



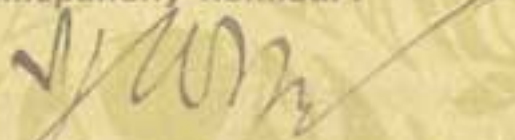
V Ý R O Č N Í Z P R Á V A

1 9 9 7



Tento bankovní dlužní úpis byl vydán na základě zápůjček
stanov skutečně poskytnutých.

Zeměpanský komisař:

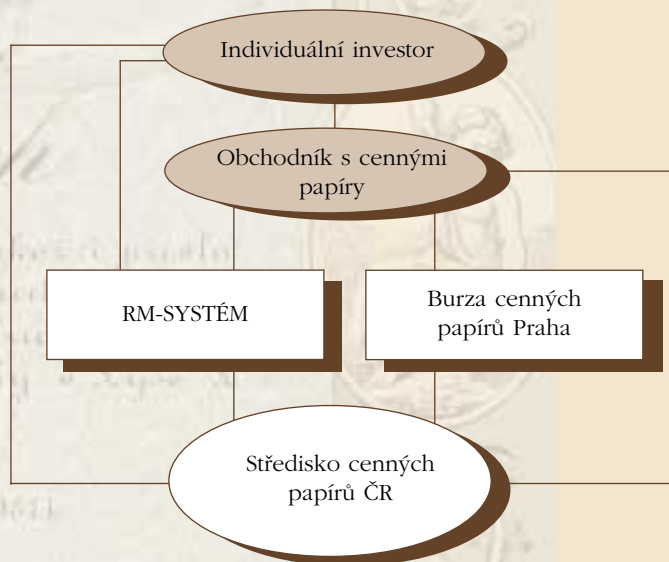


OBSAH

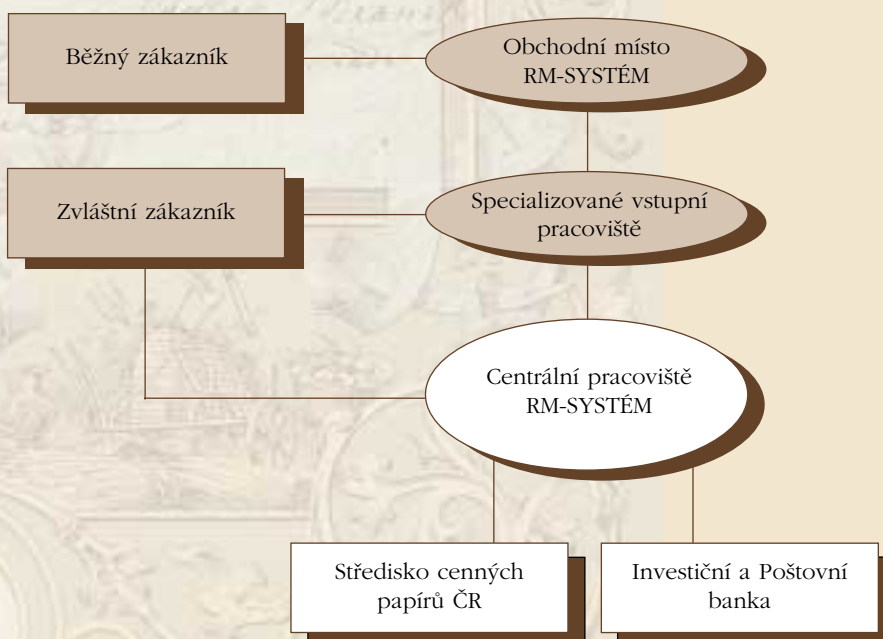
1. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA	5
2. ZÁKLADNÍ ÚDAJE	9
3. ČINNOST A CÍLE SPOLEČNOSTI	10
4. SLOŽENÍ STATUTÁRNÍCH ORGÁNŮ	18
5. ORGANIZAČNÍ SCHÉMA	19
6. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA	21
7. ZPRÁVA DOZORČÍ RADY	23
8. OVĚŘENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	25
9. FINANČNÍ ČÁST	27



Významné subjekty kapitálového trhu v ČR



Komunikace RM-SYSTÉMu se zákazníky a korespondenčními subjekty



1

ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA

Letos si připomeneme páté výročí existence naší společnosti i našeho mimoburzovního trhu. Obchodování na trhu RM-SYSTÉM bylo zahájeno 24. května 1993. Pouze ti zákazníci, kteří nám dali svou důvěru v začátcích naší činnosti, pravděpodobně dokáží správně zhodnotit cestu, kterou RM-SYSTÉM urazil od svého vzniku, od periodické aukce, vypořádávané v čase několika týdnů, k současnému režimu průběžné aukce, kdy párování i vypořádání probíhá v reálném čase, tedy v několika vteřinách. Podobně je možné dokumentovat vývoj trhu na růstu objemu obchodů, počtu zobchodovaných cenných papírů a jiných ukazatelích. Služeb RM-SYSTÉMu využily od otevření trhu více než tři miliony zákazníků. Je samozřejmé, že vývoj RM-SYSTÉMu úzce souvisel s vývojem celého českého kapitálového trhu a v širších souvislostech i s politickou a hospodářskou situací země.

Český trh s cennými papíry byl v roce 1997 ovlivňován negativními faktory daleko silněji než v předcházejících letech. K vnitřním problémům, jako byla prakticky trvalá politická nestabilita, problémy s bilancí zahraničního obchodu, měnová krize a neuspokojivé mikroekonomické výsledky jednotlivých společností, se v roce 1997 přidaly i problémy, které se do světové ekonomiky promítly především ze zemí jihovýchodní Asie. Přesto lze konstatovat, že se oproti předcházejícím rokům zvýšily objemy obchodů na organizovaných trzích, a to jak v korunovém vyjádření, tak v počtu cenných papírů. O to významnější je pro RM-SYSTÉM dosažená změna v podílech jednotlivých organizátorů na českém kapitálovém trhu.

Přes negativní vlivy, které se projevovaly mimo kapitálový trh, rostl objem obchodů uzavřených na trhu RM-SYSTÉM, a co je zejména důležité - vzrostl výrazně podíl RM-SYSTÉMu na celkovém trhu s cennými papíry v České republice. Objem obchodů, vyjádřený v Kč, vzrostl na více než 158 mld. oproti 100 mld. v roce 1996. Objektivnější pohled na vývoj obchodování podávají počty převedených kusů cenných papírů, protože lépe vypovídají o kapacitním využití daného trhu ve srovnání v čase, ale pochopitelně i v prostoru, ve srovnání s jinými organizovanými trhy. Hodnotový vývoj více vypovídá o cenách, počty převedených kusů však o tom, jak se který systém na trhu prosazuje. Proto bývá i ve světě srovnávání zobchodovaných kusů cenných papírů standardní metodou. V roce 1997 bylo na organizovaných trzích v České republice zobchodováno celkem 726,8 milionů kusů cenných papírů a podíl RM-SYSTÉMu byl na tomto počtu rozhodující, když činil 51,4 %. Prosazení RM-SYSTÉMu na trhu s cennými papíry znamenalo v roce 1997 zásadní průlom do historie, protože ještě v roce 1996 byl podíl RM-SYSTÉMu zhruba třetinový. Zvyšování podílu na trhu bylo patrné zejména v závěru roku, například v prosinci bylo zobchodováno téměř trojnásobné množství cenných papírů než na trhu BCPP.

Celkově tedy lze při velkém zjednodušení říci, že vývoj na českém kapitálovém trhu v roce 1997 byl podobný vývoji v roce 1996 s tím, že



období růstu byla kratší a méně intenzivní. Optimistická úroveň obchodování v lednu a v únoru byla vystřídána hlubokým poklesem, který byl přerušen prakticky až v podzimních měsících, ovšem s tím, že růst nebyl příliš výrazný. Index PK 30 otevíral rok na hodnotě 698,13 bodu a 25. února dosáhl maximální hodnoty roku 1997, která činila 841,42. Následující pokles přivedl index na loňské minimum 607,52 bodu, a to dne 22. května. Ve zbývajícím období pak index prodělal několik vln. Přes celkově převažující růstovou tendenci uzavíral index rok na hodnotě 663,50 bodu, což bylo o 5 % méně než na počátku roku. Protože podobný průběh zaznamenaly i ostatní zveřejňované indexy, lze říci, že celkově byl rok 1997 rokem poklesu cenové úrovně, a to zejména u akcií. O tom svědčí i pokles průměrných cen ve většině odvětvových skupin.

Stejně jako v minulých letech došlo i v roce 1997 k některým změnám v projektu a v technologii zpracování, které pozitivně ovlivnily rychlost a spolehlivost celého procesu a přispěly ke zvýšení komfortu na straně zákazníků. Především došlo k výraznému posílení kapacity centrálního zpracování provedením upgrade počítače VAX 6640 na počítač vyšší řady AS 8400. Tím byla nejen vytvořena potřebná kapacitní rezerva při současném zvýšení zákaznického komfortu, ale urychlením procesů byly vytvořeny podmínky pro další rozvoj systému. Otevřela se možnost rozšíření okruhu stanic, napojených on-line, a bylo rozhodnuto o napojení všech obchodních míst do centra pomocí pevných telefonních linek a tedy umožnění on-line provozu na všech podatelkách. Možnost obchodování z obchodních míst v reálném čase tak, jak ji poskytuje RM-SYSTÉM, je maximálním komfortem pro drobné investory.

K vysoké úrovni služeb pro běžné zákazníky přispívá i nabídka rychlé výplaty peněz, která znamená, že zákazník může dostat peníze zhruba do půl hodiny po uzavření obchodu. V této souvislosti je nutné se zmínit také o rostoucí úrovni spolupráce mezi naší společností a Investiční a Poštovní bankou, protože právě vstřícný postoj IPB umožnil urychlený vývoj této služby.

Ty změny, které jsem uvedl, tvoří součást souboru více než sedmdesáti změn projektu, které byly v roce 1997 realizovány přesto, že požadavek stability systému má stále vysokou prioritu. Úpravy projektu si však vynucuje vývoj kapitálového trhu, obchodní a marketingová strategie společnosti, snaha po využití technických předností instalovaného hardware, stejně jako trvalá péče o bezpečnost systému.

V průběhu roku 1997 byly dojednány základní rysy spolupráce RM-SYSTÉMu s Rakouskou opční a termínovou burzou (ÖTOB). Změna Tržního řádu, schválená v závěru roku ministerstvem financí, umožní RM-SYSTÉMu poskytovat zákazníkům další - a jak doufáme velmi atraktivní - službu, která dává našim zákazníkům možnost zúčastnit se obchodování s deriváty na parketu ÖTOB. Konkrétně se jedná o termínové obchody s indexem CTX, do kterého je zařazeno devět nejvýznamnějších českých společností. Do konce roku byly dokončeny nejdůležitější části technického projektu a plán roku 1998 počítá se zahájením služby ve druhém pololetí roku 1998. V budoucnu bychom

chtěli tuto službu dále rozšiřovat a poskytnout zákazníkům možnost výběru mezi dalšími indexy, obchodovanými na ÖTOB. Dalším záměrem je přechod od pasivního poskytovatele služby do role aktivního organizátora trhu s vybranými druhy derivátů, jakmile to umožní zákon o cenných papírech, resp. jeho novela, související se zákonem o Komisi pro cenné papíry.

Podmínkou rozvoje obchodů s deriváty v ČR je nejen základní informovanost subjektů kapitálového trhu o těchto investičních instrumentech, ale zejména znalost technických postupů a modelů řízení rizik v obchodech s deriváty. Proto byla na základě rakouské licence otevřena RMS-AKADEMIE, která svým absolventům poskytuje komplexní teoretické základy obchodování s deriváty, doplněné praktickými příklady a zkušenostmi zahraničních expertů. RMS-AKADEMIE je provozována na bázi spolupráce a.s. RM-SYSTÉM se specializovaným školicím útvarem a.s. PVT.

V roce 1997 se dále rozšířil okruh zákazníků, jimž RM-SYSTÉM poskytuje služby na primárním trhu. Zatím šlo výhradně o vydávání a vracení podílových listů šesti otevřených podílových fondů, přičemž s dalšími fondy jsou uzavřeny předběžné dohody o spolupráci. RM-SYSTÉM je schopen poskytnout podobné služby i emitentům dluhopisů. Lze očekávat, že po otevření řady investičních fondů bude zájem o primární trh ještě stoupat.

Značnou oblibu si mezi zákazníky získala služba, kterou nazýváme organizování velkých koupí a prodejů. Fakt, že na tuto službu bylo již uzavřeno více než tři sta smluv, mluví sám za sebe.

Z toho, co jsem uvedl, je zřejmé, že na trhu s cennými papíry se stále zřetelněji prosazují technické přednosti našeho systému. Projekt RM-SYSTÉMu není projektem tradiční burzy a právě využívání netradičních vlastností projektu představuje některé důležité prvky ve strategii naší společnosti. Rozhodujícím momentem dalšího rozvoje však nesporně bude úspěšné zahájení činnosti RM-SYSTÉMu v oblasti derivátů. Tomuto cíli bude v roce 1998 podřízena převážná část aktivit centrálního pracoviště RM-SYSTÉM v technické, organizační a marketingové oblasti. Dovolte mi, abych vyslovil přesvědčení, že naše snaha bude úspěšná.

Ing. Lubomír Štícha
předseda představenstva

2.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Obchodní jméno: RM-SYSTÉM, akciová společnost

Identifikační číslo: 47 11 64 04

Sídlo: Praha 9, Podvinný mlýn 6,
PSČ 180 18

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 MF-ČR; obecně platné
zákony vztahující se ke
společnosti jako
k podnikatelskému subjektu

Základní jmění: 15 000 000,- Kč

Akcionáři: majitelem všech akcií je PVT, a.s.,
zakladatel společnosti

3.

ČINNOST A CÍLE SPOLEČNOSTI

ZÁKLADNÍ UKAZATELE

ukazatel	1994	1995	1996	1997
Celkové výnosy (tis. Kč)	213161	271558	353402	315470
Zisk z běžné činnosti (tis. Kč)	6537	8888	3110	2479
Čistý zisk (tis. Kč)	5365	6198	2759	2684
Peněžní prostředky na účtě (tis. Kč)	311527	380484	360772	299896
Celková aktiva netto (tis. Kč)	331577	405469	378798	317709
Základní jmění (tis. Kč)	15000	15000	15000	15000
Nerozdělený zisk z min. let - stav k 31. 12. (tis. Kč)	3011	6674	6674	6674
Počet obchodních míst (k 31. 12.)	242	205	155	112
Objem aukčních obchodů (mil. Kč)	4411	5825	9498	7586
Objem přímých a blokových obchodů (mil. Kč)	-	19375	90931	150981
Objem převodů s uváděnou cenou (mil. Kč)	-	2090	262	123
Objem obchodů celkem (mil. Kč)	-	27290	100691	158690
Počet titulů obchodovaných na trhu RM-SYSTÉM	1276	2129	2165	2105
Průměrný počet zaměstnanců	17	19	21	24

HLAVNÍ ZÁSADY ČINNOSTI

Zásady, kterými se trh RM-SYSTÉM řídí, vyplývají ze zákona č. 591/1992 Sb. o cenných papírech a jsou rozpracovány v Tržním řádu, schváleném Ministerstvem financí ČR. Tržní řád doplňuje soustava dalších norem jako jsou Technické podmínky provozu, Rozhodnutí ředitele a další. Jakákoliv změna v okruhu poskytovaných služeb je podmíněna souhlasem ministerstva financí s odpovídajícími úpravami Tržního řádu a zpracováním navazujících vnitřních norem. Kontinuální rozvoj systému a zvyšování komfortu služeb tedy vyvolává i potřebu poměrně častých dílčích změn. V průběhu pětiletého období existence RM-SYSTÉMu došlo prakticky v každém roce k takovým změnám v systému, které si vyžádaly úpravu uvedených norem, avšak i při retrospektivním pohledu lze říci, že tyto změny byly prospěšné. RM-SYSTÉM je standardní akciovou společností. Jejím hlavním cílem je tedy dosažení takových hospodářských výsledků, které by potvrdily správnost investic, vložených do společnosti jejími akcionáři. Dosavadní výsledky svědčí o správnosti rozhodnutí mateřské společnosti a také o správnosti zásad, na kterých byl postaven projekt mimoburzovního trhu. Variantní řešení, které umožňuje přímý vstup na trh drobnému investovi a na druhé straně vytváří vynikající podmínky profesionálním obchodníkům s cennými papíry, je charakteristickým znakem systému. Vysoká technická úroveň spojená s bezpečným a originálním řešením jednotlivých částí projektu je stále více oceňována účastníky českého kapitálového trhu, ale také zahraničními odborníky. Kontinuální rozvoj systému je výsledkem systematické práce autorských týmů a provozních pracovníků naší společnosti i PVT, a.s.

Stejně jako v minulých letech byl prioritou společnosti komfort služeb, poskytovaných zvláštěním zákazníkům, tj. zejména profesionálním obchodníkům s cennými papíry. Ti využívají svých on-line terminálových stanic k přímému vstupu do průběžné aukce v reálném čase. Přes tuto prioritu nezapomíná RM-SYSTÉM na drobné zákazníky. Služba, nazvaná „Rychlá výplata peněz“, umožňuje výplatu peněz za prodané cenné papíry v několika desítkách minut. Možnost získání informací o nabídce a poptávce v reálném čase na obchodním místě pomáhá běžným zákazníkům při výběru optimálního času a podmínek pro podání pokynu. Vyvrcholením naší snahy o stálé zvyšování komfortu služeb běžným zákazníkům je zavedení systému rychlých podatelen na všech obchodních místech. To znamená, že i běžní zákazníci vstupují do průběžné aukce v reálném čase, i když prostřednictvím obsluhy vstupního pracoviště.

Dalším ze základních principů RM-SYSTÉMu je obchodování v reálném čase se všemi emisemi, které jsou zařazeny na trh. Zákon o cenných papírech ukládá organizátoru mimoburzovního trhu přijmout na trh všechny veřejně obchodovatelné cenné papíry, pokud nemají omezenou převoditelnost. Kontinuální obchodování v reálném čase s více než dvěma tisíci emisí cenných papírů je velmi náročným úkolem a samotná skutečnost, že na trhu RM-SYSTÉM se takto obchoduje již čtyři roky, svědčí o vysoké úrovni projektu.

Zákaznický princip odlišuje RM-SYSTÉM od většiny burzovních trhů, které jsou obvykle založeny na členském principu. Z toho vyplývají některé zvláštnosti postupů, uplatňovaných v procesu organizování obchodů. Charakteristickým postupem je tzv. předobchodní validace, pomocí níž zajišťuje RM-SYSTÉM se stoprocentní jistotou vypořádání obchodů, pokud jsou na trhu uzavřeny. Tomuto postupu je přizpůsobena nejen komunikace se Střediskem cenných papírů, ale také jednotlivé části projektu, jako například subsystém „Korunové účty“. Tento subsystém je velmi podobný bankovnímu systému, obhospodařujícímu klientské účty, a navíc umožňuje vypořádání obchodů v reálném čase, a tedy i okamžité a opakované použití peněžních prostředků, které zákazník získal prodejem cenných papírů.

Řešení projektu umožňuje poskytování některých netradičních služeb. Mezi ně patří i organizování odkupů cenných papírů. Tato služba RM-SYSTÉMu je v současné době pravděpodobně jediným efektivním řešením, pokud zákazník hodlá získat vyšší podíl akcií dané společnosti jejich odkupem od drobných majitelů nebo musí v relativně krátké době splnit svou povinnost vyplývající z obchodního zákoníku v případě, že již získal majoritní podíl v akciové společnosti jiným způsobem.

Přímé koupě a prodeje, které jsou realizovány na trhu RM-SYSTÉM, mohou být finančně vypořádány se zárukou trhu nebo mimo něj, v závislosti na přání zákazníka. U obchodů, vypořádaných na trhu, si může zákazník určit i den, ve kterém má být provedena předobchodní validace, a tedy i vypořádání obchodů. To umožňuje zákazníkovi řídit toky svých peněžních prostředků a zvyšuje jejich mobilnost. V návaznosti na cenová opatření, realizovaná Střediskem cenných papírů k 1. 9. 1997, byly provedeny změny v ceníku služeb RM-SYSTÉM. Přesto, že byly - v souladu s trendem prosazovaným vládními balíčky - zvýhodněny aukční obchody oproti přímým koupím a prodejům, jsou určené maximální limity poplatků velmi nízké. RM-SYSTÉM umožňuje provádění přímých obchodů s nejvyšším komfortem při velmi nízkých transakčních poplatcích.

Další službou, využívající originálního řešení projektu, je technická a organizační pomoc RM-SYSTÉMu při vydávání a vracení cenných papírů. Na tomto trhu, označovaném jako primární, byly k 31. 12. 1997 nabízeny podílové listy šesti otevřených podílových fondů.

RM-SYSTÉM je připraven prakticky okamžitě nabídnout podobnou pomoc při vydávání dluhopisů a v případě vážného zájmu dopracovat projekt pro oblast akcií dle podmínek emitenta. Další službou, kterou RM-SYSTÉM nabízí emitentům cenných papírů, je zabezpečení distribuce výnosů z cenných papírů včetně záruky za výpočet daní, a to opět při velmi nízké úrovni poplatků.

Dopracování projektu pro obchodování s deriváty je rozhodujícím momentem dalšího rozvoje trhu. Kontinuální rozvoj systému a zvyšování kvality služeb je neodmyslitelnou podmínkou další úspěšné existence RM-SYSTÉMu na českém kapitálovém trhu. Úspěch trhu je zcela závislý na jeho akceptování zákazníky. Pro získání dalších impulzů k rozvoji projektu a zabezpečení zpětné vazby slouží pravidelné pora-

dy se zvláštními zákazníky a tematicky zaměřená jednání s těmi klienty, kteří mají v dané oblasti nejvíce zkušeností. Mnoho poznatků je získáváno i při marketingových průzkumech. Firemní heslo „Něco má tradici a něco budoucnost“ tak vyjadřuje nejenom určitou filozofii společnosti, hlásící se k netradičním, avšak dobře využitelným řešením, ale upozorňuje také na nutnost intenzivní práce v současnosti jako podmínku úspěšné budoucnosti.

NEJDŮLEŽITĚJŠÍ UDÁLOSTI ROKU 1997

Stejně jako v roce 1996 platil i v roce 1997 hlavní úkol zachovat stabilitu systému i při provádění takových změn, které významným způsobem ovlivňují kvalitu a rozsah služeb, zákaznický komfort, případně odstraňují úzká místa v procesu zpracování.

Základní změnou, která pozitivně ovlivnila stabilitu a rychlost zpracování, bylo provedení upgrade dosud používaného centrálního počítače VAX 6640 na počítač nové řady firmy DIGITAL - AS 8400. Tím byly také vytvořeny podmínky pro realizaci některých rozvojových záměrů, které byly předtím odloženy s ohledem na kapacitu a výkonnostní meze původního počítače. Nový počítač pracuje úspěšně a bez jakýchkoliv technických problémů od června 1997.

Motivem změny projektu, nazývané „Rychlá výplata peněz“, byla snaha společnosti vytvořit podmínky drobným zákazníkům, kteří přijíždí na obchodní místa z okolních obcí tak, aby mohli záležitosti, spojené s prodejem akcií, vyřídit v nejkratší možné době. Uvedená služba funguje od dubna 1998 a zájem o ni převyšuje původní předpoklady. RM-SYSTÉM je schopen na přání zákazníka zajistit - pokud cenné papíry byly prodány - výplatu peněz v nejbližší pobočce Investiční a Poštovní banky zhruba do 30 minut.

Komfort profesionálních i běžných zákazníků významně posílilo provádění dalších služeb v reálném čase. Jde obecně o služby pro SCP a dále o přenos individuálních informací a změnových výpisů na vstupní pracoviště bezprostředně po uspokojení pokynu.

V roce 1997 zvýšil RM-SYSTÉM významně svůj podíl na kapitálovém trhu. Tendence ke zvyšování podílu RM-SYSTÉMu se zvláště silně projevovala v posledních měsících roku. V průběhu celého roku bylo na trhu RM-SYSTÉMu obchodováno 373,6 mil. ks cenných papírů oproti 353,2 mil. ks obchodovaných na konkurenčním trhu BCPP. V říjnu až prosinci byl však podíl RM-SYSTÉMu, měřený počtem obchodovaných cenných papírů, více než dvojnásobný proti burze.

V návaznosti na vládní opatření, přijatá v I. pololetí 1997, spolupracoval RM-SYSTÉM s ministerstvem financí a dalšími účastníky kapitálového trhu na řešení otázky posílení cenotvorných výseků kapitálového trhu. K 1. září 1997 byla provedena významná změna v ceníku služeb, který byl v oblasti poplatků za obchodování rozšířen o tzv. sazbu B, která je kombinací paušálního čtvrtletního, resp. ročního poplatku a velmi nízké pohyblivé procentní sazby - 0,08 % - lineárně závislé na objemu uzavřeného obchodu. Cílem tohoto opatření bylo zvýhodnit aukční,

tedy cenotvorné obchody oproti přímým koupím a prodejům. Stejně jako na trhu BCPP byl tento postup úspěšný pouze částečně, avšak případná analýza účinnosti uvedených opatření musí nutně zahrnout i vliv současného poklesu trhu.

Počátkem roku 1997 bylo ministerstvem financí vyhlášeno výběrové řízení na projekt Jednotného zúčtovacího centra. Ve smyslu předběžných dohod s BCPP, UNIVYC a SCP se tohoto řízení zúčastnil i RM-SYSTÉM spolu s PVT, a.s. Na základě rozhodnutí ministerstva financí zpracovaly uvedené subjekty společný ideový projekt Jednotného zúčtovacího centra. Další vývoj projektu byl však pozastaven s ohledem na negativní stanovisko Burzovní komory z prosince 1997.

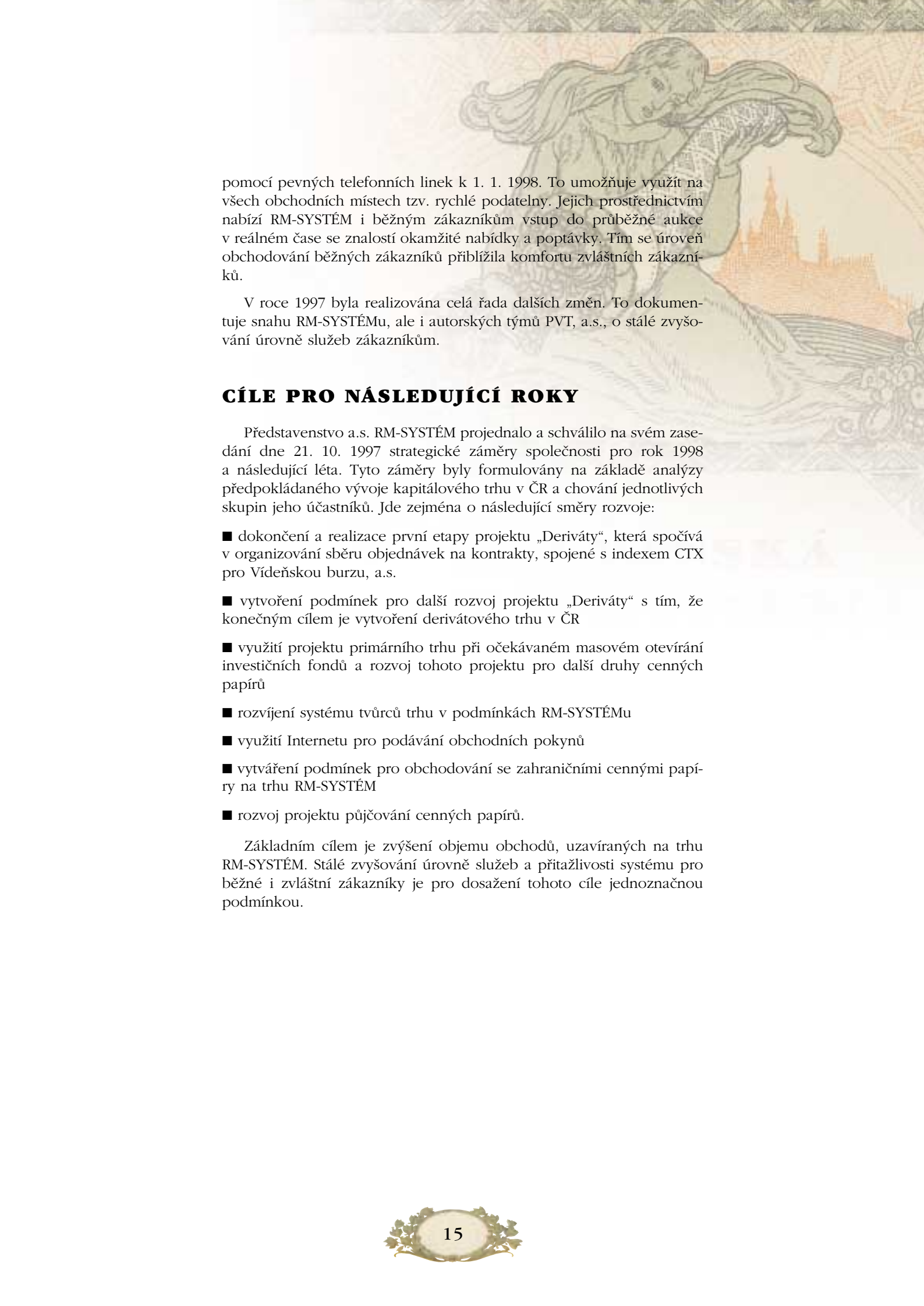
Zájem RM-SYSTÉMu se při případném pokračování projektu v budoucnosti soustředí zejména na schopnost Jednotného zúčtovacího centra komunikovat s významnými evropskými clearingovými centry a jeho schopnost vypořádávat obchody s různými druhy derivátů. Za samozřejmou pokládá naše společnost podmínku, aby Jednotné zúčtovací centrum nezhoršilo současné parametry procesu vypořádání obchodů na trhu.

Zásadní význam pro vývoj trhu v příštích letech bude mít rozhodnutí o účasti RM-SYSTÉMu na organizování obchodů s deriváty, tedy s opcemi a futures. Projekt je koncipován ve třech etapách, z nichž první dvě využívají toho, že Rakouská termínová a opční burza (ÖTOB) v minulosti vytvořila a uvedla na trh řadu středoevropských indexů, mimo jiné i index CTX, jehož podkladovým aktivem jsou akcie devíti významných českých podniků. ÖTOB se v závěru roku 1997 sloučil s Vídeňskou promptní burzou a používá nadále název Vídeňská burza, a.s. (VEX). První etapa, spočívající v pouhém poskytování služeb souvisejících s přenosem pokynů (CTX) českých zákazníků na trh Vídeňské burzy, je z velké části projekčně i legislativně dořešena. Podmínkou zahájení této služby je však zejména existence obchodníků s cennými papíry s licencí pro obchodování s deriváty. Je pravděpodobné, že licence budou ve větší míře udělovány ve druhém čtvrtletí 1998, tedy v době, kdy nabude účinnost zákon o Komisi pro cenné papíry a novela zákona o cenných papírech. To v podstatě odpovídá i harmonogramu vývoje a realizace tohoto projektu na trhu RM-SYSTÉM. Změna Tržního řádu, zahrnující uvedenou službu, byla odsouhlasena ministerstvem financí v prosinci 1997.

Ve druhé etapě by měla být pro české zákazníky nabídka rozšířena o další z řady středoevropských a východoevropských indexů, zejména HTX (Maďarsko), PTX (Polsko), RTX (Rusko), případně další. Podmínkou uskutečnění této etapy je nejen souhlas ministerstva financí, ale také získání devizové licence ČNB pro naše zákazníky.

V poslední etapě hodlá RM-SYSTÉM usilovat o získání licence pro organizování vlastního trhu s deriváty. K tomu vytváří podmínky poslední novela zákona o cenných papírech.

Další významnou změnou, která svou přípravnou fází patří do roku 1997, je dokončení procesu napojení obchodních míst do sítě PVT



pomocí pevných telefonních linek k 1. 1. 1998. To umožňuje využít na všech obchodních místech tzv. rychlé podatelny. Jejich prostřednictvím nabízí RM-SYSTÉM i běžným zákazníkům vstup do průběžné aukce v reálném čase se znalostí okamžité nabídky a poptávky. Tím se úroveň obchodování běžných zákazníků přiblížila komfortu zvláštních zákazníků.

V roce 1997 byla realizována celá řada dalších změn. To dokumentuje snahu RM-SYSTÉMu, ale i autorských týmů PVT, a.s., o stále zvyšování úrovně služeb zákazníkům.

CÍLE PRO NÁSLEDUJÍCÍ ROKY

Představenstvo a.s. RM-SYSTÉM projednalo a schválilo na svém zasedání dne 21. 10. 1997 strategické záměry společnosti pro rok 1998 a následující léta. Tyto záměry byly formulovány na základě analýzy předpokládaného vývoje kapitálového trhu v ČR a chování jednotlivých skupin jeho účastníků. Jde zejména o následující směry rozvoje:

- dokončení a realizace první etapy projektu „Deriváty“, která spočívá v organizování sběru objednávek na kontrakty, spojené s indexem CTX pro Vídeňskou burzu, a.s.
- vytvoření podmínek pro další rozvoj projektu „Deriváty“ s tím, že konečným cílem je vytvoření derivátového trhu v ČR
- využití projektu primárního trhu při očekávaném masovém otevírání investičních fondů a rozvoj tohoto projektu pro další druhy cenných papírů
- rozvíjení systému tvůrců trhu v podmínkách RM-SYSTÉMu
- využití Internetu pro podávání obchodních pokynů
- vytváření podmínek pro obchodování se zahraničními cennými papíry na trhu RM-SYSTÉM
- rozvoj projektu půjčování cenných papírů.

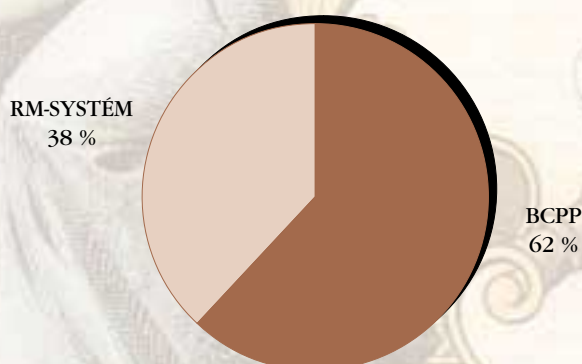
Základním cílem je zvýšení objemu obchodů, uzavíraných na trhu RM-SYSTÉM. Stále zvyšování úrovně služeb a přitažlivosti systému pro běžné i zvláštní zákazníky je pro dosažení tohoto cíle jednoznačnou podmínkou.

Statistika obchodů v roce 1997

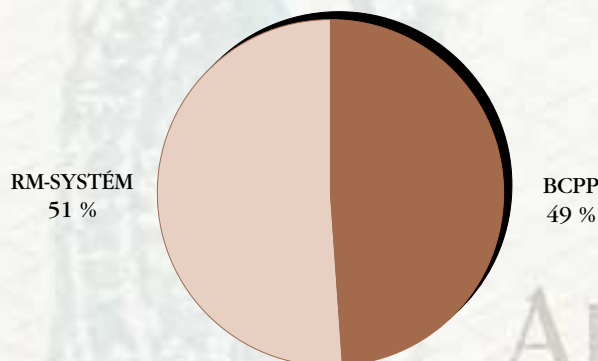
(průběžné aukce, přímé obchody, převody s uváděnou cenou a blokové obchody)

Měsíc	Úhrnný objem obchodů a převodů v tis. Kč	Průběžné aukce		Přímé obchody		Převody s uváděnou cenou		Blokové obchody	
		v ks	v tis. Kč	v ks	v tis. Kč	v ks	v tis. Kč	v ks	v tis. Kč
Leden	5 333 437,57	2 564 838	608 258,26	10 219 661	4 702 221,26	19 911	8 136,51	90 218	14 821,54
Únor	9 827 436,28	3 478 857	1 006 608,95	9 835 909	8 769 042,45	23 582	10 407,35	184 374	41 377,53
Březen	10 516 718,99	2 937 104	692 378,97	21 849 917	9 790 266,64	30 204	10 292,13	748 994	23 781,25
Duben	5 977 969,51	2 868 226	565 673,26	12 765 872	5 395 311,52	27 876	7 213,74	162 881	9 771,00
Květen	7 560 526,91	2 572 587	545 853,54	13 632 406	6 976 389,53	15 490	6 362,42	269 680	31 921,43
Červen	5 238 989,15	2 202 080	392 065,00	13 564 305	4 831 648,20	37 469	6 251,37	147 202	9 024,59
Červenec	5 895 491,55	2 384 103	417 533,54	13 959 719	5 461 470,01	29 473	9 080,86	152 760	7 407,15
Srpen	7 708 913,24	2 244 390	515 360,32	18 853 455	7 182 655,63	13 417	3 917,71	101 499	6 979,58
Září	13 661 785,60	3 723 701	742 234,41	29 577 897	12 905 349,76	37 054	4 122,56	193 831	10 078,87
Říjen	20 086 245,43	4 001 793	898 112,27	66 721 944	19 142 785,02	53 330	14 996,98	182 644	30 351,16
Listopad	30 012 421,81	3 230 418	654 584,49	42 881 210	29 321 477,03	35 133	8 936,96	295 965	27 423,34
Prosinec	36 870 142,23	2 655 836	546 839,60	81 538 895	36 211 523,79	84 506	32 883,90	427 946	78 894,94
Celkem	158 690 078,29	34 863 933	7 585 502,60	335 401 190	150 690 140,84	407 445	122 602,48	2 957 994	291 832,37

Podíl RM-SYSTÉMu na organizovaných trzích v roce 1996 v kusech CP



Podíl RM-SYSTÉMu na organizovaných trzích v roce 1997 v kusech CP



Vývoj Indexu PK 30

Měsíc		Výše indexu v měsíci		
		poslední den	maximální	minimální
1996	Leden	613,27	617,53	600,47
	Únor	634,95	635,69	617,20
	Březen	680,38	682,62	639,15
	Duben	713,93	713,93	676,63
	Květen	735,76	754,22	716,25
	Červen	712,50	739,07	703,16
	Červenec	708,32	723,21	707,01
	Srpen	736,21	736,21	707,05
	Září	718,12	740,94	697,92
	Říjen	641,74	720,89	641,74
	Listopad	654,16	664,34	603,65
	Prosinec	686,70	686,70	658,58
1997	Leden	743,01	743,01	698,13
	Únor	816,91	841,42	748,43
	Březen	747,69	816,34	729,50
	Duben	701,14	744,63	701,14
	Květen	651,08	700,72	607,52
	Červen	649,42	678,88	649,42
	Červenec	677,33	688,20	653,44
	Srpen	757,31	764,38	678,83
	Září	739,70	743,97	732,68
	Říjen	687,50	788,45	687,50
	Listopad	650,01	732,13	650,01
	Prosinec	663,50	667,67	627,63

Vývoj Indexu PK 30



4.

SLOŽENÍ STATUTÁRNÍCH ORGÁNŮ



předseda:
Ing. Lubomír Štícha
RM-SYSTÉM, a.s.



místopředseda:
JUDr. Jan Pauly, CSc.
Bankovní holding, a.s.



Ing. Miroslav Ševčík, CSc.
Liberální institut



Ing. Josef Ondráček
IPB, a.s.



Ing. Peter Vajda, CSc.
PROXY-Finance, a.s.



Ing. Karel Menzinger
PVT, a.s.



Ing. Jiří Fabián
PVT, a.s.



Ing. Michal Vodrážka
První východní, a.s.



Ing. Jaroslav Šírek
RM-SYSTÉM, a.s.

PŘEDSTAVENSTVO RM-SYSTÉM, a.s.

V průběhu roku došlo ke změnám v představenstvu akciové společnosti. Počátkem roku zemřel Dr. Emil Mládek, který byl členem představenstva společnosti od jejího založení. Valná hromada, konaná dne 22. 5. 1997, vzala na vědomí demisi Ing. Petra Schůta, RNDr. Jaroslava Otenšlégra, Ing. Petra Kellnera a RNDr. Františka Vencla. Na uvolněná místa byli jmenováni JUDr. Jan Pauly, CSc., Ing. Josef Ondráček, Ing. Miroslav Ševčík, CSc., Ing. Peter Vajda, CSc. a Ing. Michal Vodrážka. Ke dni 31. 12. 1997 navíc požádal o uvolnění z funkce člena představenstva Ing. Ladislav Chvátal. Představenstvo společnosti jeho demisi k uvedenému datu vzalo na vědomí na svém zasedání dne 16. 12. 1997.

DOZORČÍ RADA RM-SYSTÉM, a.s.

V průběhu roku došlo k zásadní obměně členů dozorčí rady. Rozhodnutím jediného akcionáře ze dne 27. 2. 1997 byla z funkce místopředsedy dozorčí rady ke dni 28. 2. 1997 odvolána paní Leonie Hačecká a na její místo byl jako člen dozorčí rady jmenován Ing. Tomáš Vaník. Ke dni konání řádné valné hromady, tj. 22. 5. 1997, odstoupili ze svých funkcí prof. Ing. Jan Ehleman, CSc. a Ing. Alena Voříšková. Na jejich místa byli ke stejnému dni jmenováni Ing. Helena Jenšová, CSc. a JUDr. Zdeněk Kloubek.



předseda
Ing. Helena Jenšová, CSc.
IPB, a.s.



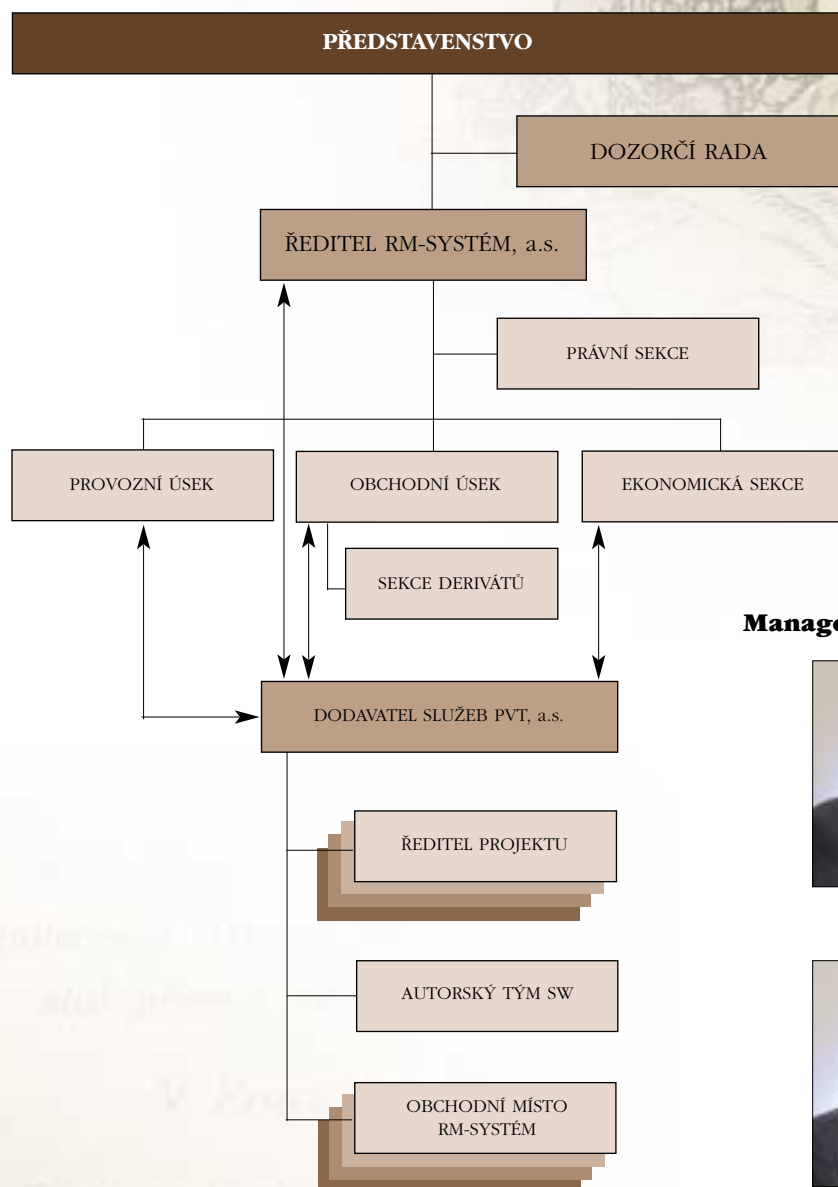
JUDr. Zdeněk Kloubek
PVT, a.s.



Ing. Tomáš Vaník
PVT, a.s.

5.

ORGANIZAČNÍ SCHÉMA



Management společnosti



ředitel
Ing. Lubomír Štícha

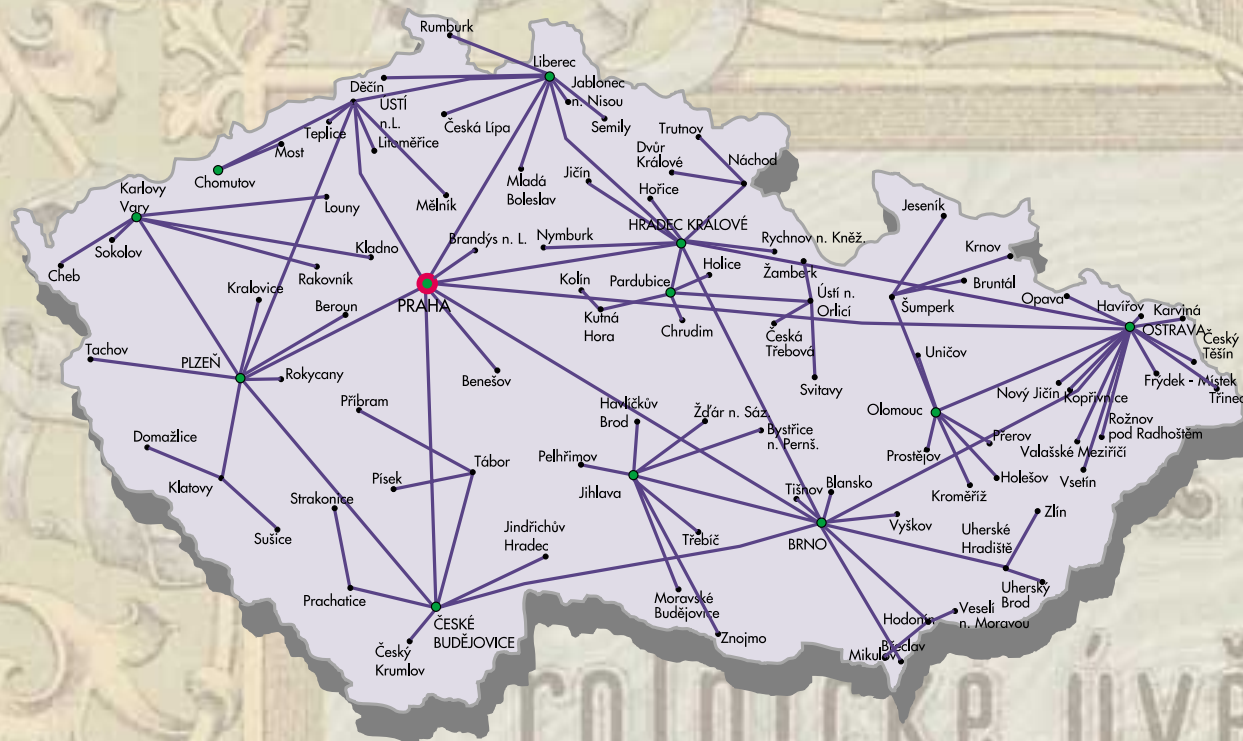


provozní náměstek
Ing. Jaroslav Šírek



obchodní náměstek
Ing. Vladimír Stecher

50



- Centrální pracoviště
- Spádová výpočetní střediska
- Obchodní místa
- Síťové spojení

6

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA

Představenstvo společnosti vychází při svém hodnocení roku 1997 ze základních dokumentů, které byly pro rok 1997 schváleny. Jde zejména o Obchodní a finanční plán společnosti a Strategické záměry RM-SYSTĚMu pro rok 1997 a další léta. Pokud jde o technickou stránku těchto dokumentů, lze konstatovat, že záměry byly splněny beze zbytku. Přes negativní vývoj českého kapitálového trhu v roce 1997 byly splněny i plánované hospodářské ukazatele. Jako nejvýznamnější však lze hodnotit fakt, že RM-SYSTÉM měl rozhodující podíl na počtu kusů cenných papírů zobchodovaných na organizovaných trzích v ČR v roce 1997. Poprvé v historii vykázal RM-SYSTÉM vyšší podíl na trhu než konkurenční trh burzy a předstihl v tomto hodnocení i Středisko cenných papírů, na jehož přepážkách se v minulosti odehrávala většina přímých obchodů.

Celkový objem obchodů, uzavřených na trhu RM-SYSTÉM v roce 1997, překročil 158 miliard Kč, což představuje nárůst 58 mld. oproti roku 1996. Progresivní růst trhu lze dokumentovat ještě lépe při porovnání s výsledky předchozích let. V roce 1995 byly uzavřeny obchody za 27 mld. Kč, v roce 1994 vykázal RM-SYSTÉM méně než 10 mld. Kč a v roce 1993 pouze cca 3 mld. Kč. Ještě výraznější je porovnání počtu zobchodovaných cenných papírů. Jestliže v roce 1995 bylo cestou našeho trhu zobchodováno 57,6 mil. ks cenných papírů, v roce 1996 to bylo již 204 mil. ks a v roce 1997 373,6 mil. ks akcií, dluhopisů a podílových listů.

Negativním rysem vývoje však bylo snížení podílu cenotvorných, tedy aukčních obchodů, na celkové aktivitě trhu. Jde ovšem o obecný problém českého kapitálového trhu, jímž se mimo jiné zabývají i tzv. vládní balíčky opatření v hospodářské oblasti. V této souvislosti byla na úrovni Úřadu pro cenné papíry, ministerstva financí a Střediska cenných papírů přijata cenová opatření směřující k vytlačení přímých obchodů z přepážek SCP na organizované trhy. V návaznosti na to zvýhodnil RM-SYSTÉM aukční obchody zavedením tzv. sazby B, která zejména větším obchodníkům výrazně snižuje transakční náklady. Přesto, že analýza dopadů uvedených opatření není úplná a bude navíc ovlivněna i samotným negativním vývojem českého kapitálového trhu, je zřejmé, že podíl cenotvorných obchodů se v jejich důsledku nezvýšil. RM-SYSTÉM i nadále spolupracuje s Úřadem pro cenné papíry na řešení tohoto problému a lze říci, že jde o důležitý úkol pro rok 1998.

Koncem roku 1997 bylo evidováno 292 smluv se zvláštními zákazníky, z nichž 187 využívalo k obchodování vlastní on-line terminálové stanice a 97 zákazníků vstupovalo do aukce pomocí ambulantních terminálových stanic, umístěných na obchodních místech. Počet zákazníků, využívajících k podávání pokynů počítačové diskety, resp. modem, poklesl na konci roku pod úroveň, únosnou pro RM-SYSTÉM z hlediska nákladů na udržování programů. Vzhledem k tomu, že tyto způsoby podávání obchodních pokynů je možné nahradit jinými postu-

py, bude celý problém řešen jednáním se zákazníky. V roce 1997 došlo oproti roku 1996 k poklesu počtu terminálů instalovaných u zákazníků. Důvodem je stagnace kapitálového trhu, která pro řadu kapitálově slabších zákazníků znamená ukončení nebo omezení jejich aktivit na trhu. V roce 1997 bylo navíc ministerstvem financí kontrolováno plnění ustanovení zákona o cenných papírech, které vylučuje souběh činností obchodníka s cennými papíry s jinými obchodními aktivitami. Pokles počtu obchodníků s cennými papíry je vcelku logickým důsledkem této situace a tento trend bude pravděpodobně pokračovat i v roce 1998.

Do obchodní sítě RM-SYSTÉMu bylo k 31. 12. 1997 zapojeno 112 obchodních míst, lokalizovaných na Střediscích služeb PVT, a.s. po celé republice. I v roce 1997 pokračoval proces koncentrace Středisek služeb PVT, a.s. a tedy i obchodních míst RM-SYSTÉMu do větších měst. V průběhu roku 1997 ukončilo činnost 43 obchodních míst. Restrukturalizace obchodních míst byla tímto krokem prakticky ukončena a lze říci, že síť obchodních míst je v současné době koncipována tak, aby pokryla všechna okresní města a vybraná další důležitější místa. Částečnou náhradou za zrušená obchodní místa jsou tzv. mobilní přepážky RM-SYSTÉMu, které fungují pouze v předem určených dnech po dohodě s místním zastupitelstvem. Restrukturalizace sítě obchodních míst umožňuje významně zkvalitňovat jejich služby. Přepážky jsou ve většině případů vybaveny na úrovni odpovídající jejich funkci na kapitálovém trhu. Napojení všech obchodních míst do sítě PVT pomocí pevných telefonních linek umožňuje běžným zákazníkům vstup do průběžné aukce v reálném čase se znalostí nabídky a poptávky. Jde o ojedinělé řešení a podobný komfort nemůže běžným zákazníkům nabídnout prakticky žádný další subjekt na kapitálovém trhu.

Představenstvo společnosti při hodnocení roku 1997 bere v úvahu faktory, které v průběhu roku na trh působily. Vzhledem k tomu, že se podařilo splnit všechny hlavní cíle společnosti, je možné hodnotit působení společnosti v roce 1997 jako úspěšné. Na druhé straně nebyly splněny některé podmínky, na kterých byly založeny záměry RM-SYSTÉMu pro další léta. Nestabilita politické situace, nízká míra růstu hospodářství, neuspokojivé výsledky velkých průmyslových a stavebních podniků a výrazné zpomalení tempa privatizace bude zřejmě negativně ovlivňovat přístup zahraničních investorů k českému kapitálovému trhu v roce 1998. Přesto představenstvo společnosti vyslovuje přesvědčení, že strategické záměry RM-SYSTÉMu pro rok 1998 a další léta jsou uskutečnitelné a jejich realizace dává předpoklady pro další ekonomický růst společnosti.

Dozorčí rada doznala v průběhu roku 1997 na základě rozhodnutí valné hromady změn ve svém složení, kontinuita činnosti tohoto orgánu společnosti však byla zachována. Pravidelná měsíční zasedání navazovala na jednání představenstva, a to umožnilo dozorčí radě sledovat a hodnotit vždy aktuální situaci. Obchodní zákoník a statuty společnosti byly základními dokumenty, ze kterých činnost dozorčí rady vycházela a kterými se řídila. Vedle obligatorní kontroly hospodaření, vedení účetních záznamů a plnění obchodního a finančního plánu byla zejména v závěru roku věnována zvýšená pozornost i přípravě plánu na rok 1998 a vytváření podmínek pro jeho zabezpečení.

K zachování dosavadních dobrých výsledků společnosti a její pozice při existující stagnaci kapitálového trhu je třeba nejen udržet vysokou úroveň stávajících služeb, ale současně nabídnout klientům i služby nové. Proto se dozorčí rada ve své kontrolní činnosti zaměřila také na tuto oblast, kterou pro nejbližší období považovala za prioritní. Zvláštní pozornost přitom byla věnována zejména nové službě připravované ve spolupráci s Vídeňskou burzou, kterou je obchodování s indexem CTX, využívání Internetu při poskytování služeb RM-SYSTÉMu a jednání s Ukrajinou o účasti RM-SYSTÉMu na procesu privatizace v této republice. S rozšiřováním okruhu služeb souvisí i jejich účinná propagace. Proto se dozorčí rada zabývala i těmito otázkami, zvláště pak z pohledu účelnosti takto vynaložených prostředků ve vztahu na hospodářské výsledky společnosti i pro podporu jejího image.

Z dalších oblastí, kterými se dozorčí rada při své činnosti podrobněji zabývala, je třeba uvést zejména oblast pohledávek a reklamace a stížností klientů RM-SYSTÉMu. V obou případech dozorčí rada konstatovala, že jejich zabezpečení odpovídá všem věcným i formálním požadavkům a není třeba přijímat žádná opatření.

Již tradičně dobrá byla spolupráce s představenstvem společnosti i s jejím managementem. Dozorčí rada měla možnost delegovat svého zástupce na jednání představenstva a naopak předseda představenstva se pravidelně účastnil zasedání dozorčí rady. V případě potřeby byli k jednání dozorčí rady zváni i další zaměstnanci. Díky tomu měla dozorčí rada možnost podrobně se seznámit i s interní problematikou společnosti. Pravidelná průběžná kontrolní činnost dozorčí rady přispěla k získání objektivních poznatků o stavu společnosti, které pak byly využity i při projednávání zprávy auditora o ověření účetní závěrky.

Na základě svých zjištění a s ohledem na výsledky podrobného hodnocení hospodaření společnosti v průběhu roku dozorčí rada konstatovala, že neshledala v hospodářské činnosti společnosti žádné nedostatky a vyslovila souhlas s roční účetní závěrkou k datu 31. 12. 1997.

V Praze dne 10. 3. 1998



VANSKÁ
ŠTOVNA
POL. V PRAZE.

rozdělený na pět tisíc akcií po 400 korunách čsl.

Čís. 5651-5660

AKCIÍ

tisíce korun čsl.,

novitě hodnotě hotové splaceny.

ušeji veškerá práva akcionáře, jakož

a zisku společnosti podle jejích stanov.

m těchto akcií iest

romír Rašín, v Praze.

tehdy práva majitele akcií, když se

asem správní rady společnosti.

30. června 1923.

JIŠTOVNA, AKC. SPOL.

PRAZE.

Generální ředitel:

Slawet L. Růžek



SLOV
POJIŠ
AKC. SPOL

Akciový kapitál dva miliony Kč, rozdě

4000 korun čsl.

8.

OVĚŘENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Roční účetní závěrku k 31. 12. 1997 a výroční zprávu ověřila auditorská firma BDO CS, s.r.o., Praha. Výsledky ověření jsou obsaženy ve zprávě auditorů s tímto závěrem:

Na základě ověření vedení účetnictví v a.s. RM-SYSTÉM auditori konstatují, že účetnictví odpovídá příslušným právním předpisům. Rovněž účetní závěrka byla sestavena v souladu s příslušnými předpisy a „Opatřením ministerstva financí ČR“. Dílčí zjištění a poznatky při vedení účetnictví a sestavení roční účetní závěrky k 31. 12. 1997 jsou současně s případnými doporučeními uvedeny v jednotlivých částech zprávy auditorů.

VÝROK AUDITORŮ:

BDO CS, s.r.o. provedla v souladu s obchodním zákoníkem č. 513/91 Sb. a zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., jakož i auditor-skými směrnici vydanými Komorou auditorů České republiky ověření roční účetní závěrky akciové společnosti RM-SYSTÉM a výroční zprávy, sestavené k 31. 12. 1997.

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 jsou uvedeny v přiložené zprávě auditorů.

Podle našeho názoru poskytuje účetní závěrka věrný obraz o stavu majetku, závazků a vlastního jmění k 31. 12. 1997, o nákladech a výnosech a dosaženém hospodářském výsledku za účetní období roku 1997.

Auditoři nemají k sestavené roční účetní závěrce žádné výhrady.

V Praze, dne 24. února 1998

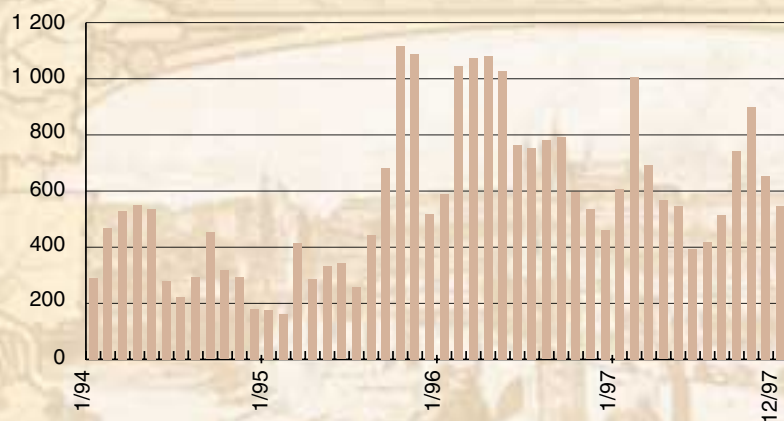
Ing. Radomír Kosina, CSc.
auditor - dekret č. 119
ředitel BDO CS, s.r.o.

BDO CS, s.r.o.
Licence KAČR č. 18

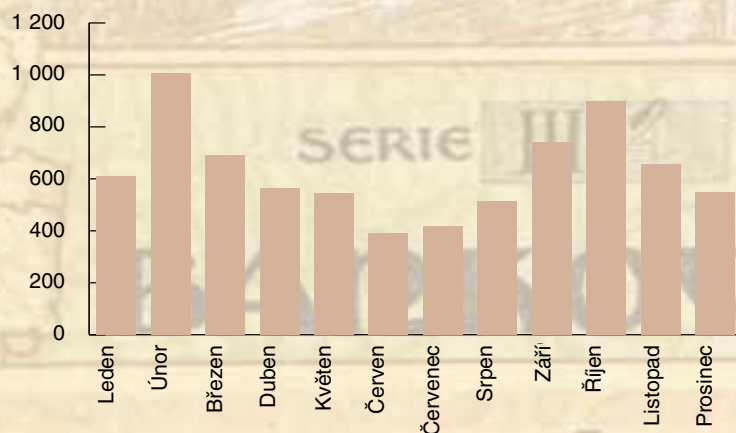
1000

ŽIVNOSTENSKÁ BANKA PR

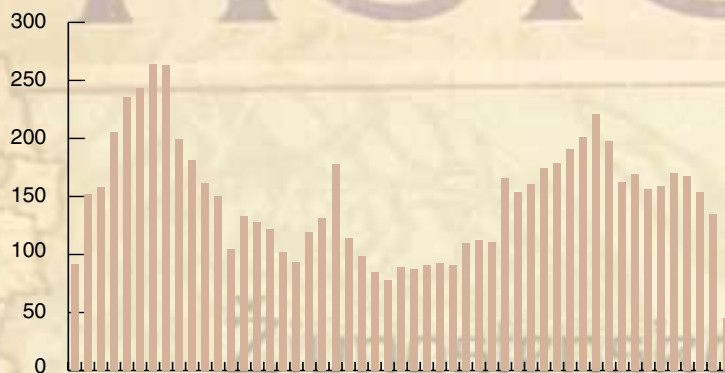
**Měsíční objemy v periodických a průběžných aukcích
v letech 1994 až 1997**



**Úhrnný měsíční objem obchodů v průběžné aukci v roce
1997 v mil. Kč**



**Týdenní objemy obchodů v průběžných aukcích v roce 1997
v mil. Kč**





FINANČNÍ ČÁST

ROZVAHA k 31.12.

tis. Kč

A K T I V A	1993	1994	1995	1996	1997
Aktiva celkem	249728	331577	405469	378798	317709
Pohledávky za upsané vlast. jmění	-	-	-	-	-
Stálá aktiva celkem	643	3602	4277	4451	3620
- nehmotný investiční majetek	27	44	175	402	318
- hmotný investiční majetek	616	3558	4102	4049	3302
Oběžná aktiva celkem	247287	327120	391603	370314	309756
- zásoby	4892	2539	486	299	268
- dlouhodobé pohledávky	-	-	-	92	205
- krátkodobé pohledávky	5784	13049	10633	9136	9323
- finanční majetek	236611	311532	380484	360787	299960
Ostatní aktiva	1798	855	9589	4033	4333

P A S I V A	1993	1994	1995	1996	1997
Pasiva celkem	249728	331577	405469	378798	317709
Vlastní jmění celkem	20867	25117	30195	31738	33456
- základní jmění	15000	15000	15000	15000	15000
- kapitálové fondy	-	-	-	-	-
- fondy tvořené ze zisku	1500	1741	2325	7305	9098
- hospodářský výsledek minulých let	-	3011	6674	6674	6674
- hospodářský výsledek účet. období	4367	5365	6196	2759	2684
Cizí zdroje celkem	205419	302736	370336	341175	276809
- rezervy	-	503	500	500	500
- dlouhodobé závazky	1075	542	55	2250	2400
- krátkodobé závazky	204344	301691	369781	338425	273909
- bank. úvěry a výpomoci	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	23442	3724	4938	5885	7444

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

tis. Kč

Ukazatel	1993	1994	1995	1996	1997
Výkony a prodej zboží	84811	173240	234305	316470	284664
Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	73718	178196	224656	315894	277918
Přidaná hodnota	11093	- 4956	9649	576	6746
Osobní náklady	10043	15556	18842	21287	23480
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	145	1305	2636	2747	2120
Zúčtování rezerv, opr. položek a čas. rozl. provozních výnosů	-	-	8	59	58
Tvorba rezerv, oprav. položek a čas. rozl. provozních nákladů	-	73	32	152	480
Jiné provozní výnosy	-	-	528	746	1260
Jiné provozní náklady	15	817	470	79	145
Provozní hospodářský výsledek	890	-22707	-11795	-22900	-18174
Zúčtování rezerv a opr. položek do finančních výnosů	-	-	3	-	-
Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady	-	3	-	-	-
Jiné finanční výnosy	12008	39647	27717	35615	29116
Jiné finanční náklady	8441	10939	7919	9605	8463
Hospodářský výsledek z finančních operací	3567	28705	19801	26010	20653
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	4457	5998	8006	3110	2458
Mimořádné výnosy	137	274	8998	512	372
Mimořádné náklady	227	907	10808	863	146
Mimořádný hospodářský výsledek	- 90	- 633	-1810	- 351	226
Hospodářský výsledek za účetní období	4367	5365	6196	2759	2684

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

tis. Kč

Ukazatel	1996	1997
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	380484	360787
HLAVNÍ VÝDĚLEČNÁ ČINNOST		
Účetní zisk z běžné činnosti	3110	2479
Úpravy o nepeněžní operace	-26377	-25310
Odpisy stálých aktiv a odpis pohledávek	+ 2782	+ 2224
Změna zůstatků rezerv, opravných položek a přechod. účtů	+ 6596	+ 1681
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	- 140	- 99
Výnosy z dividend a podílů na zisku	-	-
Vyúčtované úroky	-35615	-29116
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-23267	-22831
Změna potřeby pracovního kapitálu	-29892	-65301
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	+ 1277	- 795
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-31356	-64537
Změna stavu zásob	+ 187	+ 31
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-53159	-88132
Výdaje z plateb úroků	-	-
Přijaté úroky	+35615	+29116
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-	-
Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. případy	- 351	+ 226
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-17895	-58790
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 2920	- 1319
Příjmy z prodeje stálých aktiv	+ 140	+ 99
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-	-
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 2780	- 1220
FINANČNÍ ČINNOST		
Změna stavu dlouhodobých závazků	+ 2195	+ 150
Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	- 1217	- 967
Zvýšení základního jmění	-	-
Vyplacení podílu na vlastním jmění	-	-
Peněžní dary a dotace	-	-
Přímé platby na vrub fondů	- 12	- 12
Vyplacené podíly na zisku (tantiémy)	- 1205	- 955
Přijaté dividendy a podíly na zisku	-	-
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	+978	- 817
Čisté zvýšení peněžních prostředků	-19697	-60827
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	360787	299960

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 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 investičního majetku 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. Jako drobný hmotný investiční majetek se eviduje majetek se vstupní cenou 5 001,- Kč až 20 000,- Kč, který se při zařazení do používání jednorázově odepíše.

Opravné položky byly v roce 1997 vytvořeny pouze k pohledávkám s termínem splatnosti do 29. 6. 1997, a to ve výši odpovídající zákonu o daních z příjmů a zákonu o rezervách v platném znění - celkem 480 tis. Kč. Z provedené inventarizace nevyplynula nutnost tvorby jiných opravných položek ani tvorba rezerv.

V roce 1997 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 se snížila proti stavu na konci roku 1996 o 16,1 %. Zůstatková hodnota investičního majetku se snížila o 18,7 %. Ve struktuře investičního majetku představuje rozhodující část stále výpočetní technika.

Struktura investičního majetku (v tis. Kč):

druh	pořizovací cena		oprávky		zůstatková cena	
	31.12. 1996	31.12. 1997	31.12. 1996	31.12. 1997	31.12. 1996	31.12. 1997
software	539	591	137	273	402	318
stroje, přístroje a zař.	4222	4772	2036	3029	2186	1743
dopravní prostředky	3293	3369	2303	2549	990	820
inventář	992	992	119	253	873	739
drobný hmotný majetek	2677	2856	2677	2856	-	-

Stav zásob se v návaznosti na změny ve způsobu obchodování dlouhodobě snižuje už od roku 1995, pokles pokračoval i v roce 1997. Lze předpokládat, že ani v budoucnosti nebudou zásoby představovat významnější položku aktiv společnosti.

Stav peněžních prostředků na bankovních účtech se ve srovnání se stavem na konci roku 1996 snížil o 16,9 %, přitom k poklesu došlo především na JUMBO-úctu, na nějž vkládají klienti peněžní prostředky k obchodování s cennými papíry. Stav peněžních prostředků na vlastních bankovních účtech se naopak o 3,3 % zvýšil.

Krátkodobé pohledávky proti stavu na počátku roku vzrostly o 6,5 %. Pohledávky z obchodního styku činily téměř 9,3 mil. Kč a proti stavu na počátku roku vzrostly o 8,6 %, a to přes maximální úsilí o vymáhání pohledávek neuhrazených v termínu splatnosti včetně vymáhání soudní cestou. Z celkového stavu pohledávek z obchodního styku činily pohledávky více než 2 roky po lhůtě splatnosti necelá 3 %, ovšem celkové pohledávky více než 180 dní po lhůtě splatnosti představovaly více než 21 % z celkové výše pohledávek z obchodního styku.

Základní jmění se v průběhu roku 1997 neměnilo. Činí 15 000 tis. Kč, je představováno 1 500 ks kmenových akcií s nominální hodnotou jedné akcie 10 000,- Kč. Vlastní jmění v důsledku tvorby zisku vzrostlo proti stavu na konci roku 1996 o 5,4 %.

Dlouhodobé závazky představují především kauce zvláštních zákazníků. Zvláštní postavení v krátkodobých závazcích mají zálohy poskytované klienty na provedení obchodu s cennými papíry, soustředované na JUMBO-úctu; k 31. 12. 1997 činil stav těchto záloh klientů 258 608 tis. Kč, což představuje téměř 95 % z celkových krátkodobých závazků RM-SYSTÉMu. Proti stavu na konci roku 1996 se stav těchto záloh snížil téměř o 20 %. Závazky vůči dodavatelům činily 12,2 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 1997

Všechny výnosy z běžné činnosti v celkové výši 315 092 tis. Kč pocházely z hlavní činnosti společnosti, tj. z organizování mimoburzovního trhu s cennými papíry a činností souvisejících, příp. z finančních výnosů (úroky) z peněžních prostředků uložených v peněžních ústavech.

Ve srovnání se skutečností roku 1996 se výnosy z běžné činnosti snížily o 37,8 mil. Kč, tedy téměř o 11 %. 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 28,6 %, podíl 2. čtvrtletí poklesl na 20,3 %, nízký byl i podíl 3. čtvrtletí - 23,4 %, naproti tomu ve 4. čtvrtletí dosáhly výnosy 27,7 % z výnosů celoročních.

Celkové náklady z běžné činnosti dosáhly v roce 1997 výše 312 620 tis. Kč, přičemž jejich nejvýznamnější složkou byly náklady na služby PVT a SCP.

Celkové výnosy včetně výnosů mimořádných dosáhly za rok 1997 výše 315 471 tis. Kč, celkové náklady po započtení mimořádných nákladů a odložené daně z příjmů činily 312 787 tis. Kč.

Vzhledem k uvedeným výsledkům skončilo hospodaření RM-SYSTÉMu v roce 1997 s celkovým hospodářským výsledkem - čistým účetním ziskem - ve výši 2 684 tis. Kč.