 000
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	23	169 470	205 840
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		(1 230)	(26 070)
	Vlastní kapitál celkem		268 240	299 770
<b>Pasiva celkem</b>			<b>3 128 472</b>	<b>3 404 636</b>

Příloha uvedená na stranách 18 až 51 tvoří součást této účetní závěrky.



## Podrozvahové položky k 31. prosinci 2019

tis. Kč	Bod	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>PODROZVAHOVÁ AKTIVA</b>			
2	Poskytnuté zástavy	56 779	64 220
3	Pohledávky ze spotových operací	-	3 117
4	Pohledávky z pevných termínových operací	27 945	305 234
6	Odepsané pohledávky	-	2 494
<b>PODROZVAHOVÁ PASIVA</b>			
9	Přijaté přísliby a záruky	15 003	15 019
10	Přijaté zástavy a zajištění	216 152	201 401
11	Závazky ze spotových operací	-	1 294
12	Závazky z pevných termínových operací	27 463	305 070
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	12 530	1 000
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	3 978 697	3 707 168

Příloha uvedená na stranách 18 až 51 tvoří součást této účetní závěrky.

## Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2019

tis. Kč	Bod	2019	2018
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	31 370	18 737
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		3 176	2 891
2 Náklady na úroky a podobné náklady	3	(12 144)	(3 072)
3 Výnosy z akcií a podílů	4	712	74
v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů		712	74
4 Výnosy z poplatků a provizí	5	74 544	69 441
5 Náklady na poplatky a provize	5	(24 790)	(26 679)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	29 571	13 613
7 Ostatní provozní výnosy	7	584	11 238
8 Ostatní provozní náklady	7	(6 305)	(1 340)
9 Správní náklady	8	(88 334)	(97 368)
v tom: a) náklady na zaměstnance		(36 419)	(38 463)
z toho: aa) mzdy a platy		(26 590)	(28 666)
ab) sociální a zdravotní pojištění		(8 418)	(8 365)
ac) ostatní sociální náklady		(1 411)	(1 432)
b) ostatní správní náklady		(51 915)	(58 905)
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	16, 17	(5 174)	(9 660)
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	18	(1 887)	(1 083)
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		(1 853)	(26 099)
23 Daň z příjmů	24	623	29
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>(1 230)</b>	<b>(26 070)</b>

Příloha uvedená na stranách 18 až 51 tvoří součást této účetní závěrky.

## Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2019

tis. Kč	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Nerozdělený zisk	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2018</b>	<b>100 000</b>	<b>20 000</b>	<b>205 437</b>	<b>403</b>	<b>325 840</b>
Převody zisku	-	-	403	(403)	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	(26 070)	(26 070)
Dividendy	-	-	-	-	-
Tantiémy	-	-	-	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2018</b>	<b>100 000</b>	<b>20 000</b>	<b>205 840</b>	<b>(26 070)</b>	<b>299 770</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2019</b>	<b>100 000</b>	<b>20 000</b>	<b>205 840</b>	<b>(26 070)</b>	<b>299 770</b>
Převody zisku	-	-	(26 070)	26 070	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	(1 230)	(1 230)
Dividendy	-	-	(30 000)	-	(30 000)
Tantiémy	-	-	(300)	-	(300)
Ostatní změny	-	(20 000)	20 000	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2019</b>	<b>100 000</b>	<b>-</b>	<b>169 470</b>	<b>(1 230)</b>	<b>268 240</b>

Příloha uvedená na stranách 18 až 51 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 2019

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 instru-  
mentů,  
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 souvise-  
jících 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](http://www.bhs.cz) v sekci Povinně uveřejňované informace.

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

Jméno/název	Adresa	2019	2018
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. 2019	31. 12. 2019
Zdeněk Lepka	Ořech, Na Beránku IV 248	předseda představenstva	1. 1. 2019	31. 12. 2019
Ing. Michal Kamas	Rosice, Zhořova 1218	člen představenstva	1. 1. 2019	31. 12. 2019

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. 2019	31. 12. 2019
Ing. Tomáš Poppek	Ostrava - Přívoz, Orebitská 903/22	člen dozorčí rady	1. 1. 2019	31. 12. 2019
Ing. Jan Kuthan	Statenice - Černý Vůl, Na Skále 485	člen dozorčí rady	1. 1. 2019	31. 12. 2019

Změny v obchodním rejstříku

V roce 2019 nebyly provedeny žádné významné změny do obchodního rejstříku.

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

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

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

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

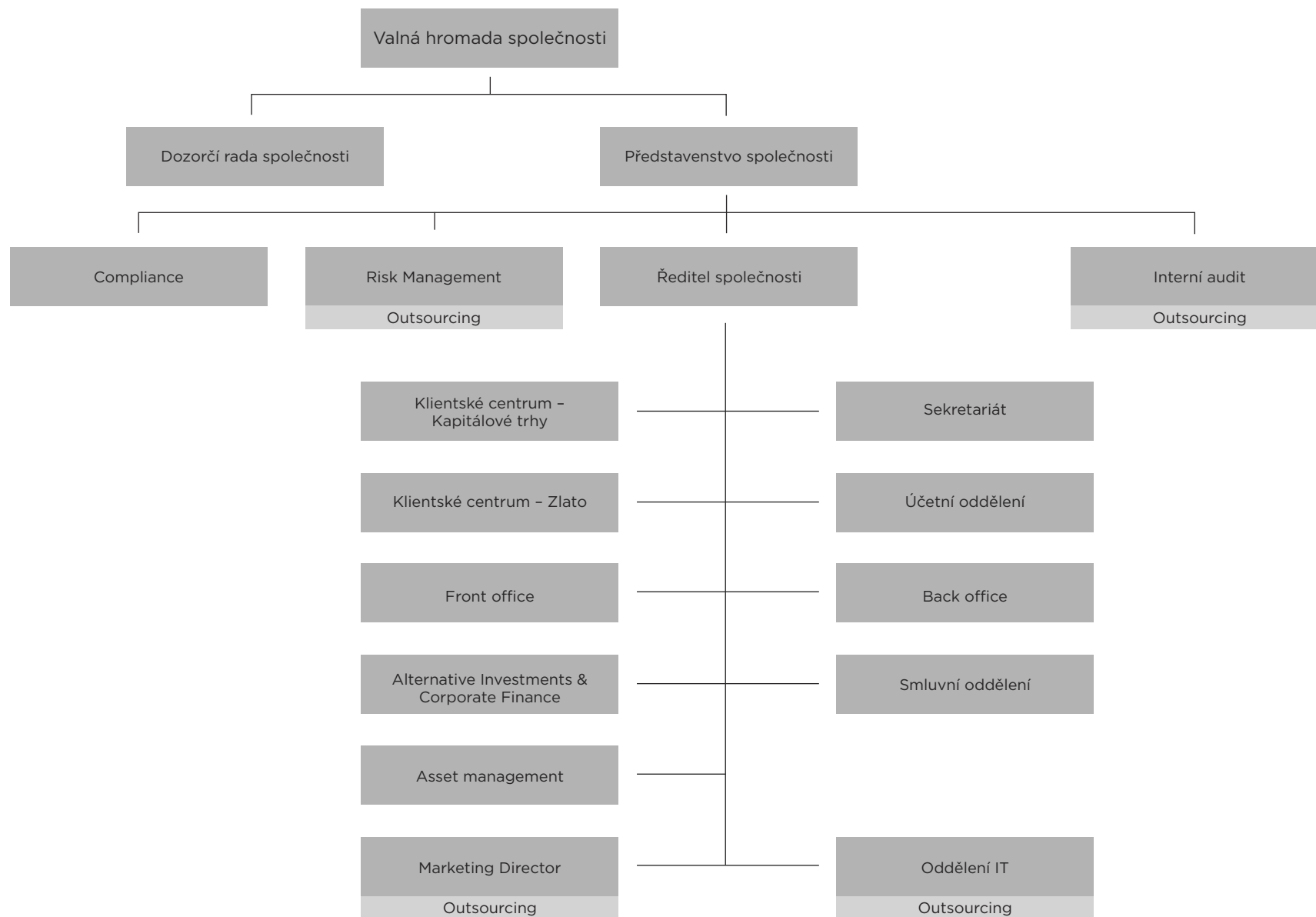
Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo jí zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti. Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Čísla uvedená v závorkách představují záporná čísla.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Společnost je součástí konsolidačního celku, jehož konsolidující účetní jednotkou je společnost PROXY-FINANCE a.s. Konsolidovanou účetní závěrku lze získat v sídle společnosti PROXY-FINANCE a.s.

Organizační schéma BH Securities a.s. platné k 31. prosinci 2019





## 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 jejich 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) Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu s využitím lineární metody. Výnosové úroky zahrnují zejména přijaté úroky z poskytnutých krátkodobých úvěrů a krátkodobých vkladů na peněžním trhu.

### (l) Výnosy z poplatků a provizí

Poplatky a provize jsou vykazovány na akruálním principu k datu poskytnutí služby. Poplatky a provize za sjednání transakce pro třetí stranu nebo z podílu na tomto jednání jsou vykázány v okamžiku dokončení transakce, ke které se vztahují. Poplatky za obhospodařování a správu aktiv a za poradenské služby jsou vykazovány na akruálním principu na základě smluv o poskytnutí těchto služeb.

### (m) 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.

### (n) 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 2019 neprovedla žádnou změnu účetních metod ani žádnou významnou opravu chyb minulého účetního období.

### 3. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2019	2018
<b>VÝNOSY Z ÚROKŮ</b>		
z úvěrů	26 914	15 003
z cenných papírů	3 176	2 891
z vkladů	1 132	765
ostatní	148	78
<b>Celkem</b>	<b>31 370</b>	<b>18 737</b>
<b>NÁKLADY NA ÚROKY</b>		
z úvěrů	(11 969)	(2 848)
ostatní	(175)	(224)
<b>Celkem</b>	<b>(12 144)</b>	<b>(3 072)</b>
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>19 226</b>	<b>15 665</b>

### 4. VÝNOSY Z AKCIÍ

tis. Kč	2019	2018
<b>VÝNOSY Z AKCIÍ</b>		
tuzemské	712	65
zahraniční	-	9
<b>Celkem</b>	<b>712</b>	<b>74</b>

## 5. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2019	2018
<b>VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ</b>		
z operací s cennými papíry a deriváty	25 080	42 230
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	49 464	27 211
<b>Celkem</b>	<b>74 544</b>	<b>69 441</b>
<b>NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE</b>		
z operací s cennými papíry a deriváty	(24 498)	(26 332)
z toho: na investiční zprostředkovatele	(19 597)	(21 006)
ostatní	(292)	(347)
<b>Celkem</b>	<b>(24 790)</b>	<b>(26 679)</b>

## 6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2019	2018
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry a deriváty	20 192	7 033
Zisk/(ztráta) z operací se zlatem	7 690	4 745
Zisk/ztráta z devizových operací vč. kursových rozdílů	1 689	1 835
<b>Celkem</b>	<b>29 571</b>	<b>13 613</b>

## 7. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

tis. Kč	2019	2018
<b>OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY</b>		
výnosy z prodeje majetku	-	1 014
výnosy z postoupení pohledávek	-	-
ostatní provozní výnosy	584	10 224
<b>Celkem</b>	<b>584</b>	<b>11 238</b>
<b>OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY</b>		
příspěvky do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry	896	1 178
smluvní pokuty a penále	-	56
ostatní provozní náklady	5 409	106
<b>Celkem</b>	<b>6 305</b>	<b>1 340</b>

Významný nárůst provozních nákladů v roce 2019 byl zapříčiněn sankcí ve výši 5 000 tis. Kč udělenou ze strany ČNB v souvislosti se správním řízením, které bylo zahájeno v roce 2017. Ještě v roce 2019 Společnost podala rozklad proti rozhodnutí ze strany ČNB. Pokuta byla Společností uhrazena v plné výši. Ve 4. čtvrtletí roku 2019 Společnost podala správní žalobu proti ČNB.

V roce 2018 byly provozní výnosy významně ovlivněny 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	2019	2018
<b>OSOBNÍ NÁKLADY</b>		
Mzdy a odměny zaměstnanců	20 016	20 859
Sociální a zdravotní pojištění	8 418	8 365
Ostatní osobní náklady	1 411	1 432
<b>MZDY A ODMĚNY PLACENÉ</b>		
členům představenstva	4 602	4 885
členům dozorčí rady	1 972	2 922
	36 419	38 463
<b>OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY</b>	51 915	58 905
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství	4 428	5 514
náklady na outsourcing	6 869	8 537
náklady na reklamu	594	1 488
nájemné	9 727	10 314
spotřeba materiálu	3 965	3 939
ostatní	26 332	29 113
<b>Celkem</b>	<b>88 334</b>	<b>97 368</b>

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 2019 byly členům dozorčí rady vyplaceny tantiémy v celkové výši 300 tis. Kč., viz bod 21.

Průměrný počet zaměstnanců obchodníka s cennými papíry byl následující:

	2019	2018
Zaměstnanci	34	32
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. 2019	31. 12. 2018
Pohledávky a ostatní aktiva	225	136 411
Závazky a ostatní pasiva	1 390 276	1 479 123

tis. Kč	2019	2018
Výnosy	3 562	8 415
Náklady	9 514	2 089

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.

Struktura vztahů mezi propojenými osobami, se kterými společnost vstoupila do obchodních aktivit, je uvedena ve Zprávě o vztazích výroční zprávy společnosti.

## 11. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Klientské běžné účty	698 369	632 449
Ostatní běžné účty	30 271	32 038
Termínované vklady (vlastní prostředky)	15 000	15 000
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>743 640</b>	<b>679 487</b>

Termínovaný vklad vykázáný v pohledávkách za bankami v roce 2019 a 2018 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. 2019	31. 12. 2018
Pohledávky z reverzních repo operací	27 079	26 331
Úvěry v rámci marginového obchodování	173 139	152 910
Klientské účty ostatní	1 688 235	2 043 503
Ostatní účty Společnosti	5 810	12 138
Ostatní pohledávky za nebankovními subjekty v hrubé hodnotě	274 859	211 713
Opravné položky k možným ztrátám z pohledávek	-	-
<b>Čisté pohledávky za nebankovními subjekty</b>	<b>2 169 122</b>	<b>2 446 595</b>

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

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

### (b) Analýza pohledávek za nebankovními subjekty podle druhu zajištění

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Cenné papíry	200 218	179 241
Směnka	274 859	211 713
Nezajištěné	1 694 045	2 055 641
<b>Celkem</b>	<b>2 169 122</b>	<b>2 446 595</b>

### (c) Pohledávky za osobami se zvláštním vztahem ke společnosti

V roce 2019 a v roce 2018 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 2019 ani 2018 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 2019 a 2018 nejsou zastaveny.



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

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	49 684	87 865
<b>Celkem</b>	<b>49 684</b>	<b>87 865</b>

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

tis. Kč	31. 12. 2019 Tržní cena	31. 12. 2018 Tržní cena
<b>VYDANÉ FINANČNÍMI INSTITUCEMI</b>		
Kótované na jiném trhu CP	-	590
	-	590
<b>VYDANÉ NEFINANČNÍMI INSTITUCEMI</b>		
Kótované na burze v ČR	-	-
Nekótované	49 684	87 275
	49 684	87 275
<b>VYDANÉ VLÁDNÍM SEKTOREM</b>		
Kótované na burze v ČR	-	-
	-	-
<b>Celkem</b>	<b>49 684</b>	<b>87 865</b>

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. 2019	31. 12. 2018
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	101 397	84 192
<b>Celkem</b>	<b>101 397</b>	<b>84 192</b>

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

tis. Kč	31. 12. 2019 Tržní cena	31. 12. 2018 Tržní cena
<b>VYDANÉ FINANČNÍMI INSTITUCEMI</b>		
Kótované na burze v ČR	221	273
Kótované na jiném trhu CP	-	-
Nekótované	79 676	61 030
	79 897	61 303
<b>VYDANÉ NEFINANČNÍMI INSTITUCEMI</b>		
Kótované na burze v ČR	4 503	5 322
Kótované na jiném trhu CP	16 997	17 567
Nekótované	-	-
	21 500	22 889
<b>Celkem</b>	<b>101 397</b>	<b>84 192</b>

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

K 31. prosinci 2019 Společnost získala v rámci reverzních repo transakcí, přijatých zástav z klientských operací, přijatého majetku do správy a výpůjček cenných papírů akcie v tržní hodnotě 196 152 tis. Kč (31. prosinec 2018: 181 401 tis. Kč). Žádné z takto získaných akcií nebyly prodány v rámci krátkých prodejů (31. prosinec 2018: 0 tis. Kč). Dále k 31. prosinci 2019 v rámci buy-sell operací evidovala Společnost cenné papíry ve výši 20 000 tis. Kč (31. prosinec 2018: 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 2019 v repo operacích cenné papíry v tržní hodnotě 41 779 tis. Kč (31. prosinec 2018: 49 220 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 2019 nejsou v hodnotě akcií, podílových listů a ostatních podílů zahrnuty žádné cenné papíry (k 31. prosinci 2018: 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						
<b>K 31. PROSINCI 2019</b>							
BHS REAL ESTATE FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů	100	1 118 487	90 %	90 %	90
<b>Celkem</b>			<b>100</b>	<b>1 118 487</b>			<b>90</b>

Společnost v roce 2019 prodala 100% podíl ve společnosti BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. a dále 100% podíl ve společnosti BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

#### Základní informace

tis. Kč		Předmět podnikání	Základní kapitál	Ostatní složky VK	Podíl na VK	Podíl na hlas. právech	Účetní hodnota
Obchodní firma	Sídlo						
<b>K 31. PROSINCI 2018</b>							
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
<b>Celkem</b>			<b>2 200</b>	<b>615 406</b>			<b>2 190</b>

## (b) Účasti s podstatným vlivem

Společnost v roce 2019 prodala 50% podíl ve společnosti ENGINE CLASSIC CARS SICAV, a.s. K 31. 12. 2019 tak neeviduje žádnou účast 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	
<b>K 31. PROSINCI 2018</b>								
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	
<b>Celkem</b>			<b>100</b>	<b>59 009</b>			<b>41</b>	

## 16. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Pořízení nehmotného majetku	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
<b>POŘIZOVACÍ CENA</b>				
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
K 1. lednu 2019	82 848	2 360	297	85 505
Přírůstky	-	4 904	-	4 904
Ostatní změny	3 006	(3 006)	-	-
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2019	85 854	4 258	297	90 409
<b>OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY</b>				
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
K 1. lednu 2019	78 304	-	297	78 601
Roční odpisy	2 926	-	-	2 926
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2019	81 230	-	297	81 527
<b>ZŮSTATKOVÁ CENA</b>				
K 31. prosinci 2018	<b>4 544</b>	<b>2 360</b>	-	<b>6 904</b>
K 31. prosinci 2019	<b>4 624</b>	<b>4 258</b>	-	<b>8 882</b>

## 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
<b>POŘIZOVACÍ CENA</b>							
K 1. lednu 2018	189	2 773	3 402	4 931	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
K 1. lednu 2019	189	2 773	3 635	4 983	7 861	245	19 686
Přírůstky	-	-	-	-	-	606	606
Ostatní změny	-	42	414	150	-	(606)	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-	-
K 31. prosinci 2019	189	2 815	4 049	5 133	7 861	245	20 292
<b>OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY</b>							
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
K 1. lednu 2019	-	2 750	2 803	4 872	3 393	-	13 818
Roční odpisy	-	40	408	143	1 657	-	2 248
Ostatní změny	-	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-	-
K 31. prosinci 2019	-	2 790	3 211	5 015	5 050	-	16 066
<b>ZŮSTATKOVÁ CENA</b>							
K 31. prosinci 2018	<b>189</b>	<b>23</b>	<b>832</b>	<b>111</b>	<b>4 468</b>	<b>245</b>	<b>5 868</b>
K 31. prosinci 2019	<b>189</b>	<b>25</b>	<b>838</b>	<b>118</b>	<b>2 811</b>	<b>245</b>	<b>4 226</b>

## 18. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Ostatní dlužníci	7 218	20 721
Poskytnuté zálohy	11 393	34 248
Kladné reálné hodnoty derivátů	482	1 651
Pohledávky vůči finančnímu úřadu	601	1 175
Odložená daňová pohledávka - viz bod č. 24 (b)	1 054	431
Pohledávky za zaměstnanci	1 035	271
Investiční zlato	7 694	8 895
Dohadné položky aktivní	5 443	1 361
Opravné položky	(2 630)	(1 021)
<b>Celkem</b>	<b>32 290</b>	<b>67 732</b>

## 19. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

Analýza závazků vůči bankám podle zbytkové doby splatnosti

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Do 3 měsíců	29 076	34 940
<b>Celkem</b>	<b>29 076</b>	<b>34 940</b>

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. 2019	31. 12. 2018
Přijatý úvěr splatný do 1 roku	237 809	210 877
Přijaté úvěry na pořízení majetku	4 106	5 004
<b>Celkem</b>	<b>241 915</b>	<b>215 881</b>

## 21. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zúčtování s klienty	2 558 554	2 826 525
Závazky z nepřipsaných úrokových výnosů klientům	6 980	4 778
Závazky z krátkých prodejů	2 629	5 892
Závazky ke státnímu rozpočtu	404	377
Závazky k zaměstnancům	1 827	1 593
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	846	641
Záporné reálné hodnoty derivátů	138	1 589
Závazky z obchodních vztahů	6 224	6 340
Ostatní	6 675	6 146
<b>Celkem</b>	<b>2 584 277</b>	<b>2 853 881</b>

### Závazky vůči osobám se zvláštním vztahem ke Společnosti

K 31. prosinci 2019 Společnost vykazovala závazek vůči členům dozorčí rady z nevyplacených tantiém v řádku Ostatní ve výši 20 tis. Kč (k 31. prosinci 2018 závazek činil 20 tis. Kč).



## 22. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Složení akcionářů Společnosti k 31. prosinci 2019:

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

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

Společnost rozdělila svoji ztrátu za rok 2018 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk/ztráta	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond
<b>ZŮSTATEK K 1. LEDNU 2019</b>	-	<b>205 840</b>	<b>20 000</b>
Ztráta roku 2018	(26 070)		
<b>Rozdělení zisku roku 2018 schválené valnou hromadou:</b>			
Převod z nerozděleného zisku a	26 070	(26 070)	-
Úhrada ztráty minulých let		20 000	20 000
Dividendy a tantiémy		(30 300)	
Ztráta roku 2019	(1 230)	-	-
<b>ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2019 PŘED ROZDĚLENÍM ZTRÁTY Z ROKU 2019</b>	<b>(1 230)</b>	<b>169 470</b>	<b>-</b>

Ke dni sestavení účetní závěrky nebylo rozhodnuto o rozdělení ztráty za rok 2019.

## 24. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

### (a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2019	2018
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	(1 854)	(26 099)
Výnosy nepodléhající zdanění	(336)	(10 298)
Daňově neodčitatelné náklady	13 235	10 843
Základ daně - mezisoučet	11 045	(25 554)
Odečet daňové ztráty	(11 045)	-
<b>Daň vypočtená při použití sazby 19 % (v roce 2018: 19 %)</b>		
Opravy daně za minulá období	-	310
Zúčtování změny odložené daňové pohledávky/závazku	(623)	(339)
<b>Daň z příjmů</b>	<b>(623)</b>	<b>(29)</b>

K 31. prosinci 2019 Společnost vykázala v ostatních aktivech (viz bod 18) pohledávku za finančním úřadem z titulu přeplatku na zálohách na daň z příjmů ve výši 599 tis. Kč (k 31. prosinci 2018: pohledávku 1 175 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. 2019	31. 12. 2018
<b>ODLOŽENÉ DAŇOVÉ POHLEDÁVKY</b>		
Hmotný a nehmotný majetek	1 054	431
Nevyužitá daňová ztráta	-	-
<b>ODLOŽENÉ DAŇOVÉ ZÁVAZKY</b>		
Hmotný a nehmotný majetek	-	-
<b>Odložená daňová pohledávka</b>	<b>1 054</b>	<b>431</b>
<b>Odložený daňový závazek</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

S ohledem na dodržení zásady opatrnosti Společnost neúčtuje o odložené daňové pohledávce z titulu nevyužitá daňová ztráta.

## 25. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

### (a) Podrozvahové finanční nástroje

Burzovní finanční deriváty

	Smluvní částky	Smluvní částky	Reálná hodnota	Reálná hodnota
tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>NÁSTROJE K OBCHODOVÁNÍ</b>				
Pohledávky z opčních kontraktů	-	-	-	-
Závazky z opčních kontraktů	-	-	-	-
Pohledávka z termínovaných měnových operací	27 945	305 234	482	1 651
Závazek z termínovaných měnových operací	27 463	305 070	(138)	(1 589)
			<b>344</b>	<b>62</b>

### (b) Zbytková splatnost finančních derivátů

Výše uvedené termínové operace vykázané k 31. prosinci 2019 mají splatnost 31. ledna 2020, 18. března 2020, 21. května 2020 a 3. června 2020. 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.

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

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zlato	11 530	-
Akcie	1 000	1 000
<b>Celkem</b>	<b>12 530</b>	<b>1 000</b>

### (d) Hodnoty převzaté k obhospodařování

Tržní hodnota prostředků převzatých od klientů k obhospodařování v rámci asset managementu byla k 31. prosinci 2019 ve výši 3 978 697 tis. Kč (k 31. prosinci 2018: 3 707 168 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. 2019	31. 12. 2018
Akcie poskytnuté v repo obchodech	41 779	49 220
Peněžní prostředky v podobě termínovaných vkladů	15 000	15 000
<b>Celkem</b>	<b>56 779</b>	<b>64 220</b>

Analýza přijatého zajištění

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Akcie přijaté v reverzních repo obchodech a vypůjčené akcie	76 362	67 837
Přijaté zástavy z klientských operací	119 790	113 564
Jiné cenné papíry	20 000	20 000
<b>Celkem</b>	<b>216 152</b>	<b>201 401</b>

Analýza přijatých příslibů a záruk

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Přijaté přísliby na čerpání účtu	15 003	15 019
<b>Celkem</b>	<b>15 003</b>	<b>15 019</b>

## (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 byla v podrozvaze původně vykázána poloviční hodnota odepsaných pohledávek ve výši 2 494 tis. Kč, avšak Společnost uznala, že již pominul důvod k jejímu vymáhání z důvodu jejího promlčení. Výše uvedenou pohledávku tedy k 31. 12. 2019 v podrozvaze již neviduje.

Odepsané pohledávky evidované v podrozvahové evidenci představují pohledávky, které Společnost odepsala, ale jsou předmětem dalšího sledování, upominání a vymáhání. Společnost k 31. 12. 2019 již v podrozvaze neviduje žádné pohledávky k dalšímu vymáhání. Pohledávky, které byly odepsány v daném účetním období již vymáhány nebudou, neboť se jednalo o pohledávky přihlášené v insolvenčním řízení, které bylo ukončeno zrušením konkurzu s částečným uspokojením přihlášených pohledávek na základě konečné zprávy insolvenčního soudu.

## 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. Společnost byla v roce 2019 vystavena kreditnímu reputačnímu riziku. V souvislosti s emisí dluhopisů společnosti ZOOT, a.s. byla expozice rizika kredibility a reputace značně ovlivněna.

### (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 2019 a 2018 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.

V roce 2019 byl završen vývoj screeningového nástroje pro provádění ratingu společností a přidělování rizikové třídy.

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
<b>K 31. PROSINCI 2019</b>						
Pokladní hotovost	842	-	-	-	-	842
Pohledávky za bankami	728 640	15 000	-	-	-	743 640
Pohledávky za nebankovními subjekty	2 057 612	4 081	107 429	-	-	2 169 122
Dluhové cenné papíry	1 341	138	48 205	-	-	49 684
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	101 397	101 397
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	90	90
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	-	18 299	18 299
Ostatní položky aktiv	16 393	599	7 605	-	20 801	45 398
<b>Celkem</b>	<b>2 804 828</b>	<b>19 818</b>	<b>163 239</b>	<b>-</b>	<b>140 587</b>	<b>3 128 472</b>
Závazky vůči bankám	29 076	-	-	-	-	29 076
Závazky vůči nebankovním subjektům	237 809	-	4 106	-	-	241 915
Výnosy a výdaje příštích období	4 964	-	-	-	-	4 964
Ostatní položky pasiv	2 581 957	2 320	-	-	268 240	2 852 517
<b>Celkem</b>	<b>2 853 806</b>	<b>2 320</b>	<b>4 106</b>	<b>-</b>	<b>268 240</b>	<b>3 128 472</b>
<b>Gap</b>	<b>(48 978)</b>	<b>17 498</b>	<b>159 133</b>	<b>-</b>	<b>(127 653)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>(48 978)</b>	<b>(31 480)</b>	<b>127 653</b>	<b>127 653</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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
<b>K 31. PROSINCI 2018</b>						
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
<b>Celkem</b>	<b>2 979 163</b>	<b>73 956</b>	<b>87 294</b>	<b>133 230</b>	<b>130 993</b>	<b>3 404 636</b>
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
<b>Celkem</b>	<b>3 098 015</b>	<b>1 847</b>	<b>5 004</b>	<b>-</b>	<b>299 770</b>	<b>3 404 636</b>
<b>Gap</b>	<b>(118 852)</b>	<b>72 109</b>	<b>82 290</b>	<b>133 230</b>	<b>(168 777)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>(118 852)</b>	<b>(46 743)</b>	<b>35 547</b>	<b>168 777</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2019 jsou uvedeny v bodě 6.

#### (d) Měnové riziko

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

#### Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	GBP	CZK	Ostatní	Celkem
<b>K 31. PROSINCI 2019</b>						
Pokladní hotovost	-	-	-	842	-	842
Pohledávky za bankami	70 998	179 825	2 090	489 542	1 185	743 640
Pohledávky za nebankovními subjekty	108 142	363 465	1 505	1 694 725	1 285	2 169 122
Dluhové cenné papíry	-	-	-	49 684	-	49 684
Akcie, podílové listy a podíly	16 703	294	-	84 400	-	101 397
Účasti s podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	90	-	90
Náklady a příjmy příštích období	1 391	3 723	-	13 185	-	18 299
Ostatní položky aktiv	-	-	-	45 398	-	45 398
<b>Celkem</b>	<b>197 234</b>	<b>547 307</b>	<b>3 595</b>	<b>2 377 866</b>	<b>2 470</b>	<b>3 128 472</b>
Závazky vůči bankám	-	-	-	29 076	-	29 076
Závazky vůči nebankovním subjektům	-	-	-	241 915	-	241 915
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	4 964	-	4 964
Ostatní položky pasiv	178 162	543 104	3 555	2 125 332	2 364	2 852 517
<b>Celkem</b>	<b>178 162</b>	<b>543 104</b>	<b>3 555</b>	<b>2 401 287</b>	<b>2 364</b>	<b>3 128 472</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	22 349	-	-	4 917	679	27 945
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	5 050	685	-	21 688	-	27 463
<b>Celkem</b>	<b>17 259</b>	<b>(685)</b>	<b>-</b>	<b>(16 771)</b>	<b>679</b>	<b>482</b>
<b>Gap</b>	<b>36 331</b>	<b>3 518</b>	<b>40</b>	<b>(40 192)</b>	<b>785</b>	<b>482</b>



## Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	GBP	CZK	Ostatní	Celkem
<b>K 31. PROSINCI 2018</b>						
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
<b>Celkem</b>	<b>360 763</b>	<b>571 300</b>	<b>17 665</b>	<b>2 432 722</b>	<b>22 186</b>	<b>3 404 636</b>
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
<b>Celkem</b>	<b>337 018</b>	<b>571 975</b>	<b>17 578</b>	<b>2 456 374</b>	<b>21 691</b>	<b>3 404 636</b>
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
<b>Celkem</b>	<b>(25 725)</b>	<b>561</b>	<b>-</b>	<b>25 892</b>	<b>(564)</b>	<b>164</b>
<b>Gap</b>	<b>(1 980)</b>	<b>(114)</b>	<b>87</b>	<b>2 240</b>	<b>(69)</b>	<b>164</b>

(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
<b>K 31. PROSINCI 2019</b>					
Pokladní hotovost	842	-	-	-	842
Pohledávky za bankami	728 640	15 000	-	-	743 640
Pohledávky za klienty	2 057 612	4 081	107 429	-	2 169 122
Dluhové cenné papíry	1 341	138	48 205	-	49 684
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>2 788 435</b>	<b>19 219</b>	<b>155 634</b>	<b>-</b>	<b>2 963 288</b>
Závazky vůči bankám	29 076	-	-	-	29 076
Závazky vůči nebankovním subjektům	237 809	-	4 106	-	241 915
<b>Celkem</b>	<b>266 885</b>	<b>-</b>	<b>4 106</b>	<b>-</b>	<b>270 991</b>
<b>Gap</b>	<b>2 521 550</b>	<b>19 219</b>	<b>151 528</b>	<b>-</b>	<b>2 692 297</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>2 521 550</b>	<b>2 540 769</b>	<b>2 692 297</b>	<b>2 692 297</b>	<b>-</b>

## 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
<b>K 31. PROSINCI 2018</b>					
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	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>2 928 482</b>	<b>68 231</b>	<b>84 863</b>	<b>133 230</b>	<b>3 214 806</b>
Závazky vůči bankám	34 940	-	-	-	34 940
Závazky vůči nebankovním subjektům	210 877	-	5 004	-	215 881
<b>Celkem</b>	<b>245 817</b>	<b>-</b>	<b>5 004</b>	<b>-</b>	<b>250 821</b>
<b>Gap</b>	<b>2 682 665</b>	<b>68 231</b>	<b>79 859</b>	<b>133 230</b>	<b>2 963 985</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>2 682 665</b>	<b>2 750 896</b>	<b>2 830 755</b>	<b>2 963 985</b>	<b>-</b>

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.

Společnost je vystavena kreditnímu riziku z titulu v minulosti provedených emisí dluhopisů, které byly také nakoupeny na vlastní knihu.

Z titulu emise dluhopisů, kde společnost sloužila jako administrátor a manažer emise, je společnost vystavena riziku reputačnímu.

Pro snížení uvedených rizik byla přijata vedením společnosti opatření o požadavku na vhodné zajištění u všech dalších emisí dluhopisů.

### (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

Dne 11. března 2020 prohlásila Světová zdravotnická organizace šíření nákazy koronaviru za pandemii a dne 12. března 2020 vyhlásila česká vláda nouzový stav. V reakci na potenciálně závažnou hrozbu, kterou COVID - 19 představuje pro veřejné zdraví, přijaly orgány státní správy České republiky opatření k zastavení šíření pandemie.

K datu sestavení účetní závěrky byla činnost účetní jednotky zasažena situací s pandemií COVID-19. Vedení Společnosti vychází z předpokladu, že výše popsané události v souvislosti s COVID-19 svědčí o podmínkách vzniklých až po datu účetní závěrky. Tyto události proto nevyžadují, kromě zveřejnění, úpravu účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2019.

Společnost se domnívá, že i přes náročné období, kterým nyní prochází, by se hospodářský výsledek v budoucnu měl udržet v mírně kladných číslech, a to na základě revize již schváleného finančního plánu na rok 2020.

V současné době se společnost potýká sice s poklesem cen aktiv v souvislosti s nejistotou vyplývající z aktuální situace, avšak je doprovázena vyšší obchodní aktivitou v důsledku vnímání této situace stávajících i nových zákazníků jakožto příležitosti pro nové investování.

Společnost se i přes značnou míru nejistoty související s pandemií COVID-19 domnívá, že přijatá opatření jsou dostatečná na to, aby Společnost překonala i případně velmi nepříznivé ekonomické scénáře. Na základě všech informací dostupných vedení Společnosti k datu vydání této účetní závěrky neohrožuje výše popsaná situace předpoklad nepřetržitého trvání Společnosti, na jehož základě byla tato účetní závěrka připravena.

Vedení Společnosti nemůže vyloučit možnost, že prodloužení či zpřísnění restriktivních opatření bude mít nepříznivý vliv na Společnost a její finanční stav a výsledky, a to jak ve střednědobém, tak dlouhodobém horizontu. Vedení Společnosti bude nadále sledovat vývoj a následně na něj reagovat s cílem zmírnit následky případných událostí a okolností

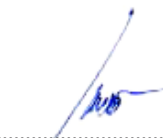
Předpokládaný vývoj účetní jednotky je detailněji popsán ve Zprávě představenstva výroční zprávy Společnosti.

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

V dubnu 2020 došlo ke změně předsedy dozorčí rady. Na místo pana Ing. Miroslava Mihaluse byla do této funkce nově jmenována paní Andrea Králová. Do obchodního rejstříku zapsáno dne 24. dubna 2020.



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



.....  
For the statutory body  
Ing. Jiří Jaroš  
Management Board Member

Datum sestavení účetní závěrky 15. května 2020.

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 2019

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 2019
EMUN PARTNERS family office, a.s.	Anežská 986/10, Praha 1, PSČ 110 00, ČR	241 81 781	PROXY – FINANCE a.s.	35 %
SONBERK, a.s.	Sonberk 393, Popice, PSČ 691 27, ČR	607 14 697	PROXY – FINANCE a.s.	99,88 %
Majetkový Holding, a.s.	Staromestská 3, Bratislava, PSČ 811 03, SR	35 823 364	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	95,70 %
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 5th fl., P.C. 3036 Limassol, Kypr	83345	PROXY – FINANCE a.s.	100 %
Východoslovenské tlačiarne, a.s.	Letná 47, Košice, PSČ 042 67, SR	317 17 179	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	100 %
BHS REAL ESTATE FUND SICAV, a.s	Anežská 986/10, Praha 1, PSČ 110 00, ČR	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
SONBERK, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry) Smlouva o zápůjčce
Majetkový Holding, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry) Smlouva o zápůjčce
Peroviana Enterprises Limited	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)
Východoslovenské tlačiarne, a.s.	Komisionářská smlouva (obchodování s cennými papíry)


## Posouzení podle §82, odst. 2f ZOK

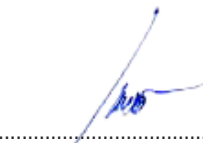
Statutární orgán společnosti BH Securities a.s. prohlašuje, že ve sledovaném období nebyly z pohledu společnosti BH Securities a.s. s propojenými osobami uzavřeny smlouvy ani přijata opatření, která by byla nevýhodná nebo ze kterých by zúčastněným společnostem vznikla újma.

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

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

V Praze dne 31. března 2020

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

  
.....  
za statutární orgán  
Ing. Jiří Jaroš  
člen 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 2019, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2019 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 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosincem 2019 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.

Náš 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 nejeví 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

KPMG Česká republika Audit, s.r.o. člen sítě nezávislých členských společností KPMG přidružených ke KPMG International Cooperative („KPMG International“), švýcarská organizační jednotka.

Obchodní rejstřík vedený Městským soudem v Praze oddíl C, vložka 24185

IČO 49619187  
DIČ CZ696001996  
ID datové schránky: 8h3gtra



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 2019, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 15. května 2020

KPMG Česká republika Audit

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

Ing. Ondřej Fikrle  
Partner

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

# Financial and other information 2019

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	57

# Basic Information about the Company

## Company:

BH Securities a.s.

## Registered seat:

Praha 1, Na Příkopě 848/6, Postal Code 110 00

## Record No.:

Municipal Court in Prague, Section B, Entry 2288

## Founded by:

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

## Foundation/Incorporation:

December 13, 1993

## Legal form:

Joint-stock company

## Registered capital:

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

## Owners:

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

## ID:

601 929 41

## Line of business:

### **Company's business activities include:**

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

## Auditor:

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

# Corporate Governance

## Board of Directors

### **Zdeněk Lepka**

Chairman of the Board of Directors

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

### **Ing. Jiří Jaroš**

Member of the Board of Directors

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

### **Ing. Michal Kamas**

Member of the Board of Directors

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

## Supervisory Board

### **Ing. Miroslav Mihalus**

Chairman of the Supervisory Board

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

### **Ing. Tomáš Popek**

Member of the Supervisory Board

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

### **Ing. Jan Kuthan**

Member of the Supervisory Board

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



# Financial section

# Financial Highlights

in TCZK	Assets	Shareholder's equity	Volume of trades	Net profit
2019	3,128,472	268,240	11,712,047	(1,230)
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 2019

in TCZK	Clients total	BHS total	Total
BCPP (XETRA)	1,404,775	1,905,485	3,310,260
RMS	1,305	464,785	466,090
OTC	5,914,730	2,020,967	7,935,697
<b>Total</b>	<b>7,320,810</b>	<b>4,391,237</b>	<b>11,712,047</b>

## Capital adequacy 2019 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 2019	Equity as at 31 December 2019
The aggregate amount of tier 1 capital (T1)	259,206	268,240
Total tier 1 common capital (CET1)	259,206	268,240
<b>Positive components:</b>		
Paid up CET1 instruments (registered capital in OR (trade register))	100,000	100,000
Non distributed profit from previous periods	169,470	169,470
Current year profit	(1,230)	(1,230)
<b>Deductibles:</b>		
Other intangible assets (intangibles)	(8,882)	
Adjustments of CET1 capital due to prudence principles	(152)	
Total capital (capital relevant for the calculation of high exposure limits, qualified participations limits and capital adequacy)	259,206	268,240

Data on capital requirement (in TCZK, 8% out of risk and risk-weighted exposure)	Accounting period ending as at 31 December 2019
Total capital requirements	74,861
<b>Capital requirements broken down:</b>	
for the credit risk	47,273
- <i>exposure to institutions</i>	817
- <i>exposure to companies</i>	27,796
- <i>exposure to retail</i>	4,496
- <i>other exposure</i>	14,164
for the positioning, currency and commodity risk	12,547
- <i>for the positioning risk</i>	10,674
- <i>for the currency risk</i>	1,873
for the operations risk	15,041

Data on capital requirement (in %)	Accounting period ending as at 31 December 2019
Tier 1 common capital ratio	27,70
Tier 1 capital ratio	27,70
Total capital ratio	27,70

## 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
<b>Positive components:</b>		
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)
<b>Deductibles:</b>		
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
<b>Capital requirements broken down:</b>	
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 and capital adequacy (pursuant to Regulation No. 163/2014 Coll., on the operation of bank, savings company and credit co-operative, and securities trader activities that in 2014 replaced Regulation No. 23/2014 Coll., on the operation of bank, savings company and credit co-operative, and securities trader activities applicable from 5 March 2014, substituting Regulation No. 123/2007 Coll., on rules for prudential business of banks, savings companies and credit cooperatives, and securities traders)

A securities trader measures and evaluates capital risks in accordance with procedures prescribed by Regulation No. 163/2014 Coll., on the operation of bank, savings company and credit co-operative, and securities trader activities (hereinafter referred to as the “Decree”) in conjunction with EU Regulation 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”).

Employees of the Accounting Department and of the Risk Department fulfil their obligation set by the Decree and by the Regulation by a method and by the deadlines stipulated therein. For their calculations, they use the current methodology set by the Czech National Bank.

In 2019, the securities trader did not exceed the statutory capital adequacy limit. The capital adequacy level is reported at quarterly intervals to the Czech National Bank on forms for fulfilling a securities trader reporting obligation.

## Relative indicators

Relative indicators	Current accounting period (in %)	Previous accounting period (in %)
<b>Indebtedness I</b> (Total Debt less customers' assets / Total Assets less customers' assets)	52.93	48.15
<b>Indebtedness II</b> (Total Debt less customers' assets / Equity Capital)	112.47	92.82
<b>Debited interest of profit</b> (Interest Charges / EBIT)	118.01	-13.34
<b>Return on average assets - ROA</b> (after-tax profit / assets)	-0.04	-0.77
<b>Return on Average Assets - ROAA</b> (EBIT / Assets less customers' assets - average)	1.79	-4.48
<b>Return on Average Equity - ROAE</b> (Profit after Tax / Equity - average)	-0.43	-8.33
<b>Return on Sales</b> (Profit after Tax / Revenue from investment services)	-1.65	-37.54
<b>Cost of Sales</b> (Total Costs / Revenue from investment services)	185.98	200.46
<b>Wage demand of sales</b> (Personnel Costs / Revenue from investment services)	48.86	55.39
<b>Administrative costs per employee</b> (TCZK)	2,598	3,043
<b>Number of employees</b> (calculated average in the period)	34	32

## Contribution of a Securities Trader to the Securities Traders Guarantee Fund

In line with Section 129 of Act No. 256/2004 Coll., on capital market business, a securities trader pays an annual contribution to the Securities Traders Guarantee Fund, amounting to 2% of the volume of fee and commission income from investment services provided in the last calendar year.

In 2019, BH Securities a.s. paid a contribution to the Guarantee Fund of TCZK 1,491 which was set as 2% of the aggregate income from fees and commissions reported on line 4 of the Profit and Loss Statement, amounting to TCZK 74,544 – see the financial section of the Annual Report.

## Information supplementing the Annual Report pursuant to Section 21 par. 2 of the Accounting Act

In 2019, the Company did not report any research and development activities.

Given that the Company is engaged in investment instrument trading, its activities have no direct impact on the environment. In employment relations, the Company focuses on developing and supporting its employees in relation to an individualised approach to clients, which contributes to the development of the Company's good reputation and to affirming its market position.

The Company does not have any organisational units abroad.

In 2019, the Company did not acquire any of its own stock or ownership interests.

## Information supplementing the Annual Report pursuant to Section 16a par. 5f of the Act on capital market business

The Company did not receive any state aid in 2019.



# Financial Statements

# Financial Statements

## Balance sheet as at 31 December 2019

TCZK	Note	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>ASSETS</b>			
1		842	859
3	11	743,640	679,487
		728,640	664,487
		15,000	15,000
4	12	2,169,122	2,446,595
		1,694,045	2,055,641
		475,077	390,954
5	13	49,684	87,865
		49,684	87,865
6	14	101,397	84,192
7	15	-	41
8	15	90	2,190
9	16	8,882	6,904
10	17	4,226	5,868
11	18	32,290	67,732
13		18,299	22,903
<b>Total assets</b>		<b>3,128,472</b>	<b>3,404,636</b>

The Notes listed on pages 18 to 51 make a part of these financial statements.

## Balance sheet as at 31 December 2019

TCZK	Note	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
1	Due to banks and cooperative credit unions	29,076	34,940
	of which: b) other payables	29,076	34,940
2	Liabilities to non-banking entities	241,915	215,881
	of which: a) repayable on demand	237,809	210,877
	b) other payables	4,106	5,004
4	Other liabilities	2,584,277	2,853,881
5	Accrued charges and deferred income	4,964	164
	Total liabilities	2,860,232	3,104,866
8	Registered capital	100,000	100,000
	of which: a) paid up registered capital	100,000	100,000
10	Reserve funds and other funds from profit	-	20,000
	of which: a) statutory reserve funds and risk funds	-	20,000
14	Retained earnings or accumulated loss from previous years	169,470	205,840
15	Profit or loss for the accounting period	(1,230)	(26,070)
	Total equity	268,240	299,770
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>3,128,472</b>	<b>3,404,636</b>

The Notes listed on pages 18 to 51 make a part of these financial statements.

## Off-balance sheet items as at 31 December 2019

TCZK	Note	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>OFF-BALANCE SHEET ASSETS</b>			
2 Pledges provided	25	56,779	64,220
3 Receivables from spot transactions		-	3,117
4 Receivables from fixed term transactions	25	27,945	305,234
6 Receivables written-off	25	-	2,494
<b>OFF-BALANCE SHEET LIABILITIES</b>			
9 Commitments and guaranties accepted	25	15,003	15,019
10 Pledges and security accepted	25	216,152	201,401
11 Payables from spot transactions		-	1,294
12 Payables from fixed term transactions	25	27,463	305,070
14 Values taken into custody, administration and deposit	25	12,530	1,000
15 Values taken under management	25	3,978,697	3,707,168

The Notes listed on pages 18 to 51 make a part of these financial statements.

## Profit and loss statement for the year ended 31 December 2019

TCZK	Note	2019	2018
1 Interest income and similar income	3	31,370	18,737
of which: interest from debt securities		3,176	2,891
2 Interest expense and similar expenses	3	(12,144)	(3,072)
3 Income from shares and participation interests	4	712	74
of which: c) income from other shares and participation interests		712	74
4 Commission and fee income	5	74,544	69,441
5 Commission and fee expenses	5	(24,790)	(26,679)
6 ZProfit or loss from financial operations	6	29,571	13,613
7 Other operating income	7	584	11,238
8 Other operating expenses	7	(6,305)	(1,340)
9 Administrative expenses	8	(88,334)	(97,368)
of which: a) employee expenses		(36,419)	(38,463)
of which: aa) wages and salaries		(26,590)	(28,666)
ab) social and health insurance		(8,418)	(8,365)
ac) other social costs		(1,411)	(1,432)
b) other administrative expenses		(51,915)	(58,905)
11 Depreciation, creation and use of reserves and adjustments to tangible and intangible fixed assets	16, 17	(5,174)	(9,660)
13 Amortisation and depreciation, creation and use of adjustments and provisions for receivables and guarantees	18	(1,887)	(1,083)
19 <i>Current year profit or loss from ordinary activities before tax</i>		(1,853)	(26,099)
23 Income tax	24	623	29
<b>24 Net profit or loss for the accounting period</b>		<b>(1,230)</b>	<b>(26,070)</b>

The Notes listed on pages 18 to 51 make a part of these financial statements.

## Summary of changes in equity for the year ended 31 December 2019

TCZK	Registered capital	Reserve funds	Non distributed profit	Profit (loss)	Total
<b>Balance as at 1. 1. 2018</b>	<b>100,000</b>	<b>20,000</b>	<b>205,437</b>	<b>403</b>	<b>325,840</b>
Profit transfers	-	-	403	(403)	-
Net profit/loss for the accounting period	-	-	-	(26,070)	(26,070)
Dividends	-	-	-	-	-
Royalties	-	-	-	-	-
<b>Balance as at 31. 12. 2018</b>	<b>100,000</b>	<b>20,000</b>	<b>205,840</b>	<b>(26,070)</b>	<b>299,770</b>
<b>Balance as at 1. 1. 2019</b>	<b>100,000</b>	<b>20,000</b>	<b>205,840</b>	<b>(26,070)</b>	<b>299,770</b>
Profit transfers	-	-	(26,070)	26,070	-
Net profit/loss for the accounting period	-	-	-	(1,230)	(1,230)
Dividends	-	-	(30,000)	-	(30,000)
Royalties	-	-	(300)	-	(300)
Other changes	-	(20,000)	20,000	-	-
<b>Balance as at 31. 12. 2019</b>	<b>100,000</b>	<b>-</b>	<b>169,470</b>	<b>(1,230)</b>	<b>268,240</b>

The Notes listed on pages 18 to 51 make a part of these financial statements.

# Notes to Financial Statements

# Obsah

1. General information	20
2. Key accounting methods	23
3. Net interest income	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 expenses	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 2018 - 31 December 2019

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](http://www.bhs.cz) in section Obligatory reporting.

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

Name	Address	2019	2018
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. 2019	31. 12. 2019
Zdeněk Lepka	Ořech, Na Beránku IV 248	Chairman of the BoD	1. 1. 2019	31. 12. 2019
Ing. Michal Kamas	Rosice, Zhořova 1218	Member of the BoD	1. 1. 2019	31. 12. 2019

### 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. 2019	31. 12. 2019
Ing. Tomáš Poppek	Ostrava - Přívoz, Orebitská 903/22	Member of the SB	1. 1. 2019	31. 12. 2019
Ing. Jan Kuthan	Statenice - Černý Vůl, Na Skále 485	Member of the SB	1. 1. 2019	31. 12. 2019

### Changes in the Commercial Register

No major changes were made in the Commercial Register entry in 2019.

### **(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 have been prepared in accordance with Decree No. 501/2002, which regulates the layout, designation and definition of the captions of the financial statements items, and the scope of contents of the financial statements items.

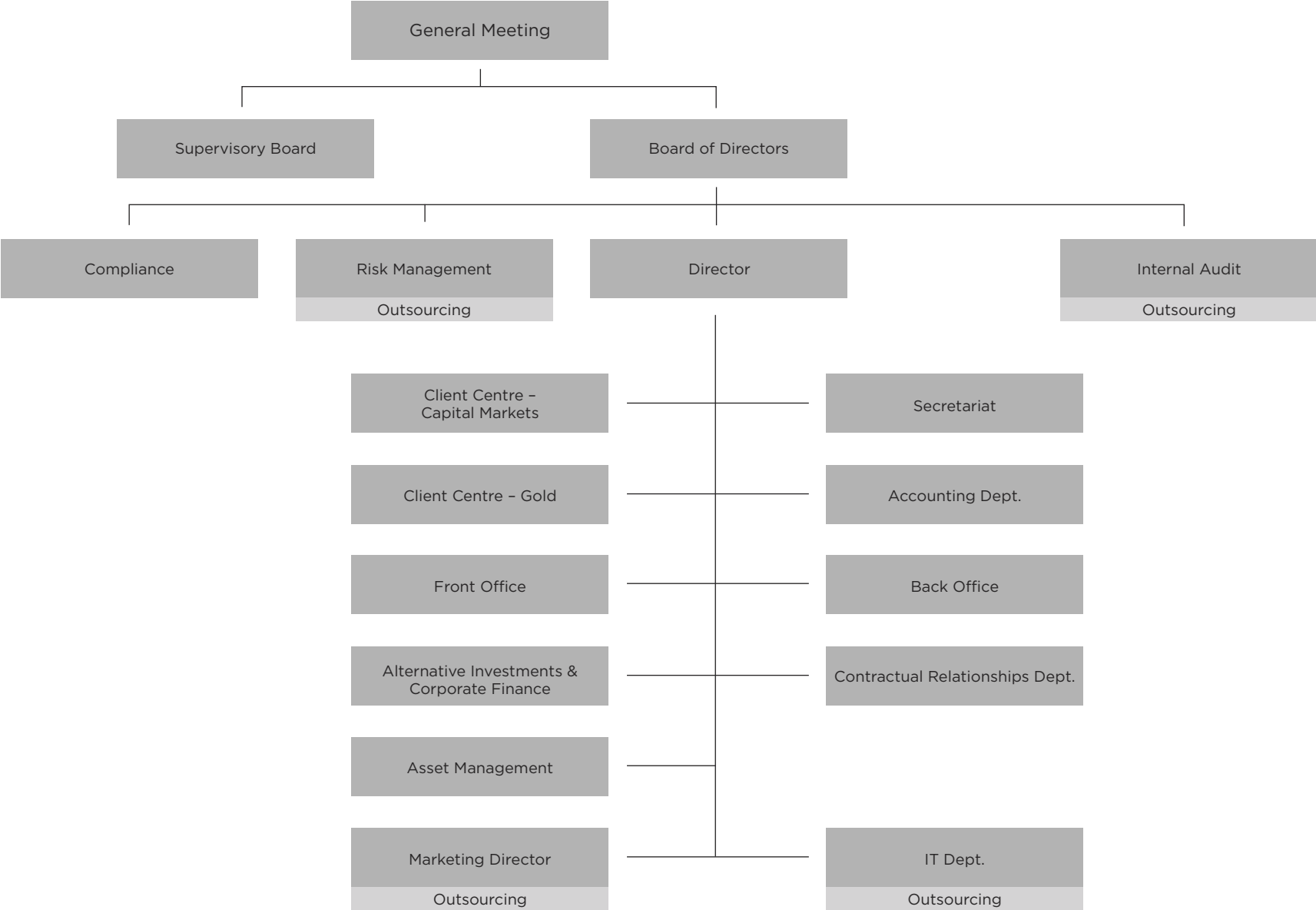
The financial statements have been prepared under the historical cost convention on the basis of full accrual accounting, except for selected financial instruments that are stated at fair value.

The financial statements are based on the assumption that the Company will continue as a going concern and that there is no circumstance that would restrict or prevent the Company's ability to continue as a going concern in the foreseeable 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.

The Company is a member of a consolidation unit whose consolidating accounting unit is PROXY-FINANCE a.s. A consolidated financial statement can be obtained at the registered office of PROXY-FINANCE a.s.

Organisational chart - BH Securities a.s. valid as at 31 December 2019



## 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 as-

sets 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) Interest income and expense**

Interest income and expense on all interest-bearing instruments is reported on an accrual basis, using the straight-line method. Interest income includes, in particular, interest received on short-term loans and short-term deposits on the money market.

### **(l) Fee and commission income**

Fees and commission income are reported on an accrual basis, as at the date of the provision of the service.

Fees and commissions for the arrangement of a transaction for a third party or from a share in such action is reported at the time of the completion of the transaction to which they relate. Fees for asset administration and management and for counselling services are reported on an accrual basis, on the basis of agreements on the provision of these services.

### **(m) 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.

### **(n) 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 2019.

### 3. NET INTEREST INCOME

TCZK	2019	2018
<b>INTEREST REVENUE</b>		
from loans	26,914	15,003
from securities	3,176	2,891
from deposits	1,132	765
other	148	78
<b>Total</b>	<b>31,370</b>	<b>18,737</b>
<b>COST OF INTEREST</b>		
from loans	(11,969)	(2,848)
other	(175)	(224)
<b>Total</b>	<b>(12,144)</b>	<b>(3,072)</b>
<b>Net interest income</b>	<b>19,226</b>	<b>15,665</b>

### 4. REVENUES FROM SHARES

TCZK	2019	2018
<b>REVENUES FROM SHARES</b>		
domestic	712	65
foreign	-	9
<b>Total</b>	<b>712</b>	<b>74</b>

## 5. REVENUES AND COSTS OF FEES AND COMMISSIONS

TCZK	2019	2018
<b>REVENUES FROM FEES AND COMMISSIONS</b>		
from securities and derivatives operations	25,080	42,230
from management, administration, deposit and custody of values	49,464	27,211
<b>Total</b>	<b>74,544</b>	<b>69,441</b>
<b>COSTS OF FEES AND COMMISSIONS</b>		
from securities and derivatives operations	(24,498)	(26,332)
of which: for investment brokers	(19,597)	(21,006)
other	(292)	(347)
<b>Total</b>	<b>(24,790)</b>	<b>(26,679)</b>

## 6. PROFIT OR LOSS FROM FINANCIAL OPERATIONS

TCZK	2019	2018
Profit/loss from operations with securities and derivatives	20,192	7,033
Profit/(loss) from transactions involving gold	7,690	4,745
Profit/loss from foreign exchange operations incl. exchange differences	1,689	1,835
<b>Total</b>	<b>29,571</b>	<b>13,613</b>

## 7. OTHER OPERATING REVENUES AND COSTS

TCZK	2019	2018
<b>OTHER OPERATING REVENUES</b>		
yield from sale of assets	-	1,014
revenues from the assignment of receivables	-	-
other operating revenues	584	10,224
<b>Total</b>	<b>584</b>	<b>11,238</b>
<b>OTHER OPERATING COSTS</b>		
contributions to Investment Firms Guarantee Fond	896	1,178
contractual fines	-	56
other operating costs	5,409	106
<b>Total</b>	<b>6,305</b>	<b>1,340</b>



A significant increase in operating costs in 2019 was due to a sanction of TCZK 5,000 imposed by the CNB in connection with administrative proceedings launched in 2017. In 2019, the company filed an administrative appeal challenging the CNB decision. The company paid the fine in full. In Q4 2019, the Company filed an administrative action against the CNB.

In 2018, operating revenues were significantly influenced by a refund of TCZK 10,000 from sanctions imposed by the CNB in 2015, which the Company paid in full in that year. In 2015, the Company filed an administrative action against the CNB decision concerned, on the basis of which that CNB decision was annulled in 2018 and the money was returned to the Company.

## 8. ADMINISTRATIVE EXPENSES

TCZK	2019	2018
<b>PERSONNEL COSTS</b>		
Wages and remuneration for employees	20,016	20,859
Social security and health insurance	8,418	8,365
Other personnel costs	1,411	1,432
<b>WAGES AND REMUNERATION PAID TO</b>		
Board of Directors members	4,602	4,885
Supervisory Board members	1,972	2,922
	36,419	38,463
<b>OTHER ADMINISTRATIVE COSTS</b>	51,915	58,905
of which: costs of audit, legal and tax counselling	4,428	5,514
outsourcing costs	6,869	8,537
advertising costs	594	1,488
rent	9,727	10,314
consumption of material	3,965	3,939
other	26,332	29,113
<b>Total</b>	<b>88,334</b>	<b>97,368</b>

Two members of the Management Board are also employed by the Company. In addition to salaries and employment bonuses paid out to members of statutory and supervisory bodies at the expense of the company, the General Meeting may decide on a bonus to be paid out from the company's profit. In 2019, royalties amounting to a total of TCZK 300 were paid out to Supervisory Board members, see paragraph 21.

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

	2019	2018
Employees	34	32
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. 2019	31. 12. 2018
Receivables and other assets	225	136,411
Payables and other liabilities	1,390,276	1,479,123

TCZK	2019	2018
Revenues	3,562	8,415
Costs	9,514	2,089

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.

The structure of relations between related entities with which the Company traded is described in the Report on Relations in this annual report of the Company.

## 11. RECEIVABLES FROM BANKS

TCZK	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Term deposits (own funds)	698,369	632,449
Client current accounts	30,271	32,038
Other current accounts	15,000	15,000
<b>Receivables from banks</b>	<b>743,640</b>	<b>679,487</b>

The term deposit recorded in receivables from banks in 2019 and 2018 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. 2019	31. 12. 2018
Receivables from reverse repurchase transactions	27,079	26,331
Loans under margin trading	173,139	152,910
Other client accounts	1,688,235	2,043,503
Other company accounts	5,810	12,138
Gross value of other receivables from non-banking entities	274,859	211,713
Adjustments to potential loss from receivables	-	-
<b>Net receivables from non-banking entities</b>	<b>2,169,122</b>	<b>2,446,595</b>

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. 2019	31. 12. 2018
Securities	200,218	179,241
Bill of exchange	274,859	211,713
Without security	1,694,045	2,055,641
<b>Total</b>	<b>2,169,122</b>	<b>2,446,595</b>

### (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 2019 and 2018.

## 13. DEBT SECURITIES

### (a) Repurchase and reverse repurchase transactions, pledged securities

In 2019 and 2018, 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 2019 and 2018 none were pledged.

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

TCZK	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Debt securities valued at fair value against cost/revenue accounts	49,684	87,865
<b>Total</b>	<b>49,684</b>	<b>87,865</b>

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

TCZK	31. 12. 2019 Market value	31. 12. 2018 Market value
<b>ISSUED BY FINANCIAL INSTITUTIONS</b>		
Listed on another securities market	-	590
	-	590
<b>ISSUED BY NON-FINANCIAL INSTITUTIONS</b>		
Listed on a stock exchange in CR	-	-
Unlisted	49,684	87,275
	49,684	87,275
<b>ISSUED BY GOVERNMENTS</b>		
Listed on a stock exchange in CR	-	-
	-	-
<b>Total</b>	<b>49,684</b>	<b>87,865</b>

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. 2019	31. 12. 2018
Shares, unit certificates and other interests valued at fair value against cost/revenue accounts	101,397	84,192
<b>Total</b>	<b>101,397</b>	<b>84,192</b>

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

TCZK	31. 12. 2019 Market value	31. 12. 2018 Market value
<b>ISSUED BY FINANCIAL INSTITUTIONS</b>		
Listed on a stock exchange in CR	221	273
Listed on another securities market	-	-
Not listed	79,676	61,030
	79,897	61,303
<b>ISSUED BY NON-FINANCIAL INSTITUTIONS</b>		
Listed on a stock exchange in CR	4,503	5,322
Listed on another securities market	16,997	17,567
Not listed	-	-
	21,500	22,889
<b>Total</b>	<b>101,397</b>	<b>84,192</b>

(c) Repo and reverse repo transactions, securities loans

As at 31 December 2019, the Company received as reverse repo transactions, collateral from client transactions, assets accepted for management, and securities loans, equities in the market value of TCZK 196,152 (31 December 2018: TCZK 181,401). None of such equities were sold in short sales (31 December 2018: TCZK 0). Furthermore, as at 31 December 2019, the Company had securities of TCZK 20,000 (31 December 2018: TCZK 20,000) in buy-sell transactions. The Company posted those amounts under the “Pledges and collateral received” item (see paragraph 25(e)).

Furthermore, within the framework of such securities received from reverse repo transactions, the Company provided securities in the market value of TCZK 41,779 (31 December 2018: TCZK 49,220) in repo transactions which are posted in a sub-balance in the item “Collateral provided”.

The securities received which were not the subject of short sales and repo transactions are posted in the sub-balance sheet in the “Pledges and collateral received” item.

As at 31 December 2019, the value of equities, unit certificates, and other shares did not include any securities (as at 31 December 2018: TCZK 0) that were provided in repo transactions as security on loans received.

## 15. OWNERSHIP INTERESTS WITH SIGNIFICANT AND CONTROLLING INFLUENCE

### (a) Ownership interests with significant influence

#### Basic Information

TCZK							
Trade name	Registered seat	Scope of business	Registered capital	Other components of equity	Share of equity	Share in voting rights	Accounting value
<b>AS AT 31 DECEMBER 2019</b>							
BHS REAL ESTATE FUND SICAV, a.s.	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1	qualified investor fund	100	1,118,487	90 %	90 %	90
<b>Total</b>			<b>100</b>	<b>1,118,487</b>			<b>90</b>

In 2019, the Company sold a 100% interest in the corporation BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. and a 100% interest in the corporation BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

#### Basic Information

TCZK							
Trade name	Registered seat	Scope of business	Registered capital	Other components of equity	Share of equity	Share in voting rights	Accounting value
<b>AS AT 31 DECEMBER 2018</b>							
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
<b>Total</b>			<b>2,200</b>	<b>615,406</b>			<b>2,190</b>

## (b) Ownership interests with controlling influence

In 2019, the Company sold a 50% interest in the corporation ENGINE CLASSIC CARS SICAV, a.s. Consequently, as at 31 December 2019, it had no record of a shareholding with a significant influence.

### Basic Information

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

## 16. INTANGIBLE FIXED ASSETS

### Changes in intangible fixed assets

TCZK	Software	Acquisition of intangibles	Other intangibles	Total
<b>COST</b>				
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
As at 1 January 2019	82,848	2,360	297	85,505
Additions	-	4,904	-	4,904
Other changes	3,006	(3,006)	-	-
Disposals	-	-	-	-
As at 31 December 2019	85,854	4,258	297	90,409
<b>DEPRECIATION AND ADJUSTMENTS</b>				
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
As at 1 January 2019	78,304	-	297	78,601
Annual depreciation	2,926	-	-	2,926
Other changes	-	-	-	-
As at 31 December 2019	81,230	-	297	81,527
<b>NET BOOK VALUE</b>				
As at 31 December 2018	<b>4,544</b>	<b>2,360</b>	-	<b>6,904</b>
As at 31 December 2019	<b>4,624</b>	<b>4,258</b>	-	<b>8,882</b>



## 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
<b>COST</b>							
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
As at 1 January 2019	189	2,773	3,635	4,983	7,861	245	19,686
Additions	-	-	-	-	-	606	606
Other changes	-	42	414	150	-	(606)	-
Disposals	-	-	-	-	-	-	-
As at 31 December 2019	189	2,815	4,049	5,133	7,861	245	20,292
<b>DEPRECIATION AND ADJUSTMENTS</b>							
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
As at 1 January 2019	-	2,750	2,803	4,872	3,393	-	13,818
Annual depreciation	-	40	408	143	1,657	-	2,248
Other changes	-	-	-	-	-	-	-
Disposals	-	-	-	-	-	-	-
As at 31 December 2019	-	2,790	3,211	5,015	5,050	-	16,066
<b>NET BOOK VALUE</b>							
As at 31 December 2018	<b>189</b>	<b>23</b>	<b>832</b>	<b>111</b>	<b>4,468</b>	<b>245</b>	<b>5,868</b>
As at 31 December 2019	<b>189</b>	<b>25</b>	<b>838</b>	<b>118</b>	<b>2,811</b>	<b>245</b>	<b>4,226</b>

## 18. OTHER ASSETS

TCZK	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Other debtors	7,218	20,721
Advances paid	11,393	34,248
Positive fair values of derivatives	482	1,651
Receivables from financial authority	601	1,175
Deferred tax receivable – see Note 24 (b)	1,054	431
Receivables from employees	1,035	271
Investment gold	7,694	8,895
Contingent assets	5,443	1,361
Adjustments	(2,630)	(1,021)
<b>Total</b>	<b>32,290</b>	<b>67,732</b>

## 19. LIABILITIES TO BANKS

Analysis of liabilities to banks by remaining maturity

TCZK	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Within 3 months	29,076	34,940
<b>Total</b>	<b>29,076</b>	<b>34,940</b>

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. 2019	31. 12. 2018
Accepted loan payable within 1 year	237,809	210,877
Accepted loans for asset acquisition	4,106	5,004
<b>Total</b>	<b>241,915</b>	<b>215,881</b>

## 21. OTHER LIABILITIES

TCZK	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Settlement with clients	2,558,554	2,826,525
Liabilities from interest income not credited to clients	6,980	4,778
Liabilities from short sales	2,629	5,892
Liabilities to state budget	404	377
Liabilities to employees	1,827	1,593
Liabilities from social security and health insurance	846	641
Negative fair values of derivatives	138	1,589
Liabilities from trade relationships	6,224	6,340
Other	6,675	6,146
<b>Total</b>	<b>2,584,277</b>	<b>2,853,881</b>

### Liabilities to persons with a special relationship to the Company

As at 31 December 2019, the Company reported a liability to Supervisory Board Members concerning unpaid royalties on the Others line, amounting to TCZK 20,000 (as at 31 December 2018, the liability was TCZK 20,000).

## 22. REGISTERED CAPITAL

Shareholders as at 31 December 2019:

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

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

The Company distributed its loss from 2018 as follows:

TCZK	Profit	Retained profit	Legal reserve fund
<b>BALANCE AS AT 1 JANUARY 2019</b>	-	<b>205,840</b>	<b>20,000</b>
Loss for 2018	(26,070)		
<b>Profit distribution for 2018 approved by the General Meeting:</b>			
Transfer of retained profit	26,070	(26,070)	-
Reimbursement of losses from previous years		20,000	20,000
Remunerations paid to Supervisory Board		(30,300)	
Loss of the year 2019	(1,230)	-	
<b>BALANCE AS AT 31 DECEMBER 2019 PRIOR TO THE DISTRIBUTION OF 2019 LOSS</b>	<b>(1,230)</b>	<b>169,470</b>	<b>-</b>

No decision about the distribution of the 2019 loss had been made as at the Financial Statements date.

## 24. INCOME TAX AND DEFERRED TAX LIABILITY/RECEIVABLE

### (a) Income tax due

TCZK	2019	2018
Profit or loss for the accounting period before taxes	(1,854)	(26,099)
Non-taxable revenues	(336)	(10,298)
Non-deductible expenses	13,235	10,843
Tax base - sub-total	11,045	(25,554)
Tax loss deduction	(11,045)	-
<b>Tax calculated using 19% rate (in 2018: 19%)</b>		
Adjustment of the tax paid in previous years	-	310
Settlement - change of the deferred tax receivable/liability	(623)	(339)
<b>Income tax</b>	<b>(623)</b>	<b>(29)</b>

As at 31 December 2019, the Company reported in other assets (see paragraph 18) a receivable from the Revenue Authority consisting of an overpayment on income tax advances, amounting to TCZK 599 (as at 31 December 2018: a receivable of TCZK 1,175).

### (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. 2019	31. 12. 2018
<b>DEFERRED TAX RECEIVABLES</b>		
Tangible and intangible assets	1,054	431
Unused tax loss	-	-
<b>DEFERRED TAX LIABILITIES</b>		
Tangible and intangible assets	-	-
<b>Deferred tax receivable</b>	<b>1,054</b>	<b>431</b>
<b>Deferred tax liability</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>TRADING INSTRUMENTS</b>				
Receivables from options	-	-	-	-
Liabilities from options	-	-	-	-
Receivables from forward currency operations	27,945	305,234	482	1,651
Liabilities from forward currency operations	27,463	305,070	(138)	(1,589)
			<b>344</b>	<b>62</b>

### (b) Residual maturity of financial derivatives

The above term transactions reported as at 31 December 2019 are due on 31 January 2020, 18 March 2020, 21 May 2020, and 3 June 2020. The above term transactions reported as at 31 December 2018 were due on 4 January 2019, 26 February 2019, 14 March 2019, 15 March 2019, and 20 May 2019.

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

TCZK	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Gold	11,530	-
Shares	1,000	1,000
<b>Total</b>	<b>12,530</b>	<b>1,000</b>

### (d) Assets under management

The market value of funds received from clients for management in asset management amounted to TCZK 3,978,697 as at 31 December 2019 (as at 31 December 2018: TCZK 3,707,168).

The year-on-year drop in funds under management was caused primarily by an outflow of client funds from asset management.

## (e) Pledges provided and accepted

### Analysis of security provided

TCZK	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Shares provided in repurchase transactions	41,779	49,220
Funds in the form of term deposits	15,000	15,000
<b>Total</b>	<b>56,779</b>	<b>64,220</b>

### Analysis of security accepted

TCZK	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Shares accepted in reverse repurchase and lending transactions	76,362	67,837
Pledges accepted from client transactions	119,790	113,564
Other securities	20,000	20,000
<b>Total</b>	<b>216,152</b>	<b>201,401</b>

### Analysis of commitments and guarantees accepted

TCZK	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Commitment of drawing a loan accepted	15,003	15,019
<b>Total</b>	<b>15,003</b>	<b>15,019</b>

## (f) Receivables written-off

In 2007, the Company wrote off a receivable from SIGMA ENGINEERING, a.s. amounting to TCZK 4,987 arising from an agreement on the assignment of a receivable dated 15 December 2007, in which satisfaction from a future payment of 50% was agreed, which is why, initially, one half of the value of the written-off receivables was originally reported in the sub-balance sheet, amounting TCZK 2,494. The Company, however, acknowledged that the reason for its collection has passed, due to the receivable being statute-barred. Consequently, it no longer records the said receivable in its sub-balance sheet as at 31 December 2019.

Written-off receivables recorded in a sub-balance record are receivables that the Company has written off but that are subject to further monitoring, reminders, and collection. As at 31 December 2019, the Company did not have a record of any receivables for further collection in its sub-balance sheet. Receivables that were written off in the accounting period concerned will no longer be collected, because those receivables were reported in insolvency proceedings that ended with the revocation of bankruptcy with partial satisfaction of the receivables reported on the basis of the final report of the insolvency court.

## 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. The company was exposed to credit reputational risk in 2019. In connection with the issue of bonds of ZOOT, a.s. the exposure to credibility and reputation risk was significantly affected.

### (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 2019 and 2018, 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.

In 2019, the development of a screening tool for company rating and for assigning risk classes was completed.

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
<b>AS AT 31 DECEMBER 2019</b>						
Petty cash	842	-	-	-	-	842
Receivables from banks	728,640	15,000	-	-	-	743,640
Receivables from non-banking entities	2,057,612	4,081	107,429	-	-	2,169,122
Debt securities	1,341	138	48,205	-	-	49,684
Shares, unit certificates and interests	-	-	-	-	101,397	101,397
Ownership interests with significant influence	-	-	-	-	-	-
Ownership interests with controlling influence	-	-	-	-	90	90
Prepaid expenses and accrued income	-	-	-	-	18,299	18,299
Other asset items	16,393	599	7,605	-	20,801	45,398
<b>Total</b>	<b>2,804,828</b>	<b>19,818</b>	<b>163,239</b>	<b>-</b>	<b>140,587</b>	<b>3,128,472</b>
Liabilities to banks	29,076	-	-	-	-	29,076
Liabilities to non-banking entities	237,809	-	4,106	-	-	241,915
Accrued charges and deferred income	4,964	-	-	-	-	4,964
Other liability items	2,581,957	2,320	-	-	268,240	2,852,517
<b>Total</b>	<b>2,853,806</b>	<b>2,320</b>	<b>4,106</b>	<b>-</b>	<b>268,240</b>	<b>3,128,472</b>
<b>Gap</b>	<b>(48,978)</b>	<b>17,498</b>	<b>159,133</b>	<b>-</b>	<b>(127,653)</b>	<b>-</b>
<b>Accumulated gap</b>	<b>(48,978)</b>	<b>(31,480)</b>	<b>127,653</b>	<b>127,653</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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
<b>AS AT 31 DECEMBER 2018</b>						
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
<b>Total</b>	<b>2,979,163</b>	<b>73,956</b>	<b>87,294</b>	<b>133,230</b>	<b>130,993</b>	<b>3,404,636</b>
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
<b>Total</b>	<b>3,098,015</b>	<b>1,847</b>	<b>5,004</b>	<b>-</b>	<b>299,770</b>	<b>3,404,636</b>
<b>Gap</b>	<b>(118,852)</b>	<b>72,109</b>	<b>82,290</b>	<b>133,230</b>	<b>(168,777)</b>	<b>-</b>
<b>Accumulated gap</b>	<b>(118,852)</b>	<b>(46,743)</b>	<b>35,547</b>	<b>168,777</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2019 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
<b>AS AT 31 DECEMBER 2019</b>						
Petty cash	-	-	-	842	-	842
Receivables from banks	70,998	179,825	2,090	489,542	1,185	743,640
Receivables from non-banking entities	108,142	363,465	1,505	1,694,725	1,285	2,169,122
Debt securities	-	-	-	49,684	-	49,684
Shares, unit certificates and interests	16,703	294	-	84,400	-	101,397
Ownership interests with significant influence	-	-	-	-	-	-
Ownership interests with controlling influence	-	-	-	90	-	90
Prepaid expenses and accrued income	1,391	3,723	-	13,185	-	18,299
Other asset items	-	-	-	45,398	-	45,398
<b>Total</b>	<b>197,234</b>	<b>547,307</b>	<b>3,595</b>	<b>2,377,866</b>	<b>2,470</b>	<b>3,128,472</b>
Liabilities to banks	-	-	-	29,076	-	29,076
Liabilities to non-banking entities	-	-	-	241,915	-	241,915
Accrued charges and deferred income	-	-	-	4,964	-	4,964
Other liability items	178,162	543,104	3,555	2,125,332	2,364	2,852,517
<b>Total</b>	<b>178,162</b>	<b>543,104</b>	<b>3,555</b>	<b>2,401,287</b>	<b>2,364</b>	<b>3,128,472</b>
Long positions of off-balance sheet instruments	22,349	-	-	4,917	679	27,945
Short positions of off-balance sheet instruments	5,050	685	-	21,688	-	27,463
<b>Total</b>	<b>17,259</b>	<b>(685)</b>	<b>-</b>	<b>(16,771)</b>	<b>679</b>	<b>482</b>
<b>Gap</b>	<b>36,331</b>	<b>3,518</b>	<b>40</b>	<b>(40,192)</b>	<b>785</b>	<b>482</b>

## Foreign exchange positions of the Company

TCZK	EUR	USD	GBP	CZK	Other	Total
<b>AS AT 31 DECEMBER 2018</b>						
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
<b>Total</b>	<b>360,763</b>	<b>571,300</b>	<b>17,665</b>	<b>2,432,722</b>	<b>22,186</b>	<b>3,404,636</b>
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
<b>Total</b>	<b>337,018</b>	<b>571,975</b>	<b>17,578</b>	<b>2,456,374</b>	<b>21,691</b>	<b>3,404,636</b>
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
<b>Total</b>	<b>(25,725)</b>	<b>561</b>	<b>-</b>	<b>25,892</b>	<b>(564)</b>	<b>164</b>
<b>Gap</b>	<b>(1,980)</b>	<b>(114)</b>	<b>87</b>	<b>2,240</b>	<b>(69)</b>	<b>164</b>

(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
<b>AS AT 31 DECEMBER 2019</b>					
Petty cash	842	-	-	-	842
Receivables from banks	728,640	15,000	-	-	743,640
Receivables from clients	2,057,612	4,081	107,429	-	2,169,122
Debt securities	1,341	138	48,205	-	49,684
Other interest sensitive assets	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2,788,435</b>	<b>19,219</b>	<b>155,634</b>	<b>-</b>	<b>2,963,288</b>
Liabilities to banks	29,076	-	-	-	29,076
Liabilities to clients	237,809	-	4,106	-	241,915
<b>Total</b>	<b>266,885</b>	<b>-</b>	<b>4,106</b>	<b>-</b>	<b>270,991</b>
<b>Gap</b>	<b>2,521,550</b>	<b>19,219</b>	<b>151,528</b>	<b>-</b>	<b>2,692,297</b>
<b>Accumulated gap</b>	<b>2,521,550</b>	<b>2,540,769</b>	<b>2,692,297</b>	<b>2,692,297</b>	<b>-</b>

## 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
<b>AS AT 31 DECEMBER 2018</b>					
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	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2,928,482</b>	<b>68,231</b>	<b>84,863</b>	<b>133,230</b>	<b>3,214,806</b>
Liabilities to banks	34,940	-	-	-	34,940
Liabilities to clients	210,877	-	5,004	-	215,881
<b>Total</b>	<b>245,817</b>	<b>-</b>	<b>5,004</b>	<b>-</b>	<b>250,821</b>
<b>Gap</b>	<b>2,682,665</b>	<b>68,231</b>	<b>79,859</b>	<b>133,230</b>	<b>2,963,985</b>
<b>Accumulated gap</b>	<b>2,682,665</b>	<b>2,750,896</b>	<b>2,830,755</b>	<b>2,963,985</b>	<b>-</b>

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.

The Company faces a credit risk due to previously issued bond issues that were also bought for its own books.

Due to a bond issue in which the Company acted as the issue administrator and manager, the Company is exposed to a reputational risk. To reduce those risks, the Company's management adopted a measure consisting of a requirement of appropriate security on all future bond issues.

### (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

On 11 March 2020, the World Health Organisation declared the spread of the coronavirus infection as a pandemic and, on 12 March 2020, the government of the Czech Republic declared a state of emergency. In response to the potentially serious threat that COVID – 19 represents for public health, government authorities of the Czech Republic took measures to prevent the spread of the pandemic.

As at the date of this financial statement, the activities of the accounting unit had been affected by the situation related to the COVID-19 pandemic. The Company's management proceeds on the assumption that the events described above, related to COVID-19, refer to conditions that arose after the financial statement date. Hence, those events do not require a modification of the financial statement for the year ending 31 December 2019, but rather, only publication.

The Company is of the opinion that, despite the demanding period through which it is presently going, its financial result in the future should be in slightly positive figures, on the basis of a revision of its already approved financial plan for 2020.

At present, the Company is facing a drop in the prices of assets in connection with the uncertainty stemming from the current situation, but this is accompanied by greater trading activity, due to the fact that the situation is seen by existing as well as new customers as an opportunity for new investments.

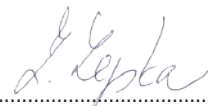
Despite the significant level of uncertainty related to the COVID-19 pandemic, the Company is of the opinion that the measures adopted are sufficient to allow the Company to survive even very adverse economic scenarios. On the basis of all information available to the Company's management, as at the date of this financial statement, the situation described above does not jeopardise the assumption of the Company as a going concern on the basis of which this financial statement has been prepared.

The Company's management cannot rule out the possibility that an extension or tightening of the restrictive measures will have an adverse impact on the Company and its financial situation and results, both in the medium-term and in the long-term. The Company's management will continue to monitor the development and respond to it, in order to mitigate the consequences of any events and circumstances.

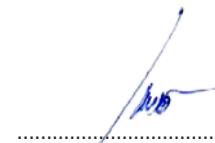
The expected development of the accounting unit is described in detail in the Report of the Management Board in this Annual Report of the Company.

As at the date of the financial statement, the Company's management was not aware of any other major events requiring a modification of the Company's financial statement.

In April 2020, there was a change in the Chairman of the Supervisory Board: Ms. Andrea Králová was appointed in place of Ing. Miroslav Mihalus. The change in the position was registered in the Commercial Register on 24 April 2020.



.....  
For the statutory body  
Zdeněk Lepka  
Chairman of the Board  
of Directors



.....  
For the statutory body  
Ing. Jiří Jaroš  
Management Board Member

Date of preparation of the financial statements 15 May 2020



# 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 2018 – 31 December 2019

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
EMUN PARTNERS family office, a.s.	Anežská 986/10, Prague 1, post code 110 00, CZ	241 81 781	PROXY – FINANCE a.s.	35%
SONBERK, a.s.	Sonberk 393, Popice, post code 691 27, CZ	607 14 697	PROXY – FINANCE a.s.	99.88%
Majetkový Holding, a.s.	Staromestská 3, Bratislava, post code 811 03, SR	35 823 364	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	95,70%
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Staromestská 3, Bratislava, post code 811 03, SR	00 699 977	PROXY – FINANCE a.s.	100%
Peroviana Enterprises Limited	Arch. Kyprianu & Agiou Andreou 2, G Pavlides Court 5th fl., P.C. 3036 Limassol, Cyprus	83345	PROXY – FINANCE a.s.	100%
Východoslovenské tlačiarne, a.s.	Letná 47, Košice, post code 042 67, SR	317 17 179	Prvá slovenská investičná skupina a.s.	100%
BHS REAL ESTATE FUND SICAV, a.s	Anežská 986/10, Prague 1, post code 110 00, CZ	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
SONBERK, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)
Prvá slovenská investičná skupina a.s.	Commission Agreement (Securities Trading) Loan Agreement
Majetkový Holding, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading) Loan Agreement
Peroviana Enterprises Limited	Commission Agreement (Securities Trading)
Východoslovenské tlačiarne, a.s.	Commission Agreement (Securities Trading)

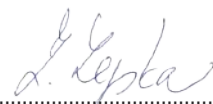
## Assessment under Section 82, par. 2f of BCA

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

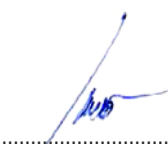
## Evaluation of advantages and disadvantages under Section 82, par. 4 of BCA

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

In Prague on the date of 31 March 2020



.....  
For the statutory body  
Zdeněk Lepka  
Chairman of the Board  
of Directors



.....  
For the statutory body  
Ing. Jiří Jaroš  
Management Board Member

# 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 2019, 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 2019, 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. is 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. CZ699001996  
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 overseeing 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 2019, based on which this independent auditor's report has been prepared.

Prague  
15 May 2020

*Signed by*

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

*Signed by*

Ondřej Fikrle  
Partner

*Signed by*

Veronika Strolená  
Partner  
Registration number 2195