



RSJ INVEST, a.s.

Tržiště 366/13, 118 00 Praha 1

IČ: 00884855

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2008



OBSAH

- I. Výroční zpráva Společnosti za rok 2008
- II. Zpráva nezávislého auditora
- III. Rozvaha
- IV. Podrozvaha
- V. Výkaz zisku a ztráty
- VI. Přehled o změnách ve vlastním kapitálu
- VII. Příloha k účetní závěrce
- VIII. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami



Výroční zpráva Společnosti za rok 2008

I. Základní údaje o obchodníku s cennými papíry

Název společnosti: **RSJ Invest, a.s.**
Sídlo: Tržiště 366/13, 118 00 Praha 1
IČ: 00884855

Zápisy do OR:

- 18.7. 2001, změna právní formy společnosti z RSJ Invest, spol. s r.o. (den zápisu do OR 31.5.1994) na RSJ Invest, a.s.
Krajský soud v Plzni, oddíl B, vložka 932
- 6.10.2008, změna sídla Společnosti
Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 14743
- 2.12.2008, rozšíření předmět podnikání o výrobu, obchod a služby neurvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

II. Údaje o vlastních akcích, základním kapitálu obchodníka s CP

- základní kapitál činí 27 000 000,- Kč (v roce 2001 došlo ke zvýšení základního kapitálu z 10 000 000,- Kč na 27 000 000,- Kč – den zápisu do OR je 10.10.2001, splaceno v plné výši);
- celkový objem emise 27 000 000,- Kč je rozdělen na 27 tis. ks akcií o jmenovité hodnotě 1 000,- Kč;
- akcie jsou na jméno, v listinné podobě, nejsou kótované;
- akcie jsou omezeně převoditelné – k převodu akcie na jinou osobu je nutný souhlas představenstva společnosti, akcionáři společnosti mají předkupní právo k akciím každý v poměru splacené jmenovité hodnoty svých akcií k základnímu kapitálu, které jsou povinni využít do 21 dnů po té, co se o volných akcích dozví;
- akcionář má právo na podíl na zisku společnosti (dividendě), který valná hromada podle výsledku hospodaření určila k rozdělení, právo účastnit se valné hromady, hlasovací právo, právo na likvidačním zůstatku;
- každých 1 000,- Kč jmenovité hodnoty představuje 1 hlas na valné hromadě;
- v předchozích letech nebyly vyplaceny žádné dividendy;
- výplátě dividend rozhoduje na návrh představenstva valná hromada společnosti, tento návrh musí být přezkoumán dozorčí radou společnosti. Nárok na výplatu dividendy vzniká všem akcionářům k rozhodnému dni. Datum rozhodné pro výplatu dividend je datum konání valné hromady, která o výplátě rozhodla.



III. Informace dle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

- o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy - viz. níže,
- o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky – viz. níže;
- o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje – společnost neměla v této oblasti žádné aktivity;
- o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích – společnost dodržuje požadavky na ochranu životního prostředí, zdraví a bezpečnost práce dle českého zákonodárství;
- o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí – společnost nemá organizační složku v zahraničí.

Strategie a postupy řízení rizik

Úvod

Řízení rizika a likvidity Obchodníka je určeno Řádem kapitálové přiměřenosti, řízení rizik a likvidity (dále jen „Řád řízení rizik“), který provádí

- požadavky zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění, (dále jen „ZPKT“), zejména ustanovení § 9 a násl. ZPKT;
- Vyhlášku České národní banky č. 123/2007 Sb. o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrových družstev a obchodníků s cennými papíry, v platném znění, (dále jen „Vyhláška BASEL 2“);
- Vyhlášku č. 237/2008 Sb. o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb, zejména ustanovení § 11 až 17;

Tento Řád řízení rizik dále též stanovuje:

- typy činností, které budou Obchodníkem prováděny,
- postupy pro identifikaci, měření, sledování a omezování rizik,
- postupy stanovení reálných hodnot nástrojů,
- soustavu limitů používanou při řízení rizik, včetně postupů při překročení limitů,
- způsob organizování toku informací zejména o výsledných pozicích z realizovaných operací a o vyhodnocení vnitřních limitů,
- vymezení pravomocí a povinností odpovědných zaměstnanců při řízení rizik a
- povinnosti útvaru interního auditu při prověřování systému řízení rizik.

Základní přístupy řízení rizik

Obchodník uplatňuje pouze základní přístupy ve smyslu Vyhlášky BASEL 2.

- Výpočet kapitálové přiměřenosti je prováděn průběžným udržováním kapitálů na individuálním základě minimálně ve výši odpovídající součtu kapitálových požadavků k úvěrovému, tržnímu a operačnímu riziku stanovených na individuálním základě dle ustanovení § 37 a násl. Vyhlášky BASEL 2. Obchodník neaplikuje výpočet ve smyslu obchodníka s cennými papíry s omezeným rozsahem investičních služeb anebo obchodníka s cennými papíry s omezeným obchodováním na vlastní účet.

- Pro výpočet kapitálového požadavku k úvěrovému riziku investičního portfolia aplikuje Obchodník základní přístup pro výpočet kapitálových požadavků - standardizovaný přístup dle ustanovení § 83 a násl. Vyhlášky BASEL 2.
- Pro výpočet kapitálového požadavku k úvěrovému riziku obchodního portfolia a k tržnímu riziku aplikuje Obchodník standardizovaný přístup dle ustanovení § 127 odst. 1 písm. a) Vyhlášky BASEL 2.
- Pro výpočet kapitálového požadavku k operačnímu riziku aplikuje Obchodník přístup základního ukazatele (BIA) ve smyslu ustanovení § 171 Vyhlášky BASEL 2.
- Obchodník neaplikuje využití možnosti stanovovat kapitálové požadavky k nástrojům zařazeným do malého obchodního portfolia jako k nástrojům zařazeným do investičního portfolia.
- Obchodník zásadně nepodstupuje úvěrové expozice. Obchodník neaplikuje vlastní ratingy a v případě potřeby aplikace externího ratingu postupuje v souladu s Vyhláškou a dle seznamu příslušných zapsaných ratingových agentur vedeného regulátorem.
- Obchodník disponuje povolením k investiční službě obchodování na vlastní účet primárně s ohledem na požadavky a podmínky členství či účasti regulovaných trhů, případně jejich vypořádacích systémů.

Systém řízení rizik

- Osobou odpovědnou za řízení rizik je Risk manager Obchodníka.
- Systém řízení rizik musí být efektivně uplatňován tak, aby poskytl nezkreslený obraz o míře podstupovaných rizik Obchodníka. Systém řízení rizik (zejména úvěrových a tržních) dle předchozích článků tohoto Řádu řízení rizik musí poskytovat informace o pozicích zaujímaných Obchodníkem, o jeho angažovanosti vůči jednotlivým osobám či ekonomicky spjatým skupinám. Proto jsou všechna oddělení Obchodníka, kterým je stanovena odpovědnost dle předchozích článků povinna kontrolovat zejména pozice a angažovanost Obchodníka soustavně a na denní bázi.
- Typy činností prováděných Obchodníkem, kdy je třeba sledovat rizika dle tohoto řádu jsou především:
 - o poskytování investičních služeb, do kterých vstupuje vlastní majetek Obchodníka,
 - o obchodování na vlastní účet Obchodníka, ač by nenaplnilo znaky poskytování investiční služby,
 - o poskytování investiční služby asset management (§4 odst. 2, písm. d) ZPKT).
- Stejně tak je třeba řídit rizika u veškerých dalších činností Obchodníka, těmito riziky jsou zejména rizika operační a compliance riziko, jejichž sledování je též upraveno v Řádu vnitřní kontroly Obchodníka.
- Příslušné úseky Obchodníka odpovědné za sledování a řízení rizik identifikují, měří, sledují a omezují rizika dle příslušných vnitřních předpisů Obchodníka. Sledování a řízení finančních a operačních rizik je upraveno tímto Řádem řízení rizik. Sledování a řízení operačních rizik ve smyslu funkce vnitřní kontroly je upraveno v Řádu vnitřní kontroly Obchodníka.
- Soustavu limitů používanou při řízení rizik stanoví Obchodník ve smyslu limitů vymezených právními předpisy, a to zejména Vyhláškou BASEL 2, čímž není dotčena pravomoc Risk managera předemtné limity zpřísnit či stanovit doplňující limity. V případě překročení limitů je třeba neprodleně informovat Risk managera a předsedu Investičního výboru. Nápravu a postup eliminující překročení limitů pak stanoví Investiční výbor.
- Účetní oddělení předává denní informace týkající se výsledných pozic z realizovaných operací Obchodníka (ve smyslu a v návaznosti na povinnost přeceňovat určité pozice v souladu s Vyhláškou

BASEL 2 na denní bázi, tj. především ve vztahu k obchodnímu portfoliu) na vědomí statutárnímu orgánu Obchodníka.

- Pravomoci a povinnosti odpovědných zaměstnanců při řízení rizik jsou vymezeny v Organizačním řádu a Řádu vnitřní kontroly Obchodníka.
- Povinnosti útvaru interního auditu při prověřování systému řízení rizik jsou vymezeny v Organizačním řádu a Řádu vnitřní kontroly Obchodníka. Interní audit informuje statutární orgán Obchodníka pravidelně (v souladu s ročním auditním plánem) a spolehlivě o dodržování postupů a zásad definovaných v tomto Řádu řízení rizik a Řádu vnitřní kontroly Obchodníka, včetně dodržování limitů kapitálové přiměřenosti a dalších vnitřních limitů stanovených Obchodníkem v rámci roční zprávy interního auditora.



IV. Údaje o činnosti

Zákonné vymezení činnosti

RSJ Invest, a.s. (dále jen „Společnost“) je obchodníkem s cennými papíry ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Jako držitel licence České národní banky je společnost RSJ Invest, a.s. oprávněna poskytovat všechny hlavní i vedlejší investiční služby, kromě služby pronájmu bezpečnostních schránek.

Spektrum činnosti je možné obecně definovat s pomocí zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Mezi hlavní investiční služby patří:

- a) přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona
- b) provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet jiné osoby, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- c) obchodování s investičními nástroji na vlastní účet, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- d) obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- e) upisování nebo umísťování emisí investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona.

Jako doplňkové investiční služby lze uvést:

- a) správa investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- b) úschova investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- c) poskytování úvěru nebo půjčky zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s investičním nástrojem, na němž se poskytovatel úvěru nebo půjčky podílí, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- d) poradenská činnost týkající se investování do investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona,
- e) provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb,
- f) služby související s upisováním emisí investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle ustanovení § 3 odst. 1 písm. a), b), c) a d) téhož zákona.



Činnosti vykonávané v roce 2008

Společnost působí jako obchodník s cennými papíry již od roku 1995. Je zakládajícím členem České asociace obchodníků s cennými papíry.

RSJ se zabývá zejména elektronickým obchodováním finančních derivátů na největších světových derivátových burzách. Od roku 2005 je Společnost členem londýnské derivátové burzy NYSE Liffe, kde patří mezi nejvýznamnější obchodníky a působí zde též jako oficiální tvůrce trhu (designated market maker). Významných objemů obchodování Společnost dosahuje též na burze Chicago Mercantile Exchange. V roce 2008 Společnost zobchodovala více než 32 milionů finančních derivátových kontraktů.

Objem zákaznického majetku ve správě Společnosti k rozvahovému dni roku 2008 činil 1 013 685 tis. Kč.

Společnost RSJ Invest v roce 2008 nabízela své služby především v oblasti správy majetku (asset management). Pro své klienty RSJ v roce 2008 vytvářela portfolia s různým stupněm poměru výnos/riziko.

Zvláštní zájem Společnost vždy věnovala hledání netradičních ziskových příležitosti na kapitálových, zejména derivátových trzích. Akcionáři RSJ rozhodli v listopadu 2008 o tom, že RSJ se bude dále zcela zaměřovat na správu portfolia metodou algoritmického derivátového obchodování a omezí veškeré ostatní aktivity. Akcionáři RSJ určili omezit vybrané aktivity v průběhu roku 2009.

Do skupiny RSJ v roce 2008 patřila dceřiná společnost RSJ PowerFunds Inc. PCC (dále PowerFunds). Na základě smlouvy o správě portfolia byla společnost RSJ Invest správcem majetku PowerFunds, jakožto největšího klienta RSJ. PowerFunds je rozdělena do několika oddělených buněk (hedge fondů), které investují peněžní prostředky podle různých investičních strategií. Jedná se o fondy

- STS High Yield zaměřený na obchodování s úrokovými deriváty na burze NYSE Liffe;
- RSJ SmartBonds, zaměřený na investice do dluhopisů;
- RSJ NewMarkets, zaměřený na investování do akcií na rozvíjejících se trzích;
- RSJ TurboEquities, jehož předmětem činnosti je nákup futures kontraktů na akciové indexy za účelem zvýšení výnosu vlivem pákového efektu.

V prvním čtvrtletí roku 2009 došlo k prodeji manažerské akcie přímo akcionářům RSJ, a tím k ukončení dceřinné vazby PowerFunds na RSJ.

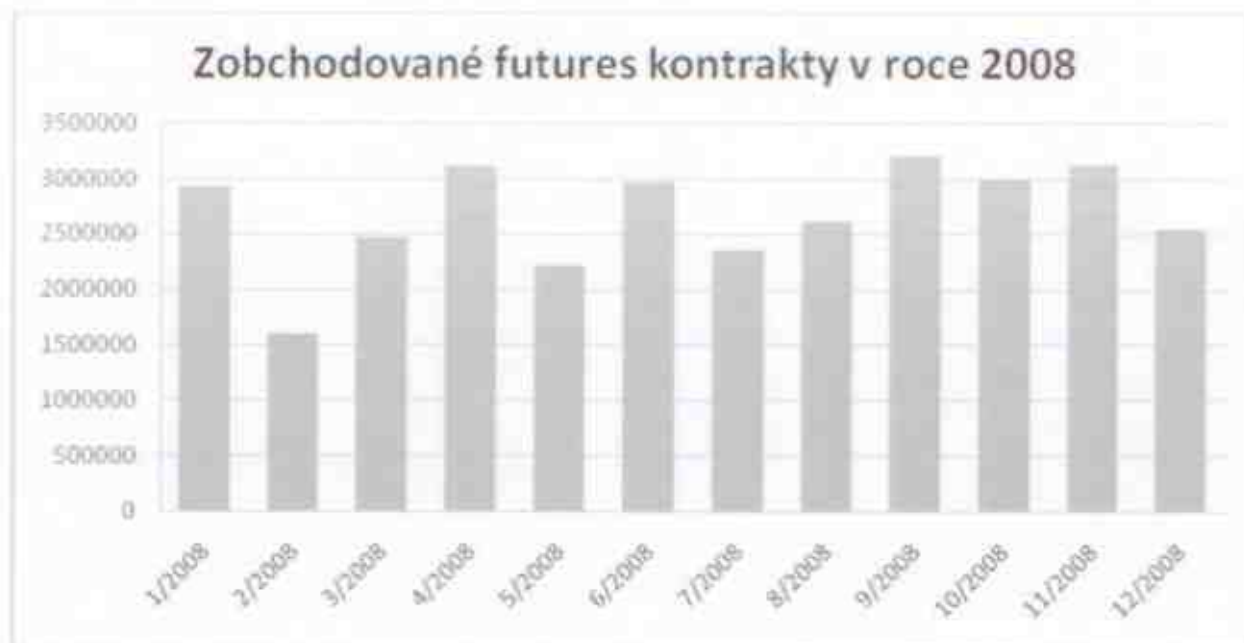
Vzhledem ke specializaci na algoritmické obchodování s výhradně burzovními deriváty se Společnost řadí k největším obchodníkům s cennými papíry v České republice. Algoritmická správa portfolia kombinuje unikátní know-how s metodami, které vycházejí z moderních poznatků finanční matematiky a teorie pravděpodobnosti. RSJ využívá nejmodernější technologie, které umísťuje co nejbliže elektronickým burzám tak, aby minimalizovala latence. Jednotlivé obchodní lokace RSJ dále telekomunikačně propojuje a vytváří tak unikátní celosvětovou síť pro algoritmické obchodování a rozhodování v řádech milisekund.

RSJ realizuje obchodování převážně na burzách

- NYSE Liffe – futures kontrakty Euribor, Short Sterling, Euroswiss, Eonia;
- CME Group – futures kontrakty Eurodollar, 30 Days Fed Funds.

Mezi doplňkové činnosti RSJ Invest v roce 2008 patřily například finanční konzultace a analýzy prováděné v rámci finanční služby obhospodařování majetku zákazníka. Pro podniky Společnost poskytovala doplňkovou službu podle §4 odst.3 písm.d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu – přeměnu zaknihovaných akcií na listinné, spojenou s výkupem akcií a organizací jejich dražeb.

Objemy obchodování v roce 2008



V. Údaje o finanční situaci

Nekonsolidovaná rozvaha

Aktiva

	tis. Kč	31.12.2007	31.12.2008
1.	Pokladni hotovost, vklady u centrálních bank	88	101
3.	Pohledávky za bankami	57 419	178 626
	v tom: a) splatné na požádání	52 150	139 363
	b) ostatní pohledávky	5 269	39 263
4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	174 046	256 588
	v tom: a) splatné na požádání	171 052	256 588
	b) ostatní pohledávky	2 994	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	122	2
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	181	193
	z toho: a) v bankách	0	0
	b) v ostatních subjektech	181	193
9.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 843	1 215
10.	Dlouhodobý hmotný majetek	9 774	6 067
11.	Ostatní aktiva	2 665	3 095
12.	Pohledávky z upsaného základního kapitálu	0	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	19 448	870
	Aktiva celkem	266 586	446 757

Pasiva

	tis. Kč	31.12.2007	31.12.2008
4.	Ostatní pasiva	223 787	403 609
5.	Výnosy a výdaje příštích období	1 127	1 613
8.	Základní kapitál	26 273	25 630
	z toho: a) splacený základní kapitál	27 000	27 000
	b) vlastní akcie	- 727	- 1 370
10.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2 108	2 514
	z toho: a) povinné rezervní fondy	2 088	2 096
	b) ostatní rezervní fondy	0	0
	c) ostatní fondy ze zisku	20	418
12.	Oceňovací rozdíly	- 64	- 51

	z toho: a) z majetku a závazků	0	0
	b) ze zajišťovacích derivátů	0	0
	c) z přepočtu účastí	- 64	- 51
13.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13 209	12 548
14.	Zisk nebo ztráta za účetní období	146	894
	Pasiva celkem	266 586	446 757

Podrozvaha

	tis.Kč	31.12.2007	31.12.2008
4.	Závazky z pevných termínových operací	15 597	-1 117
7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	760 434	616 086
	Podrozvahová pasiva celkem	776 031	614 969

Výkaz zisku a ztráty

	tis.Kč	31.12.2007	31.12.2008
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	397	556
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	9	9
4.	Výnosy z poplatků a provizí	69 991	70 232
5.	Náklady na poplatky a provize	10 443	12 410
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 622	1 239
7.	Ostatní provozní výnosy	370	747
8.	Ostatní provozní náklady	2 199	1 294
9.	Správní náklady	47 226	50 738
	a) náklady na zaměstnance	29 188	33 207
	z toho: sociální a zdravotní pojištění	7 337	8 155
	b) ostatní správní náklady	18 038	17 531
11.	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	8 436	6 874
19.	Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	1 841	1 467
23.	Daň z příjmu	1 695	573
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	146	894

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rezervní fond	Kapitál . fondy	Oceň. rozdíly	Nerozděl. zisk/ztráta min.let	Zisk/ztráta běžného roku	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31.12.2007	27 000	- 727	2 088	20	- 64	13 209	146	41 672
Oceňovací rozdíly nezahr. do HV	0	0	0	0	13	0	0	13
Čistý zisk běžného období	0	0	0	0	0	0	894	894
Převody do fondů	0	0	8	800	0	- 800	- 8	0
Použití fondů	0	0	0	- 402	0	0	0	- 402
Nákupy a prodeje vlastních akcií	0	- 643	0	0	0	0	0	- 643
Ostatní změny	0	0	0	0	0	139	- 138	1
Stav k 31.12.2008	27 000	- 1 370	2 096	418	- 51	12 548	894	41 535

Přehled o změnách vlastního kapitálu za poslední čtyři účetní období:	Vlastní kapitál
2005	28 555 tis. Kč
2006	42 071 tis. Kč
2007	41 672 tis. Kč
2008	41 535 tis. Kč

Kapitál a kapitálová přiměřenost (tis. Kč / %)	2008
Kapitálová přiměřenost	28 %
Kapitál (celková výše)	34 059
Původní kapitál (Tier 1)	40 371
Dodatkový kapitál (Tier 2)	0
Kapitál na krytí tržního rizika (Tier 3)	0
Odčitatelné položky od původ. a dodat. kapitálu	6 312
Kapitálové požadavky celkem	9 841
Kapitálové požadavky k úvěrovému riziku celkem	0
Kapitálové požadavky k vypořádacímu riziku	0
Kap. pož. k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku celkem	2 465
z toho: kapitálové požadavky k měnovému riziku	2 465
Kapitálový požadavek k operačnímu riziku celkem	7 376
Kapitálové požadavky k riziku angažovanosti obchodního portfolia	0
Kapitálové požadavky k ostatním nástrojům obchodního portfolia	0
Přechodná kapitálový požadavek – dorovnání k BASEL I	0

Poměrové ukazatele	2008
Ukazatel kapitálové přiměřenosti	28 %
Zadluženost I	13,54 %
Zadluženost II	15,66 %
Rentabilita průměrných aktiv	-3,49 %
Rentabilita průměrného vlastního kapitálu	2,15 %
Rentabilita tržeb	1,27 %
Správní náklady na jednoho zaměstnance	1 268



Výnosy (v tis. Kč)	2008
Výnosy z Euronext Liffe (DMM Stipends)	10 483
Provize za obhospodařování majetku zákazníků	58 983
Provize za předávání investičních pokynů	612
Provize za přeměnu akcií a poradenskou činnost	154
Výnosy z devizových operací	4 071
Výnosy z úroků	556
Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	660
Ostatní výnosy	330
Celkem výnosy	75 849

Základem pro výpočet příspěvku do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry jsou provize za obhospodařování majetku zákazníků, provize za předávání investičních pokynů a provize za přeměnu akcií a poradenskou činnost, tedy celková částka 59 749,- tis. Kč.



VI. Představenstvo v roce 2008

Jméno	funkce	od	do
Ing.Libor Winkler, CSc.	předseda	18.7.2001	dosud
Karel Janeček, PhD	člen	13.7.2006	dosud
Ing.Tomáš Janeček	člen	18.7.2001	6.2.2009
Ing.Michal Šaňák	člen	6.2.2009	dosud

Ing. Libor Winkler, CSc.

Pracuje v pozici výkonného ředitele. Je absolvent Vysoké školy zemědělské v Brně, v letech 1990 – 93 se zabýval studiem matematické informatiky na Masarykově univerzitě. Je držitelem makléřské licence (kategorie I,II,III.) od roku 1993. Má jedenáct let praxe na tuzemských a šest let na zahraničních finančních trzích jako hlavní makléř. Tři roky působil jako člen dozorčí rady u obchodníka s cennými papíry Katnek Securities, jeden rok jako jednatel a sedm let působí jako předseda představenstva společnosti RSJ Invest, a.s.

Karel Janeček, PhD

Pracuje na pozici portfolio managera pro oblast derivátů. Je absolvent Matematicko fyzikální fakulty University Karlovy v Praze - obor matematika a teorie pravděpodobnosti. Je také absolventem Bradley University, Peoria v USA – obor finance. V roce 2004 úspěšně dokončil postgraduální studium na Carnegie Mellon University, Pittsburgh v USA a získal titul PhD. Je držitelem Certifikátu Treasury Bond & Note Futures a Advanced Futures společnosti Carrtfutures (New York). Je držitelem makléřské licence kategorie I, II., III. (od roku 1995 - kategorie I, II., od roku 2002 - kategorie III.). Má deset let praxe u společnosti RSJ Invest na pozicích makléř, portfolio manager, hlavní analytik. Dříve také působil jako matematický analytik v hedgeovém fondu (Market Research,Ltd.). Čtyři roky byl členem dozorčí rady RSJ Invest, a.s., nyní je členem představenstva.

Ing. Tomáš Janeček

Pracoval na pozici manažera řízení lidských zdrojů. Je absolventem VŠE v Praze se specializací na finance a obchodní právo. Je držitelem makléřské licence kategorie I., II., III. (od roku 1996 - kategorie I., II., od roku 2002 - kategorie III.) Má deset let praxe u společnosti RSJ Invest na pozicích makléře a portfolio managera. Zabývá se přednáškovou činností k problematice kapitálového trhu. Sedm let byl členem představenstva společnosti RSJ Invest, a.s.



VII. Dozorčí rada v roce 2008

Jméno	funkce	od	do
Ing. Václav Dejčmar	předseda	17.5.2001	dosud
Ing. Martin Kulhánek	člen	17.5.2001	28.5.2008
Ing. Karel Janeček	člen	13.7.2006	dosud
Ing. Michal Šaňák	člen	28.5.2008	6.2.2009
Ing. Tomáš Janeček	člen	6.2.2009	dosud

Ing. Václav Dejčmar

Je absolvent VŠE v Praze – obor finance a bankovníctví. Má deset let praxe ve vedoucích funkcích u společností zabývajících se informačními systémy, internetem a reklamou. Sedm let působí jako předseda dozorčí rady společnosti RSJ Invest, a.s.

Ing. Martin Kulhánek

Pracoval na pozici vedoucího oddělení pro styk s klienty Praha a vedoucího oddělení dražeb. Je absolventem VŠE v Praze s hlavní specializací finance a bankovníctví a vedlejší specializací právo v podnikání. Má šest let praxe u společnosti RSJ Invest ve funkcích analytik a vnitřní auditor. Má pět let praxe u poradenské a auditorské společnosti Ernst & Young. Sedm let byl místopředsedou dozorčí rady RSJ Invest, a.s.

Ing. Karel Janeček

Pracoval v pozici výkonného ředitele pracoviště Plzeň. Je absolventem elektrotechnické fakulty VŠSE v Plzni. Má praxi ve vedoucích funkcích v několika dalších obchodních a finančních společnostech. Osm let působil jako jednatel a pět let jako místopředseda představenstva společnosti RSJ Invest, a.s. Nyní je členem dozorčí rady RSJ Invest, a.s.

Ing. Michal Šaňák

V RSJ Invest pracuje na pozici ředitele IS/ICT. Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, se specializací na informační technologie, peněžní ekonomii a bankovníctví. V RSJ Invest je zodpovědný za technologie a informační systémy, zejména zajištění vývoje black-box softwarových systémů a související technologické infrastruktury. Před působením v RSJ Invest se podnikatelsky věnoval vývoji softwarových aplikací. V RSJ Invest se od počátku provozování systémů pro automatické elektronické obchodování na burzách podílel na jejich vzniku jako architekt a programátor, později pracoval jako vedoucí vývojářů black-box systémů. Jeho zodpovědnost se postupně rozšířila na celou obchodní infrastrukturu v oblasti technologií a komunikací, představovanou zejména návrhem a vývojem vlastních systémů a vztahy s burzami a třetími stranami. Od roku 2008 byl členem dozorčí rady RSJ Invest.



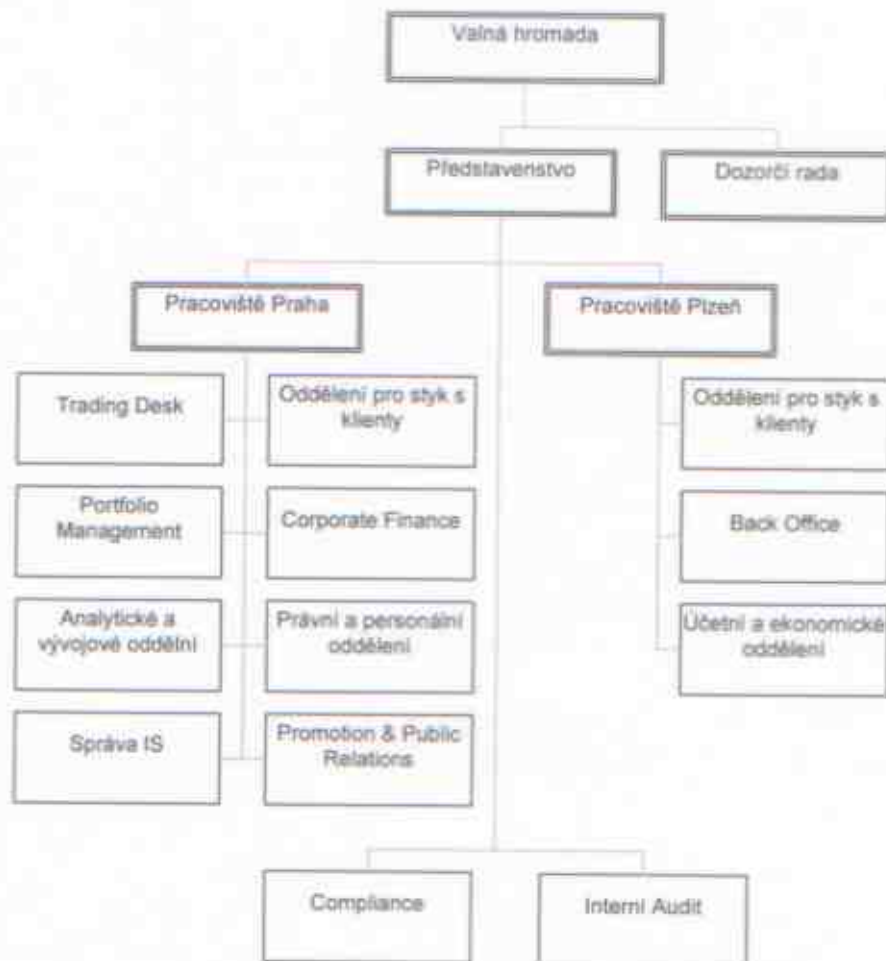
VIII. Členství statutárních orgánů v orgánech jiných společností

Ing. Tomáš Janeček

Název společnosti	funkce
JKT Technik, spol. s r.o.	jednatel
Mateřská škola Duhovka, s.r.o.	jednatel



IX. Organizační schéma společnosti



V Praze, dne 17. dubna 2009

Ing. Libor Winkler, CSc.
předseda představenstva
RSJ Invest, a.s.





Plzeň spol. s r.o., Nepomucká 10, PSČ 326 00 Plzeň

auditorské, daňové a poradenské služby
člen PKF International
osvědčení č. 219 KA ČR

ZPRÁVA

**O ÚČETNÍ ZÁVÉRCE, O PROVÉRCE ZPRÁVY O VZTAZÍCH
A O OVĚŘENÍ VÝROČNÍ ZPRÁVY SPOLEČNOSTI**

RSJ Invest, a.s.

k 31. 12. 2008

duben 2009



ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Příjemce

Název: RSJ Invest, a.s.
Sídlo: Tržiště 366/13, Malá Strana, Praha 1, PSČ 118 00
IČO: 00 88 48 55
Právní forma: akciová společnost

Zpráva o účetní závěrce

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti **RSJ Invest, a.s.**, tj. rozvahu k rozvahovému dni **31.12. 2008**, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu za účetní období 2008 a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod. Údaje o společnosti **RSJ Invest, a.s.** včetně předmětu činnosti jsou uvedeny v bodě 1 Přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naši úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku bez výhrad.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti **RSJ Invest, a.s.** k 31. 12. 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2008 v souladu s českými účetními předpisy.



Zpráva o zprávě o vztazích mezi propojenými osobami

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti **RSJ Invest, a.s.** k 31. 12. 2008. Za sestavení této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích. Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy vztahujícími se k prověrce a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti RSJ Invest, a.s. k 31. 12. 2008.

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy společnosti **RSJ Invest, a.s.** s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou. Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě společnosti RSJ Invest, a.s. k 31.12.2008 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Plzni, dne 21. 4. 2009



Ing. Michael Ledvina

osvědčení o zápisu do
seznamu auditorů č. 1375

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Ledvina".

HZ Plzeň spol. s r.o.
Nepomucká 10, Plzeň

osvědčení o zápisu do seznamu
auditorských společností č. 219
Ing. Michael Ledvina – jednatel

RSJ Invest, a.s.

Nekonsolidovaná rozvaha

Aktiva



	tis. Kč	31.12.2007	31.12.2008
1.	Pokladni hotovost, vklady u centrálních bank	88	101
3.	Pohledávky za bankami	57 419	178 626
	v tom: a) splatné na požádání	52 150	139 363
	b) ostatní pohledávky	5 269	39 263
4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	174 046	256 588
	v tom: a) splatné na požádání	171 052	256 588
	b) ostatní pohledávky	2 994	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	122	2
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	181	193
	z toho: a) v bankách	0	0
	b) v ostatních subjektech	181	193
9.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 843	1 215
10.	Dlouhodobý hmotný majetek	9 774	6 067
11.	Ostatní aktiva	2 665	3 095
12.	Pohledávky z upsaného základního kapitálu	0	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	19 448	870
	Aktiva celkem	266 586	446 757

Pasiva

	tis. Kč	31.12.2007	31.12.2008
4.	Ostatní pasiva	223 787	403 609
5.	Výnosy a výdaje příštích období	1 127	1 613
8.	Základní kapitál	26 273	25 630
	z toho: a) splácený základní kapitál	27 000	27 000
	b) vlastní akcie	- 727	- 1 370
10.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2 108	2 514
	z toho: a) povinné rezervní fondy	2 088	2 096
	b) ostatní rezervní fondy	0	0
	c) ostatní fondy ze zisku	20	418
12.	Oceňovací rozdíly	- 64	- 51
	z toho: a) z majetku a závazků	0	0
	b) ze zajišťovacích derivátů	0	0
	c) z přepočtu účasti	- 64	- 51
13.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	13 209	12 548
14.	Zisk nebo ztráta za účetní období	146	894
	Pasiva celkem	266 586	446 757

RSJ Invest, a.s.

Podrozvaha

	tis.Kč	31.12.2007	31.12.2008
4.	Závazky z pevných termínových operací	15 597	-1 117
7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování	760 434	616 086
	Podrozvahová pasíva celkem	776 031	614 969



RSJ Invest, a.s.

Výkaz zisku a ztráty

	tis.Kč	31.12.2007	31.12.2008
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	397	556
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	9	9
4.	Výnosy z poplatků a provizí	69 991	70 232
5.	Náklady na poplatky a provize	10 443	12 410
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 622	1 239
7.	Ostatní provozní výnosy	370	747
8.	Ostatní provozní náklady	2 199	1 294
9.	Správní náklady	47 226	50 738
	a) náklady na zaměstnance	29 188	33 207
	z toho: sociální a zdravotní pojištění	7 337	8 155
	b) ostatní správní náklady	18 038	17 531
11.	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	8 436	6 874
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	1 841	1 467
23.	Daň z příjmu	1 695	573
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	146	894



RSJ Invest,a.s.

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Zakladní kapitál	Vlastní akcie	Rezerovní fond	Kapitál, fondy	Oceň. rozdíly	Nerozděl. zisk/ztráta min. let	Zisk/ztráta běžného roku	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31.12.2007	27 000	- 727	2 088	20	- 64	13 209	146	41 672
Oceňovací rozdíly nezahr. do HV	0	0	0	0	13	0	0	13
Čistý zisk běžného období	0	0	0	0	0	0	894	894
Převody do fondů	0	0	8	800	0	- 800	- 8	0
Použití fondů	0	0	0	- 402	0	0	0	- 402
Nákupy a prodeje vlastních akcií	0	- 643	0	0	0	0	0	- 643
Ostatní změny	0	0	0	0	0	139	- 138	1
Stav k 31.12.2008	27 000	- 1 370	2 096	418	- 51	12 548	894	41 535



