

1 9 9 5



V Ý R O Č N Í
Z P R Á V A



V Ý R O Č N Í Z P R Á V A

1 9 9 5

AKCIE

**SPOLEČNOSTI AKCIOVÉHO PIVOVARU
V PARDUBICÍCH**

Handwritten signature in purple ink.





Obsah

I. Úvodní slovo předsedy představenstva	5
II. Základní údaje	9
III. Cíle společnosti	10
IV. Složení statutárních orgánů společnosti	16
V. Organizační schéma	17
VI. Zpráva představenstva	19
VII. Zpráva dozorčí rady	23
VIII. Výrok auditora	25
IX. Finanční část	27

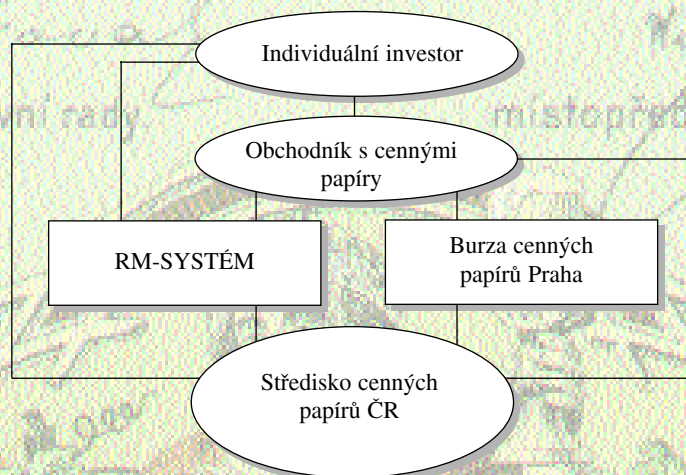
povinnosti, jež dle stanov každému akcionáři
Akcionářského pivovaru na Smíchově přísluší.

Na Smíchově, dne 15. srpna 1939.

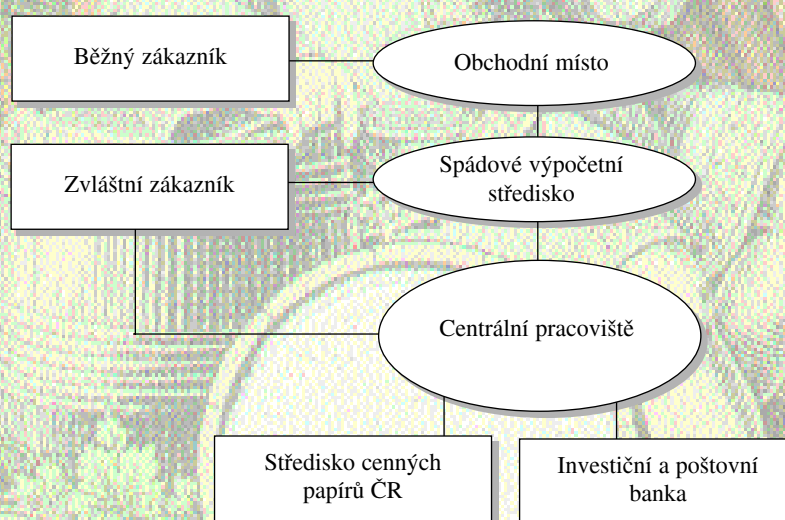
Akcionářský pivovar na Smíchově

ZAČLENĚNÍ RM-SYSTÉMU DO ČESKÉHO KAPITÁLOVÉHO TRHU

Významné subjekty kapitálového trhu v ČR



Komunikace RM-SYSTÉMu se zákazníky a korespondenčními subjekty



I.

ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA

Naše společnost vstoupila do třetího roku své existence v období silné deprese českého kapitálového trhu. Celé první pololetí bylo provázeno stagnací objemu obchodů na velmi nízké úrovni při hlubokém propadu cen. Index PK 30 poklesl z hodnoty 744 bodů z počátku roku na necelých 535 bodů počátkem července. Průměrné denní objemy obchodů se po celé první pololetí pohybovaly na úrovni 15 mil. Kč.

Rok 1995 byl také prvním rokem, kdy pro obchodování na trhu RM-SYSTÉM již nebyla organizována periodická aukce, která byla stěžejním typem aukce v minulých letech. Obchodování probíhalo pouze kontinuálně v průběžné aukci, otevřené v únoru 1994. Je určitě správné na tomto místě konstatovat, že kontinuální obchodování s více než dvěma tisíci emisemi cenných papírů je ojedinělé i při srovnání s desítkami světových burz a mimoburzovních trhů. O obtížnosti takového projektu svědčí i neustálé oddalování zahájení kontinuálních obchodů na konkurenčním trhu pražské burzy. Tím více vynikají prvky ideového a technického projektu RM-SYSTÉM, který se zavedením tohoto typu obchodování počítal od samého počátku. Je třeba ocenit i práci projektantů a programátorů PVT, a.s., který je dodavatelem aplikačního programového vybavení a který zabezpečil celkovou vysokou technickou úroveň projektu.

Je samozřejmé, že v provozu průběžné aukce docházelo a stále dochází ke změnám, které mají zejména zvýšit pohodlí zákazníků. Bylo tomu tak i v roce 1995. Oživení, ke kterému došlo na českém kapitálovém trhu v polovině roku zejména v důsledku snahy investorů získat vyšší podíly na základním jmění vybraných společností, je pochopitelně hlavním důvodem zvýšení objemů obchodů, uzavíraných na našem trhu. Změny, které byly v průběhu roku v projektu prováděny, však mají na tomto pozitivním vývoji značný podíl, a to zejména v oblasti přímých obchodů. Právě objemy přímých koupí a prodejů zaznamenaly v posledním čtvrtletí roku vzrůst z prakticky bezvýznamných položek na denní objemy v řádu stovek milionů až několika miliard Kč.



Pro léta 1996 - 1997 byl představenstvem společnosti přijat strategický plán, který počítá se zdvojnásobením výnosů společnosti oproti roku 1994. Výrazné zvýšení výnosů musí být samozřejmě iniciováno řadou marketingových a technických opatření. Souběžně probíhají práce na dalším zvýšení stability a bezpečnosti systému.

V dalších letech půjde nejen o upevnění pozice na českém kapitálovém trhu. Důležitou součástí strategických záměrů společnosti je vstup na tzv. primární trh nabídkou služeb emitentům nebo jejich emisním obstaravatelům při vydávání nových emisí cenných papírů. RM-SYSTÉM také hodlá rozšířit své služby v oblasti distribuce dividend. Nezanedbatelným prvkem rozšiřování služeb by měla být nabídka služeb v oblasti vracení podílových listů těch podílových otevřených fondů, které je vydaly v rámci druhé vlny kupónové privatizace.

Je přirozené, že při rozvoji tak rozsáhlého systému se v roce 1995 ojediněle vyskytly provozní problémy. Zkušenosti, získané zejména při instalacích nových verzí software, stejně jako připomínky zákazníků, slouží k trvalému zdokonalování technologických postupů. Za nejvýznamnější indikátor funkčnosti systému pokládáme spokojenost zákazníků. Proto neustále vyhodnocujeme práci našich obchodních míst, úroveň jednání se zákazníky, ochotu a znalosti pracovníků těchto míst, na kterých dochází často k prvním kontaktům zákazníků s trhem a tedy často i k vytvoření určitého názoru na RM-SYSTÉM. Školení pracovníků obchodních míst je proto jedním z trvalých úkolů, uložených představenstvem společnosti.

S odstupem tří let lze vcelku objektivně hodnotit přínos RM-SYSTÉMu českému kapitálovému trhu. Základním faktorem působení je samotná existence RM-SYSTÉMu jako mimoburzovního trhu s cennými papíry. Je nesporné, že konkurence dvou oficiálních trhů urychlila vývoj obou trhů, donutila je zrychlit vývoj nových prvků, rozšiřovat nabídku služeb a zlepšovat technickou úroveň obchodování i přitažlivost systémů. Domnívám se, že nelze pominout úlohu, kterou sehrál RM-SYSTÉM v období po ukončení první vlny kupónové privatizace. Na počátku roku 1993 byl kapitálový trh doslova v plenkách. Neexistoval organizátor trhu, školení makléři se nechali spočítat na prstech obou rukou a stejně tak licence, udělené obchodníkům s cennými papíry. Naproti tomu



stály miliony nových majitelů cenných papírů, kterým byl dán příslib, že se svým majetkem budou moci nakládat podobně jako v jiných vyspělých zemích. Za této situace znamenalo otevření periodické aukce s přímým vstupem klienta na trh pro většinu majitelů cenných papírů prakticky jedinou možnost, jak se svými akciemi zacházet legálním a důstojným způsobem. Zavedení limitů minimálních objemů prodeje či koupi u řady obchodníků včetně velkých bank pouze potvrdilo, že struktura rozhodujících subjektů kapitálového trhu by bez trhu, koncipovaného jako RM-SYSTÉM, nemohla situaci zvládnout. To by mělo nesporně negativní dopady, zejména v politicko-sociální rovině. RM-SYSTÉM tak pomohl zabránit vzniku chaotických poměrů na trhu a výrazně přispěl ke stabilizaci nabídky a poptávky.

Zásluhou RM-SYSTÉMu měli obchodníci i drobní investoři také možnost ověřit si výhody kontinuálního obchodování a zvyknout si na situaci, kdy jsou aukční ceny stanovovány několikrát denně. Kontinuální obchodování je nesporně prvkem moderního kapitálového trhu a jeho rozsah prokazuje vysokou technickou úroveň projektu.

Jestliže jsem v minulých letech vyslovil přesvědčení, že RM-SYSTÉM je schopen dalšího rozvoje, pak v závěru rekordního roku 1995 musím konstatovat, že výsledky potvrzují správnost této téze. Přesto, že celá řada našich zákazníků, zejména z řad uživatelů on-line terminálů, vysoce hodnotí dnešní technickou úroveň systému, existuje poměrně dlouhý seznam námětů, které budou realizovány v roce 1996 a dalších letech a které budou znamenat zvýšení úrovně obchodování na našem trhu. Jsem přesvědčen, že RM-SYSTÉM získal v uplynulých letech velmi silnou pozici na českém kapitálovém trhu a rozvoj systému v roce 1996 povede k dalšímu upevnění získaného postavení.

Ing. Lubomír Štícha
předseda představenstva



II.

Z Á K L A D N Í Ú D A J E

Obchodní jméno	RM-SYSTÉM, akciová společnost
Identifikační číslo	47 11 64 04
Sídlo	110 00 Praha 1, Klimentská 1
Poštovní spojení	180 18 Praha 9, Podvinný mlýn 6
Předmět podnikání	organizování mimoburzovního trhu s cennými papíry
Den zápisu do obchodního rejstříku	28. leden 1993
Den udělení licence	19. březen 1993
Den otevření trhu	24. květen 1993
Základní normy	zákon č. 591/1992 Sb. o cenných papírech, Tržní řád RM-S, schválený Ministerstvem financí ČR, obecně platné zákony vztahující se ke společnosti jako k podnikatelskému subjektu
Základní jmění	15, 000. 000,- Kč
Akcionáři	vlastníkem všech akcií je PVT, a.s., zakladatel společnosti



III. CÍLE SPOLEČNOSTI

ZÁKLADNÍ UKAZATELE

	1993	1994	1995
CELKOVÉ VÝNOSY (TIS. KČ)	96.956	213.161	271.558
ZISK Z BĚŽNÉ ČINNOSTI (TIS. KČ)	12.657	6.537	8.888
ČISTÝ ZISK (TIS. KČ)	4.367	5.365	6.196
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY NA ÚČTĚ (TIS. KČ)	236.609	311.527	380.484
CELKOVÁ AKTIVA NETTO (TIS. KČ)	249.728	331.577	405.469
ZÁKLADNÍ JMĚNÍ (TIS. KČ)	15.000	15.000	15.000
NEROZDĚLENÝ ZISK Z MIN. LET-STAV K 31.12. (TIS. KČ)	-	3.011	6.674
POČET OBCHODNÍCH MÍST (K 31.12.)	333	242	205
OBJEM AUKČNÍCH OBCHODŮ (MIL. KČ)	2.904	4.411	5.825
OBJEM PŘÍMÝCH A BLOKOVÝCH OBCHODŮ (MIL. KČ)	-	-	19.375
OBJEM PŘEVODŮ S UVÁDĚNOU CENOU (MIL. KČ)	-	-	2.090
POČET TITULŮ, OBCHODOVANÝCH NA TRHU RM-S	1.129	1.276	2.129
PRŮMĚRNÝ POČET ZAMĚSTNANCŮ	10	17	19

HLAVNÍ ZÁSADY ČINNOSTI

Filozofii firmy charakterizuje firemní heslo „Něco má tradici a něco budoucnost“. Především proto, že trh RM-SYSTÉM je v současné době srovnatelný s nejmodernějšími světovými trhy s cennými papíry a nemá v České republice obdoby. Ke své činnosti využívá špičkovou technologii zakladatelské firmy PVT, a.s.. Přesto má trvale další rozvoj systému absolutní prioritu ve strategických záměrech společnosti.

Základním záměrem projektu RM-SYSTÉM je umožnit přístup na kapitálový trh každému, tedy i malému investorovi bez zprostředkování. Tato možnost je aktuální i v současné době, kdy RM-SYSTÉM nabízí velmi komfortní podmínky obchodníkům s cennými papíry, kteří využívají možnosti vstupovat do kontinuálního obchodování v reálném čase pomocí on-line pracovní stanice, umístěné převážně v sídlech jejich firem. Také malý investor má možnost vstupu do aukce v reálném čase pomocí rychlých podatelen, umístěných na vybraných obchodních místech po celé republice.

RM-SYSTÉM tedy není založen na členském, nýbrž na zákaznickém principu. Tomuto zaměření odpovídá i charakteristický postup, kterým RM-SYSTÉM zajišťuje s naprostou jistotou vypořádání obchodů na základě předobchodní validace.

RM-SYSTÉM se stále vyvíjí a dnes nabízí zákazníkům celou škálu možností. Prostřednictvím on-line terminálových stanic mohou zákazníci nejen sledovat okamžitý stav nabídky a poptávky všech emisí, které jsou na trhu obchodovány, ale hlavně mohou okamžitě reagovat na situaci podáním kupních nebo prodejních pokynů, přičemž proces validace, párování a vypořádání probíhá během několika minut.

V současné době organizuje RM-SYSTÉM průběžnou aukci každý pracovní den. Jde o kontinuální obchodování, kdy se aukční ceny v průběhu obchodního dne mění podle aktuální nabídky a poptávky. Rychlý průběh obchodování, kdy během jednoho dne je možné cenný papír koupit a prodat několikrát, poskytuje zákazníkům prostor pro jejich obchodní obratnost. Do aukce jsou zařazovány jak pokyny běžných zákazníků podané na obchodních místech, tak pokyny podávané zvláštními zákazníky prostřednictvím on-line stanic, off-line pomocí modemu a na počítačových disketách.



Na každý den vyhlašuje RM-SYSTÉM přípustná cenová pásma pro každý titul. Ta tvoří minimální a maximální hranici, ve kterých je daný den možné s konkrétním cenným papírem obchodovat. Pásma se stanovují na základě výsledků z předchozího dne. Do párování se zařazují jen ty pokyny, které jsou v okamžiku aukčního kola v centrální databázi a které prošly úspěšně předobchodní validací. Pak již následuje finanční a majetkové vyrovnání.

Další možností, kterou trh nabízí svým zákazníkům, jsou přímé obchody. Tyto mohou být finančně vypořádány na trhu RM-SYSTÉM nebo mimo něj v závislosti na rozhodnutí zákazníků.

Mezi nové služby patří také tzv. blokové obchody, kdy RM-SYSTÉM provádí anonymní párování velkých bloků akcií, na které jsou zákazníci předem upozorněni. V těchto případech je možné na žádost klienta, který nabízí blokový obchod, upravit přípustné cenové pásmo příslušného cenného papíru. Jedná se především o prodeje podílů podniků, které jsou postupně v rámci privatizace nabízeny Fondem národního majetku.

Všem zákazníkům je umožněno využívat vybrané služby Střediska cenných papírů. Jedná se především o darování cenných papírů, úplatné převody mezi majiteli, přechody cenných papírů v rámci dědictví, ale také o služby pro profesionální obchodníky vystupující za své klienty.

Na primárním trhu s cennými papíry poskytuje RM-SYSTÉM emitentům a emisním obstaratelům technickou a administrativní podporu při vydávání nových emisí cenných papírů, a to jak akcií, tak podílových listů otevřených i uzavřených podílových fondů a dluhopisů.

Zahraniční zákazníci vstupují na trh za stejných podmínek jako tuzemští. První nutný úkon, který musí udělat ještě před tím, než začnou s českými cennými papíry obchodovat, je navštívit Centrální přepážku Střediska cenných papírů v Praze, která jim přidělí identifikační číslo a otevře účet cenných papírů. Poté se klient již může zaregistrovat jako zákazník RM-SYSTÉMu.



NEJDŮLEŽITĚJŠÍ UDÁLOSTI UPLYNULÉHO ROKU

Hlavní událostí roku 1995 bylo zrušení periodické aukce. Tato aukce byla nosným typem v letech 1993 a 1994. Nadále se organizuje pouze průběžná aukce, která umožňuje postupně rozšiřovat varianty a dobu podávání pokynů a vstupovat do aukce v reálném čase.

Bezproblémový vstup dalších více než šesti set emisí z druhé vlny kupónové privatizace na trh k 1.3.1995 prokázal velmi široké kapacitní možnosti průběžné aukce.

Počátek procesu koncentrace akcií do rukou některých společností na přelomu prvního a druhého pololetí 1995 znamenal oživení na českém kapitálovém trhu a pro RM-SYSTÉM přinesl několikanásobné zvýšení objemů obchodů a tedy i jeho podílu na celkové likviditě trhu.

Změna technických podmínek provádění tzv. přímých obchodů znamenala zvýšení objemu přímých koupí a prodejů na trhu až o několik řádů.

Funkčnost ochranných a zabezpečovacích prvků prokázala reakce systému na pokus o podvodné získání cenných papírů, ke kterému došlo ve čtvrtém čtvrtletí 1995. Pokus byl včas odhalen a prakticky nezpůsobil našim zákazníkům žádné škody.

V závěru roku se centrální pracoviště přestěhovalo do nové provozní budovy PVT, a.s.. Úzký a operativní kontakt s divizí centrálního zpracování a s obchodně-technickou divizí dále usnadní a urychlí fungování celého systému.

OBECNÉ CÍLE PRO NADCHÁZEJÍCÍ ROKY

Cíle společnosti pro nejbližší tři roky jsou zakotveny v materiálu „Strategické záměry RM-S“. Jde zejména o:

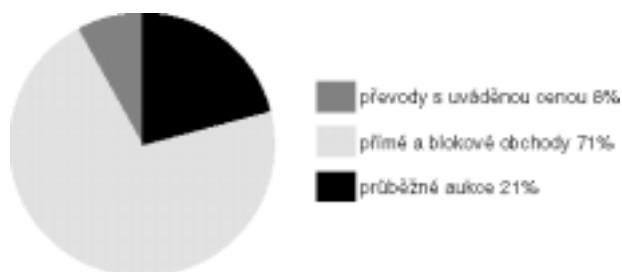
- kontinuální rozvoj systému spojený s rozšiřováním okruhu terminálových stanic, prodlužováním provozní doby a zvyšováním úrovně obchodování
- rozšíření služeb na primárním trhu s cennými papíry, a to zejména nabídkou pomoci emitentům nebo jejich emisním obstaravatelům při vydávání emisí cenných papírů
- rozvoj technologické základny s cílem dalšího posílení kapacit a bezpečnosti systému
- další zkvalitnění práce se zvláštními a s běžnými zákazníky
- výrazné zvýšení objemu obchodů a tedy i výnosů společnosti.



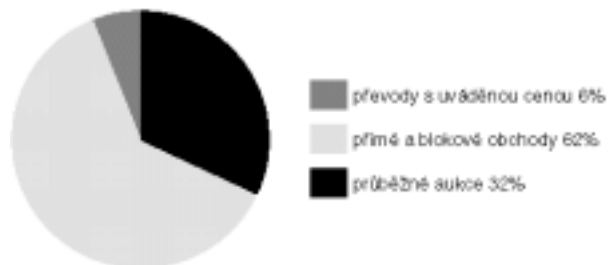
Statistika obchodů v roce 1995
(průběžné aukce, přímé obchody a převody s uváděnou cenou)

Měsíc	Úhrnný objem obchodů a převodů	Průběžné aukce		Přímé obchody		Převody s uváděnou cenou	
	v mil. Kč	v tis. ks	v mil. Kč	v tis. ks	v mil. Kč	v tis. ks	v mil. Kč
Leden	254.6	457.8	177.3	43.2	15.3	85.5	62.0
Únor	191.1	395.1	162.8	8.8	3.4	60.0	24.8
Březen	903.4	1 123.2	416.2	71.9	23.1	782.4	464.1
Duben	863.8	1 075.7	286.6	110.2	24.8	551.2	552.4
Květen	598.1	1 038.8	333.4	364.4	136.3	277.8	128.5
Červen	745.0	1 118.3	342.2	581.9	260.9	278.0	141.9
Červenec	425.7	928.2	258.0	398.1	114.8	124.4	52.9
Srpen	756.0	1 742.1	442.5	583.5	209.3	176.4	104.1
Září	1 508.4	2 282.9	681.6	1 078.1	531.5	434.4	295.2
Říjen	2 766.4	3 061.4	1 117.8	2 779.0	1 485.9	273.0	162.7
Listopad	3 052.1	3 490.4	1 089.1	3 691.7	1 912.3	117.2	50.6
Prosinec	15 203.3	1 864.8	517.8	25 919.8	14 634.4	120.6	51.0
Celkem	27 267.9	18 578.8	5 825.4	35 630.9	19 352.2	3 281.2	2 090.3

Struktura obchodů v roce 1995 v Kč



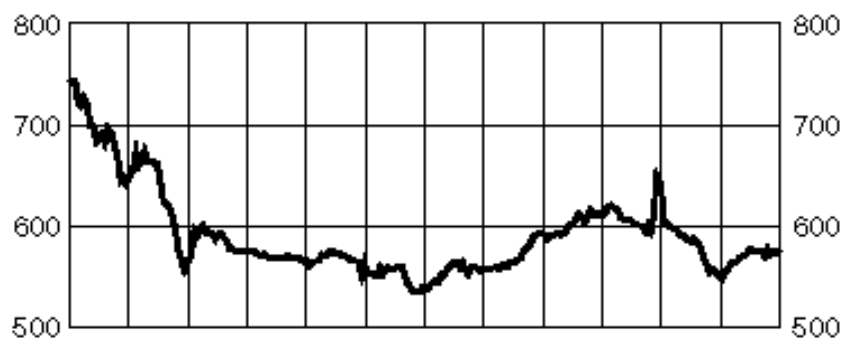
Struktura obchodů v roce 1995 v kusech CP



Index PK 30 v roce 1994 a 1995

	Měsíc	výše indexu v měsíci		
		poslední den	maximální	minimální
1994	Květen	878.77	1030.80	878.77
	Červen	887.10	917.28	752.31
	Červenec	854.11	887.33	843.36
	Srpen	892.03	892.71	849.65
	Září	882.88	922.08	882.88
	Říjen	805.75	870.78	805.75
	Listopad	728.50	781.25	693.15
	Prosinec	719.91	737.62	689.78
1995	Leden	667.33	744.58	667.33
	Únor	661.80	673.17	642.21
	Březen	584.69	644.64	556.60
	Duben	568.98	576.76	576.80
	Květen	568.07	575.72	560.47
	Červen	535.59	565.73	534.82
	Červenec	560.05	564.31	534.84
	Srpen	591.68	593.72	555.63
	Září	610.63	616.23	588.03
	Říjen	602.85	649.75	594.99
	Listopad	564.71	599.15	548.38
	Prosinec	576.95	577.64	564.62

Vývoj indexu PK 30 v roce 1995



IV.

SLOŽENÍ STATUTÁRNÍCH ORGÁNŮ SPOLEČNOSTI



PŘEDSTAVENSTVO RM-SYSTÉM, a.s.

předseda

Ing. Lubomír Štícha, RM-S, a.s.

místopředseda

RNDr. Jaroslav Otenšlégr, IK, a.s.

V průběhu roku došlo ke změnám v představenstvu akciové společnosti. Valná hromada uvolnila dne 14.6.1995 z funkce člena představenstva Ing. Petra Kolka a na jeho místo byl zvolen Ing. Boris Vostrý. Na vlastní žádost byli na mimořádném zasedání valné hromady dne 17.10.1995 uvolněni Ing. Leonard Beitler a Ing. Boris Vostrý. Na jejich místa byli zvoleni Ing. Ladislav Chvátal a Ing. Petr Kellner. Funkcí místopředsedy představenstva byl pověřen RNDr. Jaroslav Otenšlégr.

členové

Ing. Jiří Fabián, PVT, a.s.

Ing. Ladislav Chvátal, PPF

Ing. Petr Kellner, PPF

JUDr. Zdeněk Kloubek, PVT, a.s.

Ing. Karel Menzinger, PVT, a.s.

Dr. Emil Mládek, IK, a.s.

Ing. Petr Schüt, CSc., SIS, a.s.



DOZORČÍ RADA RM-SYSTÉM, a.s.

předseda

Prof. Ing. Jan Ehleman, CSc.,
TU Liberec

místopředseda

Leonie Hačeková, PVT, a.s.

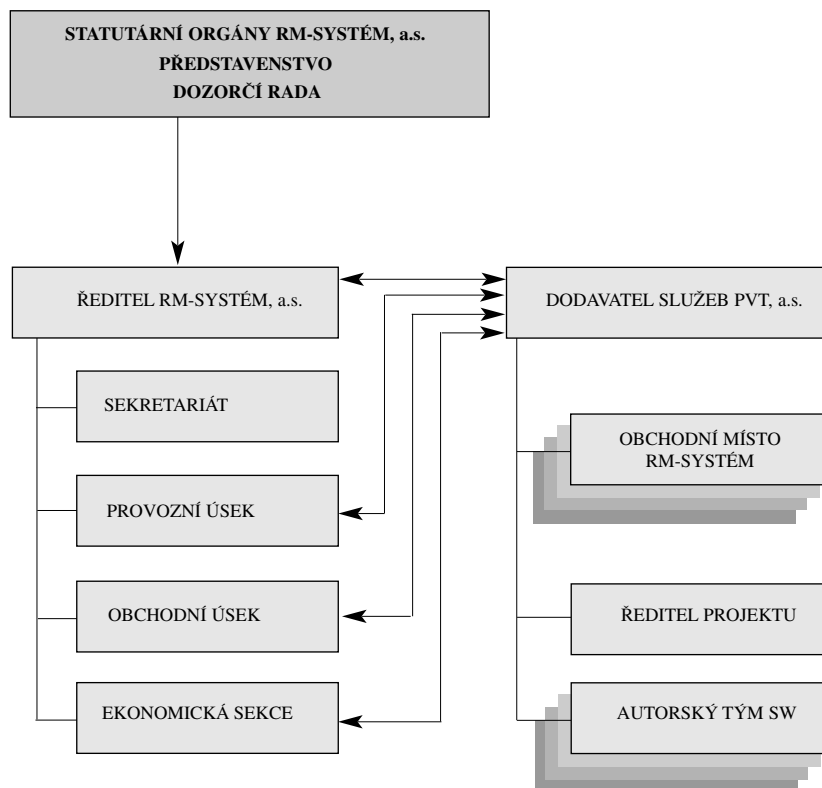
člen

Ing. Alena Voříšková, PVT, a.s.

V průběhu roku
nedošlo ke změně
ve složení
dozorčí rady.



V. ORGANIZAČNÍ SCHÉMA



MANAGEMENT SPOLEČNOSTI

ředitel
Ing. Lubomír Štícha

provozní náměstek
Ing. Jaroslav Šírek

obchodní náměstek
Ing. Vladimír Stecher

SÍŤ OBCHODNÍCH MÍST RM-SYSTÉM



VI.

Z P R Á V A P Ř E D S T A V E N S T V A

Cíle a.sRM-SYSTÉM pro rok 1995 byly stanoveny v materiálu „Strategické záměry RM-S“ již v červnu 1994. S ohledem na vývoj českého kapitálového trhu byly tyto záměry zpřesňovány ve finančním plánu roku 1995. Jestliže původní strategické záměry v technickém rozvoji systému se podařilo splnit prakticky beze zbytku, více než rok trvající stagnace kapitálového trhu ovlivnila ekonomické výsledky. Lze však říci, že právě splnění technických a marketingových záměrů vytvořilo dobré podmínky pro zvyšování objemu obchodů ve II. pololetí roku 1995 a v dalších měsících.

Vývoj obchodů na českém kapitálovém trhu byl ve druhém pololetí 1995 ovlivněn zejména dvěma faktory, t.j. snahou některých společností získat rozhodující postavení v řadě investičních fondů, resp. ve velkých průmyslových podnicích, a dále vstupem zahraničního kapitálu na český trh. Snaha vyjít vstříc tomuto vcelku očekávanému vývoji vedla RM-SYSTÉM k přípravě významných změn v oblasti organizování přímých obchodů, především k zavedení modifikace průběžné aukce pro blokové obchody a k nabídce nové služby - organizování odkupu akcií od drobných investorů.

Kromě těchto novinek byla v průběhu roku realizována řada změn v systému obchodování. Mezi nejdůležitější patří zrušení periodické aukce, změny v pravidlech uspokojování pokynů, prodloužení provozní doby pro on-line obchodování v reálném čase atd. RM-SYSTÉM také v roce 1995 nabídl své služby na primárním trhu s cennými papíry.



Aktivity RM-SYSTÉMu lze tedy rozdělit do následujících skupin

- organizování mimoburzovního trhu s cennými papíry formou průběžné aukce
- nabídka služeb na primárním trhu pro emitenty nebo jejich emisní obstaravatele
- organizování přímých koupí a prodejů a tzv. blokových obchodů
- organizování rozsáhlých odkupů cenných papírů
- organizování distribuce výnosů z cenných papírů
- služby pro Středisko cenných papírů ČR

Všechny služby jsou prováděny dle pravidel, uvedených v Tržním řádu RM-S, schváleném Ministerstvem financí ČR, a v navazujících Technických podmínkách provozu RM-S. Operativní řízení vztahů mezi trhem a zákazníky je řešeno pomocí tzv. Rozhodnutí ředitele RM-S. Všechny uvedené dokumenty zcela samozřejmě vycházejí z platných zákonných norem, zejména ze zákona č. 591/1992 Sb. o cenných papírech. V průběhu roku 1995 byl tržní řád zcela přepracován a po schválení MF ČR vydán nově s účinností od 5.2.1996. V návaznosti na tuto změnu dochází i k novele Technických podmínek provozu RM-S a k přepracování a uzavírání nových smluv se zvláštními zákazníky tak, aby odpovídaly platnému tržnímu řádu.

Dodavatelem služeb souvisejících s rozvojem projektu, ale i s provozem, je PVT, a.s.. Špičková úroveň projekčních týmů i používané technologie umožňují provozování systému, který je svými parametry nejen srovnatelný s největšími organizátory trhů s cennými papíry na světě, ale v řadě ohledů je předčí. Od zahájení kontinuálního obchodování uběhlo více než dva roky a RM-SYSTÉM od zrušení periodické aukce již nepoužívá metodu fixingu pro stanovování aukčních cen.

Významnějšími změnami prošel i systém informací. Jednání s největšími zahraničními distributory informací sice stále pokračují, avšak specializovaná aktivita PVT, a.s., tzv. Informační servis, dává široké možnosti pro analytickou činnost investorů. Software RM-S/Obchodník, používaný zvláštními zákazníky pro obchodování on-line, poskytuje potřebné informace také v reálném čase.

Obchodní síť RM-SYSTÉM představovala na konci roku 1995 celkem 205 obchodních míst lokalizovaných na Střediscích služeb PVT, a.s. po celé republice. V průběhu roku došlo ke snížení počtu obchodních míst o 37. Většinou šlo o restrukturalizaci sítě obchodních míst motivovanou snahou nahradit malá, nevyhovující obchodní místa, resp. střediska služeb většími, lépe vybavenými, lépe umístěnými a polyfunkčními prostorami. Do konce roku bylo třicet obchodních míst vybaveno rychlými podatelny, umožňujícími běžným zákazníkům vstup do průběžné aukce v reálném čase.

Ke konci roku bylo evidováno 433 smluv se zvláštními zákazníky, z nichž 178 využívalo k obchodování vlastní on-line terminál a 200 zákazníků vstupovalo do aukce pomocí jednadvaceti ambulantních terminálů, umístěných na obchodních místech. Další zvláštní zákazníci podávali pokyny na počítačové disketě, nebo dávkově pomocí modemu. Nejvýznamnější skupinou zvláštních zákazníků jsou nesporně ti zákazníci, kteří využívají terminálovou stanici umístěnou ve vlastních prostorách. Jestliže na konci roku 1994 bylo instalováno 78 stanic, pak stav na konci roku 1995 představoval nárůst o 128 %. Obdobně rostl i počet tzv. ambulantních zákazníků.

Tržní řád ukládá a.s. RM-SYSTÉM přijímat na trh všechny veřejně obchodovatelné emise cenných papírů. V přímých obchodech představovaly obchody s akciemi společností zhruba 75 % a zbývajících 25 % tvořily obchody s akciemi investičních fondů. Pokud jde o aukční obchody, pak akcie společností se na nich podílely 43 %, akcie fondů 47 % a podílové listy 9 %. Zbytek tvořily obchody s obligacemi. V roce 1995 bylo dosaženo více než šestinásobného objemu obchodů ve srovnání s rokem 1994 v korunovém vyjádření a téměř sedminásobného počtu převáděných kusů cenných papírů. Jde o 27,3 miliardy Kč proti 4,4 miliardám Kč a 57,6 milionů kusů proti 8,3 milionům kusů cenných papírů. Trh vyhodnocuje vývoj cen vlastním indexem PK 30. Jeho báze byla aktualizována po zavedení cenných papírů z druhé vlny kupónové privatizace na trh. Index měl na počátku roku hodnotu 744,58 bodu a v posledním obchodním dni, t.j. 22.12.1995 pouze 576,95 bodu. Historického minima dosáhl index v období červen - červenec 1995, kdy se pohyboval na úrovni 534,8 bodu.



Dosavadní hospodářské výsledky odpovídají situaci na českém kapitálovém trhu v roce 1995. Časový vývoj výnosů a zisku vykazuje zcela odlišný vývoj v I. a II. pololetí. Maximálních hodnot výnosů bylo dosaženo v měsících říjen - listopad a naopak minimálních hodnot bylo dosaženo v lednu a únoru 1995. Výsledky prvních měsíců roku 1996 potvrzují trendy, které byly nastartovány ve druhém pololetí 1995.

Přestěhováním centrálního pracoviště RM-SYSTÉM do nové provozní budovy PVT, a.s. bylo ukončeno období, ve kterém bylo vybavení pracoviště řešeno provizorními a časově omezenými opatřeními. Definitivní umístění, spojené s dovybavením výpočetní technikou, bude představovat i základní podmínku stabilizace zaměstnanců.

Představenstvo a.s. RM-SYSTÉM při stanovování úkolů pro rok 1996 vycházelo z trendu druhého pololetí 1995. Ekonomické záměry předpokládají prakticky udržení denních objemů obchodů na úrovni posledních měsíců roku 1995. Tento přístup představenstva vychází z předpokladu, že zdravý vývoj českého hospodářství ovlivní pozitivně kapitálový trh, a to zejména pokračující a potřebnou restrukturalizací vlastnických práv a přístupem zahraničního kapitálu. Plnění těchto záměrů předpokládá ovšem i dosažení cílů obchodní a technické politiky společnosti obsažených v dokumentu „Strategické záměry RM-S“, které představenstvo schválilo dne 28.11.1995. Dobrá spolupráce managementu společnosti se statutárními orgány stejně jako dosavadní výsledky společnosti a současný vývoj trhu vedou představenstvo a.s. RM-SYSTÉM k přesvědčení, že cíle stanovené pro rok 1996 budou dosaženy a navíc bude vytvářena i dobrá marketingová i technická základna pro další léta činnosti společnosti.

VII.

Z P R Á V A D O Z O R Č Í R A D Y

Dozorčí rada vycházela při své činnosti z úkolů, které jí ukládá obchodní zákoník a stanovy společnosti. Zabývala se průběžně kontrolou hospodaření a účetních závěrek, kontrolou plnění obchodního a finančního plánu, sledováním situace v obchodování cennými papíry, formou obchodování, kontrolou plnění plánu propagace a její účinnosti a dalšími aktivitami společnosti.

Pro dozorčí radu byla velmi důležitá spolupráce s představenstvem společnosti. Jednání dozorčí rady se pravidelně zúčastňoval předseda představenstva a ředitel společnosti a podle potřeby její další vedoucí pracovníci. Předseda dozorčí rady se pravidelně zúčastňoval jednání představenstva. Pro svou práci měla dozorčí rada vždy včas k dispozici potřebné písemné podklady. Na svých jednáních byla dozorčí rada vždy pravidelně informována o jednání představenstva a o otázkách z oblasti obchodování, technického a programového vybavení a o personálních otázkách spojených s provozem společnosti.



Dozorčí rada se především průběžně zabývala ekonomickými problémy společnosti, ke kterým patřil dohled na hospodaření společnosti, přehled o její finanční situaci a o úrovni vedení účetnictví. Přesto však byla mimořádná pozornost dozorčí rady zaměřena na přezkoumání roční účetní závěrky.

Na základě svých zjištění a podrobného hodnocení hospodaření v průběhu roku a výsledků uvedených v roční účetní závěrce vyslovila dozorčí rada souhlas s účetní závěrkou za rok 1995 i s návrhem na rozdělení zisku a konstatovala, že v nich neshledala žádné nedostatky.



VIII.

V Ý R O K A U D I T O R A

BDO CS s.r.o., Praha provedla v souladu s obchodním zákoníkem č. 513/91 Sb. a zákonem o účetnictví č. 563/91 Sb., jakož i auditorskými směrnici vydanými Komorou auditorů České republiky ověření účetní závěrky akciové společnosti RM-SYSTÉM, sestavené k 31.12.1995, a její výroční zprávy.

Za vedení účetnictví a sestavení účetní závěrky odpovídá statutární orgán společnosti. Naší povinností je získat veškeré informace nezbytné pro provedení auditu a vydání výroku. Ověřování bylo plánováno a provedeno tak, abychom získali dostatečné ujištění, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Poznámky k sestavené účetní závěrce a výroční zprávě jsou uvedeny v příložené zprávě auditorů.

Na základě provedeného ověření konstatujeme, že účetní závěrka byla sestavena k 31.12.1995 při respektování zásady významnosti na základě účetnictví vedeného v souladu s platnými předpisy v České republice.

Podle našeho názoru poskytuje účetní závěrka věrný obraz o stavu majetku, závazků a vlastním jmění k 31.12.1995 a dosaženém hospodářském výsledku za účetní období roku 1995.

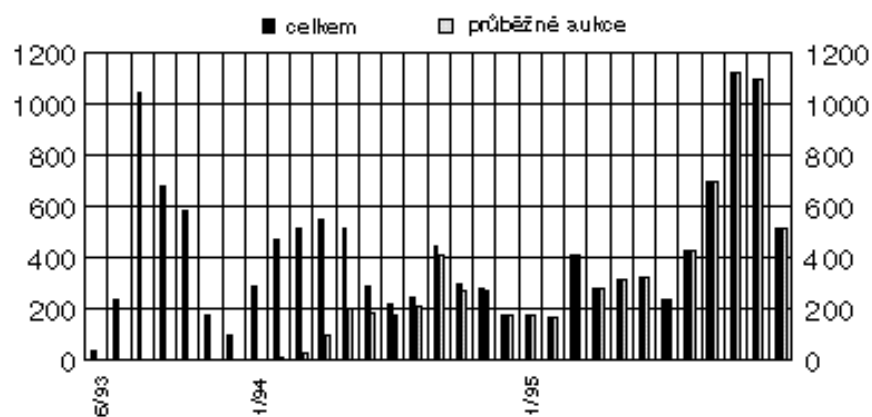
V Praze dne 29. února 1996

BDO CS s.r.o.

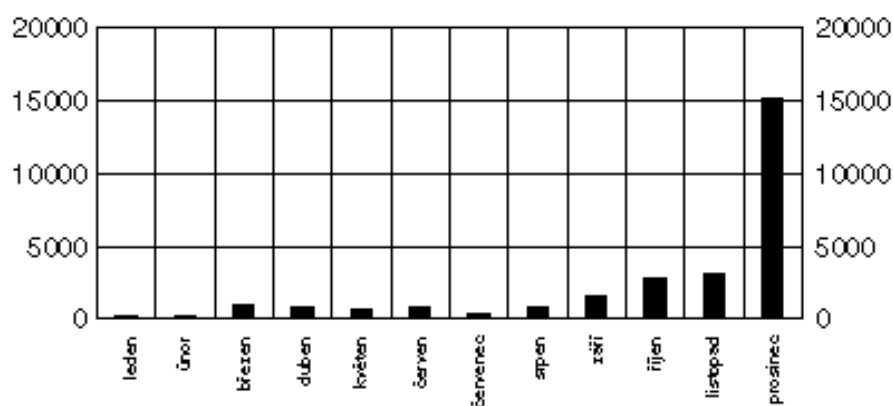
Licence KAČR č. 18



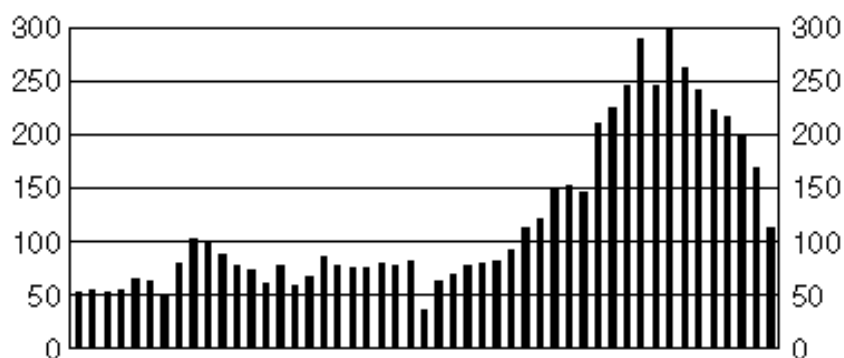
**Měsíční objemy obchodů v periodických a průběžných aukcích
v letech 1993 až 1995 v mil. Kč**



Úhrnný měsíční objem obchodů v roce 1995 v mil. Kč



Týdenní objemy obchodů v průběžných aukcích v roce 1995 v mil. Kč



IX.

FINANČNÍ ČÁST

ROZVAHA k 31.12.

tis. Kč

A K T I V A	1993	1994	1995
Aktiva celkem	249 728	331 577	405 469
Pohledávky za upsané vlastní jmění	-	-	-
Stálá aktiva celkem	643	3 602	4 277
- nehmotný investiční majetek	27	44	175
- hmotný investiční majetek	616	3 558	4 102
Oběžná aktiva celkem	247 287	327 120	391 603
- zásoby	4 892	2 539	486
- dlouhodobé pohledávky	-	-	-
- krátkodobé pohledávky	5 784	13 049	10 633
- finanční majetek	236 611	311 532	380 484
Ostatní aktiva	1 798	855	9 589
P A S I V A	1993	1994	1995
Pasiva celkem	249 728	331 577	405 469
Vlastní jmění celkem	20 867	25 117	30 195
- základní jmění	15 000	15 000	15 000
- kapitálové fondy	-	-	-
- fondy tvořené ze zisku	1 500	1 741	2 325
- hospodářský výsledek minulých let	-	3 011	6 674
- hospodářský výsledek účetního období	4 367	5 365	6 196
Cizí zdroje celkem	205 419	302 736	370 336
- rezervy	-	503	500
- dlouhodobé závazky	1 075	542	55
- krátkodobé závazky	204 344	301 691	369 781
- bank. úvěry a výpomoci	-	-	-
Ostatní pasiva	23 442	3 724	4 938



VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

tis. Kč

Ukazatel	1993	1994	1995
Výkony a prodej zboží	84 811	173 240	234 305
Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	73 718	178 196	224 656
Přidaná hodnota	11 093	- 4 956	9 649
Osobní náklady	10 043	15 556	18 842
Odpisy nehmotného a hmotného invest. majetku	145	1 305	2 636
Zúčtování rezerv, opr. položek a čas. rozl. provozních výnosů	-	-	8
Tvorba rezerv, oprav. položek a čas. rozl. provozních nákladů	-	73	32
Jiné provozní výnosy	-	-	528
Jiné provozní náklady	15	817	470
Provozní hospodářský výsledek	890	-22 707	-11 795
Zúčtování rezerv a opr. položek do finančních výnosů	-	-	3
Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady	-	3	-
Jiné finanční výnosy	12 008	39 647	27 717
Jiné finanční náklady	8 441	10 939	7 919
Hospodářský výsledek z finančních operací	3 567	28 705	19 801
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	4 457	5 998	8 006
Mimořádné výnosy	137	274	8 998
Mimořádné náklady	227	907	10 808
Mimořádný hospodářský výsledek	- 90	- 633	-1 810
Hospodářský výsledek za účetní období	4 367	5 365	6 196



PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

tis. Kč

Ukazatel	1994	1995
Stav peněž. prostředků na začátku úč. období	236 611	311 532
Čistý peněžní tok z běžné a mimořád. činnosti	80 833	74 427
Účetní hospod. výsledek za úč. jednotku celkem	5 365	6 196
Úpravy o nepeněžní operace	- 16 967	- 4 328
Odpisy stálých aktiv	+ 1 305	+ 3 228
Změna zůstatků rezerv	+ 503	- 3
Změna zůstatků časového rozlišení	- 18 775	- 7 520
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-	- 33
Úpravy oběžných aktiv	+ 92 435	+ 72 559
Změna stavu pohledávek	- 7 265	+ 2 416
Změna stavu krátkodobých závazků	+ 97 347	+ 68 090
Změna stavu zásob	+ 2 353	+ 2 053
Investiční činnost	- 4 264	- 3 870
Nabytí stálých aktiv	- 4 264	- 4 320
Nabytí hmotného investičního majetku	- 4 240	- 4 142
Nabytí nehmotného investičního majetku	- 24	- 178
Výnosy z prodeje stálých aktiv	-	+ 450
Výnosy z prodeje HIM a NEHIM	-	+ 450
Finanční činnost	- 1 648	- 1 605
Změna stavu dlouhodobých závazků	- 533	- 487
Snížení ostatních dlouhodobých závazků	- 533	- 487
Zvýšení a snížení vlastního jmění	- 1 115	- 1 118
Nárok na dividendy a podíly na zisku	- 1 200	- 1 115
Ostatní změny	+ 85	- 3
Rozdíl	-	-
Stav peněž. prostředků na konci úč. období	311 532	380 484



AKCIE

SPOLEČNOST AKCIOVÉHO FONDARU

V PARDUBICÍCH

ÚČETNÍ METODY A ZÁSADY

RM-SYSTÉM, a.s. postupuje podle postupů účtování pro podnikatele v platném znění. Má vypracován účtový rozvrh přizpůsobený podmínkám společnosti a vnitřní směrnice upravující oběh účetních dokladů, odpisový plán, účtování a oceňování zásob, zásady účtování časového rozlišení nákladů a výnosů, tvorby rezerv a opravných položek, inventarizace majetku a závazků, příp. dalších oblastí; tyto směrnice jsou každoročně vydávány příkazem ředitele a.s.

Nakupovaný investiční majetek i nakupované zásoby se oceňují skutečnou pořizovací cenou vč. nákladů s jejich pořízením souvisejících; při oceňování úbytku zásob se používá metoda FIFO.

Pro stanovení účetních odpisů se používá rovnoměrný způsob odpisování, roční odpis je stanoven podle roční odpisové sazby pro příslušnou odpisovou skupinu dle zákona o daních z příjmů, platnou v dalších letech odpisování, a prováděn měsíčně 1/12 ročního odpisu. Odpisování se zahajuje v měsíci následujícím po měsíci pořízení.

Opravné položky byly v roce 1995 vytvořeny pouze k pohledávkám s termínem splatnosti do 29.6.1995, jejichž tvorba odpovídá novele zákona o daních z příjmů, a to ve výši 32 tis. Kč. Z provedené inventarizace nevyplynula nutnost tvorby jiných opravných položek ani tvorba rezerv.

V roce 1995 nebyly realizovány žádné změny proti předchozímu účetnímu období ve způsobu oceňování, postupech odpisování, postupech účtování ani v uspořádání a obsahovém vymezení položek účetní závěrky, s výjimkou změn vyplývajících ze změn postupů účtování a vykazování položek, příp. změn daňových zákonů.

VÝVOJ MAJETKU A ZÁVAZKŮ

Čistá aktiva společnosti vzrostla proti stavu na konci roku 1994 téměř o čtvrtinu, přičemž hodnota investičního majetku se zvýšila o necelých 20%. Ve struktuře investičního majetku došlo sice v průběhu roku 1995 k určitým změnám, a to především v souvislosti s přestěhováním ústředí společnosti do nového sídla v závěru roku, kdy byla část inventáře prodána a nový inventář byl pořízen; rozhodující část investičního majetku však stále představuje výpočetní technika.

Struktura investičního majetku (v tis. Kč):

druh	pořizovací cena		oprávky		zůstatková cena	
	31.12. 1994	31.12. 1995	31.12. 1994	31.12. 1995	31.12. 1994	31.12. 1995
software	56	234	12	59	44	175
budovy a stavby	606	-	2	-	604	-
stroje, přístroje a zařízení	2 820	2 670	423	989	2 397	1 681
dopravní prostř.	54	1 857	6	337	48	1 520
inventář	539	694	29	117	510	577
drobný hmot. maj.	1 069	1 600	1 069	1 600	-	-

Základní jmění se v průběhu roku 1995 neměnilo. Činí 15 000 tis. Kč, je představováno 1 500 ks kmenových akcií s nominální hodnotou 1 akcie 10 000 Kč.

Stav peněžních prostředků na bankovních účtech se zvýšil ve srovnání se stavem na konci roku 1994 o více než 22 %.

Dlouhodobé závazky tvoří závazky vyplývající z uzavřených leasingových smluv, které již byly téměř vyrovnány. Zvláštní postavení v krátkodobých závazcích mají zálohy poskytované klienty na provedení obchodu s cennými papíry, soustředované na tzv. JUMBO-úctu; k 31.12.1995 činil stav těchto záloh klientů 334 966 tis. Kč, což představuje přes 90 % celkových krátkodobých závazků. Závazky vůči dodavatelům činily 27,7 mil. Kč a byly v rozhodující míře představovány závazky vůči PVT, a.s.. Žádný závazek z obchodního styku nepřekročil lhůtu splatnosti.



VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ ZA ROK 1995

Všechny výnosy z běžné činnosti v celkové výši 262 560 tis. Kč pocházely z hlavní činnosti společnosti, tj. z organizování mimoburzovního trhu s cennými papíry a činností souvisejících, příp. z finančních výnosů z peněžních prostředků uložených v peněžních ústavech.

Ve srovnání se skutečností roku 1994 vzrostly výnosy z běžné činnosti o 49,7 mil. Kč, tedy o více než 23 %. V průběhu roku se dynamika vývoje výnosů měnila v návaznosti na celkový vývoj na trhu s cennými papíry. Zatímco výnosy dosažené v 1. čtvrtletí se na celoročních výnosech z běžné činnosti podílely jen 18,2 %, podíl 2. čtvrtletí mírně vzrostl na 20,3 %, podíl 3. čtvrtletí činil téměř 24 % a ve 4. čtvrtletí dosáhly výnosy 37,5 % z výnosů celoročních.

Celkové náklady z běžné činnosti bez započtení daně z příjmů dosáhly v roce 1995 výše 253 673 tis. Kč, přičemž jejich nejvýznamnější složkou byly náklady na služby PVT a SCP.

Celkové výnosy včetně výnosů mimořádných dosáhly za rok 1995 výše 271 558 tis. Kč, celkové náklady po započtení mimořádných nákladů činily 264 447 tis. Kč.

Vzhledem k uvedeným výsledkům skončilo hospodaření RM-SYSTÉMu v roce 1995 s **celkovým hospodářským výsledkem před zdaněním (hrubým účetním ziskem) ve výši 7 111 tis. Kč. Čistý účetní zisk po zdanění za rok 1995 dosáhl výše 6 196 tis. Kč.**





Klimentská 1, 110 00 Praha 1
Česká republika