

## Výroční zpráva Společnosti za rok 2005

### I. Základní údaje o obchodníku s cennými papíry

Název společnosti: RSJ Invest, a.s.

Sídlo: Keřová 7, 301 11 Plzeň

IČ: 00884855

### II. Údaje o vlastních akciích, 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 veřejně obchodovatelné;
- 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 akciích 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;
- o výplatě 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 výplatě rozhodla.

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

- a) o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy podle odstavce 1 – společnost uzavřela s akcionáři smlouvu o půjčce ve výši 10 000 000 Kč;
- b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky – viz. níže;
- c) o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje – společnost neměla v této oblasti žádné aktivity;
- d) o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích – společnost dodržuje požadavky na ochranu životního prostředí, zdraví a bezpečnost práce

dle českého zákonodárství. Společnost vytvořila Sociální fond, v rámci kterého přispívá na sportovní a kulturní aktivity svých zaměstnanců;

e) o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí – společnost nemá organizační složku v zahraničí.

### **Řízení rizika a likvidity**

Pro řízení rizika a likvidity Společnost vytvořila orgán – Investiční výbor. Výkonem činnosti Investičního výboru není dotčena pravomoc představenstva schvalovat dle požadavků právních předpisů strategií Společnosti ve věci účelu nabytí nástrojů, resp. jejich členění do obchodního nebo investičního portfolia. Předsedou Investičního výboru je člen představenstva pověřený řízením oddělení portfolio managementu nederiváty.

Členové investičního výboru jsou vedoucí oddělení trading desk a jím jmenovaný pracovník a vedoucí oddělení portfolio management deriváty a jím jmenovaný pracovník.

Investiční výbor rozhoduje zejména ve smyslu Řádu kapitálové přiměřenosti, řízení rizik a likvidity o:

- návrhu strategie týkající se účelu nabytí nástrojů a tedy i jejich zařazení do příslušného portfolia (obchodního či investičního), přesunech nástrojů mezi portfolii (obchodním a investičním), volbě metody splatností či durací u obecného úrokového rizika, volbě metody pro výpočet kapitálového požadavku k obecnému úrokovému riziku, možnosti kompenzace opačných akciových nástrojů u obecného akciového rizika,
- vyjmutí měnové pozice v cizích měnách měnových futures obchodovaných na uznaných burzách z měnových pozic (metoda marží) u kapitálového požadavku k měnovému riziku,
- možnosti kompenzace komoditních nástrojů u kapitálového požadavku ke komoditnímu riziku možnosti kompenzace opčních nástrojů u kapitálového požadavku k opcím volbě zjednodušené metodě, metodě delta plus nebo metodě marží u kapitálového požadavku k opcím nápravě a postupu eliminujícího překročení limitů zpřísnění limitů strategií řízení rizik atd.

## **IV. Údaje o činnosti**

RSJ Invest, a.s. (dále jen „Společnost“) se zabývá širokým spektrem finančních činností od klasických investičních služeb až po obchody s finančními deriváty. Společnost působí na českém trhu jako obchodník s cennými papíry od roku 1995. Společnost je zakládajícím členem České asociace obchodníků s cennými papíry. V roce 2005 se Společnost stala členem londýnské derivátové burzy Euronext.liffe.

Společnost se zaměřuje především na oblast správy majetku (asset management). Nabízené služby kombinují původní know-how s metodami, které vycházejí z moderních poznatků finanční matematiky a teorie pravděpodobnosti. Zvláštní zájem je věnován hledání netradičních ziskových příležitostí na kapitálových trzích. Mezi doplňkové činnosti patří například finanční konzultace a analýzy nebo organizování dražeb cenných papírů. Zákazníky firmy tvoří bohatá privátní klientela či právnické osoby se zájmem o efektivní využití volných finančních zdrojů.

V souladu se zákonem o podnikání na kapitálovém trhu č. 256/2004 Sb je Společnost oprávněna vykonávat investiční služby v tomto rozsahu:

Hlavní investiční služby podle § 4 odst. 2 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu:

- § 4 odst. 2 písm. a) zákona č. 256/2004 Sb. přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním cenným papírům, podílovým listům, instrumentům peněžního trhu s výjimkou zejména mezibankovních depozit a úvěrů, finančních termínovaných smluv (futures), včetně rovnocenných instrumentů, z nichž vyplývá právo na vypořádání v penězích;
- § 4 odst. 2 písm. b) zákona č. 256/2004 Sb., provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet jiné osoby a to ve vztahu k investičním cenným papírům a podílovým listům,
- § 4 odst. 2 písm. d) zákona č. 256/2004 Sb., obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj, a to ve vztahu k investičním cenným papírům, podílovým listům, instrumentům peněžního trhu s výjimkou zejména mezibankovních depozit a úvěrů, finančních termínovaných smluv (futures), včetně rovnocenných instrumentů, z nichž vyplývá právo na vypořádání v penězích.

Doplňkové investiční služby podle § 4 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu:

- § 4 odst. 3 písm. a) zákona č. 256/2004 Sb., správa investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním cenným papírům, podílovým listům, instrumentům peněžního trhu s výjimkou zejména mezibankovních depozit a úvěrů,
- § 4 odst. 3 písm. b) zákona č. 256/2004 Sb., úschova investičních nástrojů a to ve vztahu k investičním cenným papírům, podílovým listům, instrumentům peněžního trhu s výjimkou zejména mezibankovních depozit a úvěrů,
- § 4 odst. 3 písm. d) zákona č. 256/2004 Sb., poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů podniků,
- § 4 odst. 3 písm. e) zákona č. 256/2004 Sb., poradenská činnost týkající se investování do investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním cenným papírům, podílovým listům, instrumentům peněžního trhu s výjimkou zejména mezibankovních depozit a úvěrů, finančních termínovaných smluv (futures), včetně rovnocenných instrumentů, z nichž vyplývá právo na vypořádání v penězích.

Společnost obchoduje s finančními deriváty na trzích v USA, Velké Británii, Německu, Austrálii, Japonsku a Kanadě. Vzhledem k této specializaci se Společnost řadí k největším obchodníkům s cennými papíry v České republice.

Společnost obchoduje pouze s kontrakty kotovanými na burzách. V převážné míře jsou to na Chicago Mercantile Exchange (CME) kontrakty EuroDollar (ED), na LIFFE kontrakty Euribor a Short Sterling a na Sydney Futures Exchange kontrakty 90-Day Bank Bills futures.

ED jsou kontrakty na LIBOR (London Interbank Offered Rate), což je tříměsíční úroková sazba na americký dolar, obchodují se s expirací až 10 let a velikost jednoho kontraktu je 1 000 000 USD.

EURIBOR jsou kontrakty na tříměsíční mezibankovní úrokovou sazbu v EUR. Velikost jednoho kontraktu je 1 000 000 EUR. Kontrakty se obchodují s expirací až 5 let.

Short Sterling (anglická libra) jsou kontrakty na tříměsíční mezibankovní úrokovou sazbu v GBP. Velikost jednoho kontraktu je 500 000 GBP. Kontrakty se obchodují s expirací až 5 let.

90-Day Bank Bills futures jsou kontrakty na tříměsíční mezibankovní úrokovou sazbu v AUD. Velikost jednoho kontraktu je 1 000 000 AUD. Kontrakty se obchodují s expirací až 5 let.

V menší míře Společnost obchoduje také s futures kontrakty na akciové indexy.

## **IV.1. Nabízené typy portfolií**

RSJ Invest nabízí pro své klienty 5 typových portfolií seřazených podle míry rizika. Portfoliu vykazující vyšší riziko samozřejmě odpovídá vyšší střední hodnota výnosu. Typy portfolií jsou pojmenovány:

### **IV.1.1. Maximálně bezpečné s řízenou likviditou**

Investor tohoto typu portfolia nenese prakticky žádné riziko vývoje kapitálových nebo jiných trhů. Investor specifikuje svůj předpokládaný časový horizont investice (nebo kombinaci časových horizontů) a RSJ Invest nakoupí bonitní obligace do portfolia. V tomto druhu portfolia lze v podstatě garantovat určitý výnos pro investorův časový horizont. Specifikováním časového horizontu (nebo kombinace horizontů) investice se investor vyhne i jakémukoliv riziku pohybu úrokových měr a pravděpodobnost ztráty je tedy velmi malá.

### **IV.1.2. Mírně rizikové portfolio**

Tento typ portfolia obsahuje převážně bezpečné obligace, menší část portfolia v průměrné velikosti 30% investice je investována do bonitních akcií. U akciové investice je rozloženo riziko mezi jednotlivá odvětví, ale z každého odvětví se vybírají pouze bonitní akcie. Váhy mírně rizikového portfolia jsou nastaveny tak, aby pravděpodobnost, že po roce obchodování dosáhne investor ztráty plynoucí z akciové části portfolia, je 12%. Pravděpodobnost, že investor bude mít ztrátu vyšší než 10% je zanedbatelná.

### **IV.1.3. Standardně rizikové portfolio**

Ve standardním portfoliu akcie tvoří v průměru 50%. Váhy jsou nastaveny tak, že po roce obchodování dosáhne investor ztráty vyšší než 5% s pravděpodobností 10%. Pravděpodobnost ztráty vyšší než 15% je zanedbatelná.

### **IV.1.4. Rizikové portfolio**

V rizikovém portfoliu akcie tvoří v průměru 70% portfolia. Menší část portfolia v průměrné výši 30% je investována do derivátových systémů RSJ Invest s vysokým očekávaným výnosem a samozřejmě odpovídajícím rizikem. Váhy jsou nastaveny tak, že po roce obchodování dosáhne investor ztráty vyšší než 10% s pravděpodobností 5%. Pravděpodobnost ztráty vyšší než 20% je zanedbatelná.

### **IV.1.5. Spekulativní portfolio**

Ve spekulativním portfoliu akcie tvoří v průměru 30% portfolia. Významná část portfolia v průměrné výši 70% je investována do derivátových systémů RSJ Invest s vysokým očekávaným výnosem a samozřejmě odpovídajícím rizikem. Konzervativní investice do obligací nejsou vůbec prováděny. Váhy jsou nastaveny tak, že po roce obchodování dosáhne investor ztráty vyšší než 20% s pravděpodobností 5%. Pravděpodobnost ztráty vyšší než 30% je zanedbatelná.

Společnost v roce 2005 v souladu se svým podnikatelským záměrem úspěšně pokračovala v rozvoji své hlavní investiční služby podle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, za využití investičních instrumentů: peněžního trhu (money market funds, depozitních a korporátních směnec ČR), zahraničních dluhopisů s ratingem BBB a vyšším, akcií obchodovaných na světových burzách a finančních derivátů na úrokové míry obchodovaných na světových burzách (Londýn, Chicago a Sydney).

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.

Objem zákaznického majetku ve správě Společnosti se v roce 2005 zvýšil na 499.282.343 Kč. Do budoucna lze předpokládat další výrazný nárůst obchodů s finančními deriváty. Společnost využívala pro zákazníky investiční programy – typová portfolia rozdělena podle rizikovosti, výnosu a optimálního investičního horizontu. Zákazníci mohou veškeré transakce a stav svých portfolií sledovat v denním kroku na internetových stránkách Společnosti.

Společnost má v současnosti 22 zaměstnanců. Organizační uspořádání Společnosti, funkční náplně jednotlivých organizačních útvarů, základní systém řízení, pravomoci a odpovědnost vedoucích zaměstnanců a ostatních zaměstnanců Společnosti upravuje „Organizační řád Společnosti“.

## V. Údaje o majetku a finanční situaci

Vybrané ukazatele (tis.Kč)	2004	2005
Hodnota aktiv	192 762	257 990
Vlastní kapitál	27 027	30 224
Hospodářský výsledek po zdanění	6 495	4 652
Rentabilita průměrných aktiv	4,21%	2,86%
Rentabilita průměrného vlastního kapitálu	27,31%	16,25%
Aktiva na jednoho zaměstnance	14 828	12 900
Správní náklady na jednoho zaměstnance	2 929	368
Čistý hospodářský výsledek na jednoho zaměstnance	499	233
Hodnota Tier 1	20 177	23 439
Odečitatelné položky od Tier 1	838	5 961
Kapitálová přiměřenost	96%	48%

Výnosy z poplatků a provizí (v tis. Kč)	2004	2005
Poplatky a provize z obchodování s futures kontrakty	14 969	14 548
Poplatky za správu portfolia	2 224	19 602
Poplatky za přeměnu akcií, dražby a poradenské služby	650	2 415
Ostatní výnosy	843	1 939
Celkem výnosy	18 686	38 504

V roce 2006 lze reálně předpokládat, že Společnost bude úspěšně pokračovat v rozvoji a obchodování vlastních obchodních systémů. Skutečnost, že se Společnost stala oficiálním tvůrcem trhu (Designated Market Maker) na LIFFE by měla v příštím roce a také v následujícím období výrazně přispět ke zvýšení finančních příjmů Společnosti.

Přehled o změnách vlastního kapitálu za poslední tři účetní období:	Vlastní kapitál
2003	20 532 tis. Kč
2004	27 027 tis. Kč
2005	30 224 tis. Kč

## VI. Představenstvo v roce 2005

Jméno	funkce	od	do
Ing.Libor Winkler, CSc.	předseda	17.5.2001	dosud
Ing.Karel Janeček.	místopředseda	17.5.2001	dosud
Ing.Tomáš Janeček	člen	17.5.2001	dosud

**Ing. Libor Winkler, CSc.**

Pracuje v pozici výkonného ředitele, vede oddělení Portfolio management, Analytické a vývojové oddělení, oddělení Správy IS, Corporate Finance, Právní a personální oddělení. 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 pět let jako předseda představenstva společnosti RSJ Invest, a.s.

**Ing. Karel Janeček**

Pracuje v pozici výkonného ředitele, vedoucího Oddělení pro styk s klienty Plzeň, Oddělení back office, Ekonomického a účetního oddělení. 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.

**Ing. Tomáš Janeček**

Pracuje v pozici výkonného ředitele a vede Oddělení trading desk. 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 devět let praxe u společnosti RSJ Invest na pozicích makléře a portfolio manažera. Zabývá se přednáškovou činností k problematice kapitálového trhu. Pět let je členem představenstva společnosti RSJ Invest, a.s.

**VII. Dozorčí rada v roce 2005**

<b>Jméno</b>	<b>funkce</b>	<b>od</b>	<b>do</b>
Ing.Václav Dejčmar	předseda	17.5.2001	dosud
Ing.Martin Kulhánek	místopředseda	17.5.2001	dosud
Karel Janeček, Ph.D.	člen	15.6.2002	dosud

**Ing. Václav Dejčmar**

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

**Ing. Martin Kulhánek**

Pracuje 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 pět let praxe u společnosti RSJ Invest ve funkcích analytik, a vnitřní auditor. Má pět let praxe u poradenské a auditorské společnosti Ernst & Young. Je pět let místopředsedou dozorčí rady RSJ Invest, a.s.

**Karel Janeček, PhD.**

Pracuje jako vedoucí oddělení portfolio management - deriváty. 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 Ph.D. Je držitelem Certifikátu Treasury Bond & Note Futures a Advanced Futures společnosti Carrfutures (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 hedgovém fondu (Market Research,Ltd.). Čtyři roky je členem dozorčí rady RSJ Invest, a.s.

**VIII. Členství statutárních orgánů v orgánech jiných společností:**

Ing. Václav Dejčmar

<b>Název společnosti</b>	<b>funkce</b>
INTERACTIVE ONE s.r.o.	jednatel
I3 CZ s.r.o.	jednatel

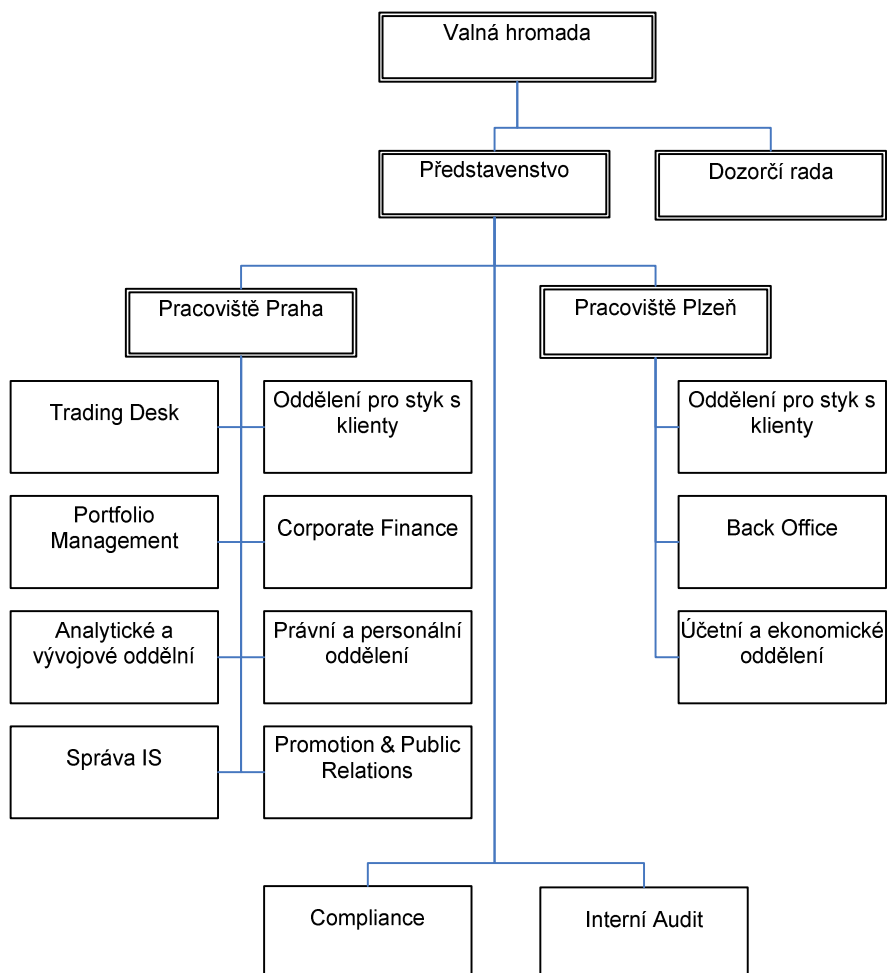
Ing. Karel Janeček

<b>Název společnosti</b>	<b>funkce</b>
RSJ Technik s.r.o.	jednatel
RSJ Group s.r.o.	jednatel

Ing. Tomáš Janeček

<b>Název společnosti</b>	<b>funkce</b>
RSJ Technik s.r.o.	jednatel

## IX. Organizační schéma společnosti



V Praze, dne 2. května 2006

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