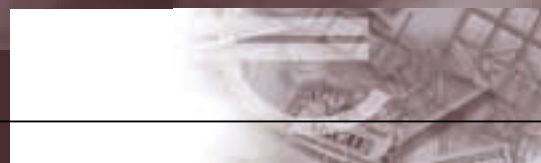


V Ý R O Č N Í Z P R Á V A



1 9 9 8



RAMSYSTEM[®]

ORGANIZÁTOR TRHU S CENNÝMI PAPIRY

V Ý R O Č N Í Z P R Á V A



1 9 9 8





Obsah

.....

1.	Úvodní slovo předsedy představenstva	3
2.	Základní údaje	7
3.	Činnost a cíle společnosti	9
4.	Složení statutárních orgánů	13
5.	Organizační schéma	15
6.	Zpráva představenstva	17
7.	Zpráva dozorčí rady	23
8.	Ověření účetní závěrky	25
9.	Finanční část	27



**ÚVODNÍ
SLOVO
PŘEDSEDY
PŘEDSTAVENSTVA**

ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA

V roce 1998 dovršila naše společnost pět let své existence a pět let od otevření trhu s cennými papíry. V uplynulých letech dokázal RM-SYSTÉM, že je nedílnou součástí českého kapitálového trhu. Samotný fakt existence dvou konkurujících si trhů nepochybně vedl k rychlému zvyšování technické úrovně trhů a růstu komfortu pro zákazníky. Myslím, že úloha RM-SYSTÉMu, zejména v počátečním období, tedy po ukončení první vlny kupónové privatizace, ale ani v současné době, není dostatečně doceňována. Za situace, která objektivně v roce 1993 existovala, by bez dobrého fungování organizátora trhu takového typu jako je RM-SYSTÉM muselo nutně dojít k zahlcení těch subjektů, které zajišťovaly prodej a koupi cenných papírů na bázi klasické burzy. Stačí připomenout, že v důsledku první vlny kupónové privatizace existovalo pouze v ČR zhruba 6 milionů akcionářů, z nichž značná část chtěla okamžitě zpeněžit získané cenné papíry. Kolaps českého kapitálového trhu v jeho začátcích by měl nepochybně řadu negativních dopadů jak v ekonomické, tak

v sociální a politické oblasti. Právě neomezená kapacita našeho trhu spolu s jeho systémovým řešením umožnila překonat tuto kritickou situaci.

Kapitálový trh je silně závislý na stavu ekonomiky dané země a na politické situaci, ve které se země nachází. Prakticky celý rok 1998 byl poznamenán politickou krizí, která vypukla na podzim roku 1997. Následné období nejistoty nepříznivě ovlivnilo zájem investorů o české cenné papíry. Recese ekonomiky ČR a pomalý postup restrukturalizace podniků se ve svých důsledcích projevuje v hospodaření jednotlivých společností tak, že značná část jich vykazuje nepříjemně malý zisk nebo dokonce ztrátu a výplata dividend majitelům akcií je ojedinělým jevem. To samozřejmě nepřispívá k oživení zájmu o investování do tuzemských cenných papírů.

Přes uvedené problémy zaznamenal náš trh v roce 1998 značný nárůst objemu obchodů. Od roku 1993, kdy byl trh otevřen, vzrostl roční objem obchodů téměř osmdesátkrát. Jen pro srovnání - roční objem obchodů, uzavřených na trhu RM-SYSTÉM, tj. více než 214 miliard Kč, představuje více než 10 % ročního hrubého domácího produktu České republiky v běžných cenách a je to také zhruba třetina celkové tržní kapitalizace všech titulů na našem trhu. Dominantou trhu RM-SYSTÉM však byly, stejně jako v minulých letech, přímé obchody.

Vývoj aukčních obchodů v roce 1998 byl charakterizován naprosto rozdílnými pololetími. Poměrně solidní úroveň obchodů v prvním

pololetí, kdy se měsíční objemy aukčních obchodů pohybovaly kolem jedné miliardy Kč, vystřídal výrazný pokles v srpnu a měsících následujících. Výsledkem byla praktická stagnace objemu aukčních obchodů ve srovnání s rokem 1997. Na druhé straně zaznamenal RM-SYSTÉM výrazný růst počtu zobchodovaných cenných papírů, a to jak v přímých, tak v aukčních obchodech. Na trhu RM-SYSTÉM změnilo v roce 1998 majitele více než 469 milionů kusů cenných papírů, z toho 54,4 milionů kusů v průběžné aukci. Tato čísla svědčí mimo jiné i o dalším, velmi závažném rysu vývoje českého kapitálového trhu, tj. o poklesu průměrných cen cenných papírů, zejména akcií.

Cenový vývoj byl v roce 1998 poznamenán sníženým zájmem investorů. Prakticky trvalý převis nabídky nad poptávkou u řady titulů způsobil prudký pokles všech zveřejňovaných indexů. Index PK 30, který odráží cenový vývoj na našem trhu, dosáhl 8. října 1998 svého historického minima 446,78 bodu. Právě na průběhu prudkého poklesu indexu lze velmi dobře pozorovat vliv ekonomické krize v Rusku na ceny tuzemských cenných papírů. Přesto, že v průběhu dalších týdnů byly negativní vlivy ruské krize částečně eliminovány, poslední zaznamenaný index roku 1998 v hodnotě 564,46 byl o 13,9 % nižší oproti indexu na počátku roku a proti nejvyšší hodnotě indexu v roce 1998, která byla zaznamenána 24. března, byl nižší o 21,8 %. Je zřejmé, že nepříznivý vývoj cen byl jedním z důvodů stagnace aukčních obchodů.

RM-SYSTÉM v uplynulém roce prolomil dosavadní dominantní postavení BCPP na trhu dluhopisů. Na našem trhu se zobchodovaly dluhopisy za více než 74 mld. Kč a tvořily tedy zhruba třetinu celkových obchodů.

Novým a perspektivním projektem RM-SYSTÉMu v roce 1998 byl projekt obchodování s deriváty na trhu Vídeňské burzy. Tato služba RM-SYSTÉMu umožní našim zákazníkům vstup na trh Vídeňské burzy za standardních podmínek, platných v zemích Evropské unie. Postupně byly dokončeny projekty obchodování s indexem CTX, tedy indexem českých akcií, a následně projekty obchodování s maďarským, polským a slovenským indexem. V prosinci 1998 byly zahájeny testy obchodování s indexem RTX, složeným z akcií ruských společností. Dokončené projekty jsou testovány u více než dvaceti obchodníků s cennými papíry. Přesto, že výsledky testů nás opravňují k zahájení provozu, nebylo možné zatím tyto služby poskytovat, protože dosud nebyla žádnému obchodníkovi v ČR udělena licence pro obchodování s deriváty. Naši aktivitu v tomto směru dále zvýrazňuje spolupráce s Vídeňskou burzou na projektu obchodování s úrokovou mírou PRIBOR a na souvisejícím projektu ROPE, který umožní kontrolu a ohodnocení rizik v reálném čase.

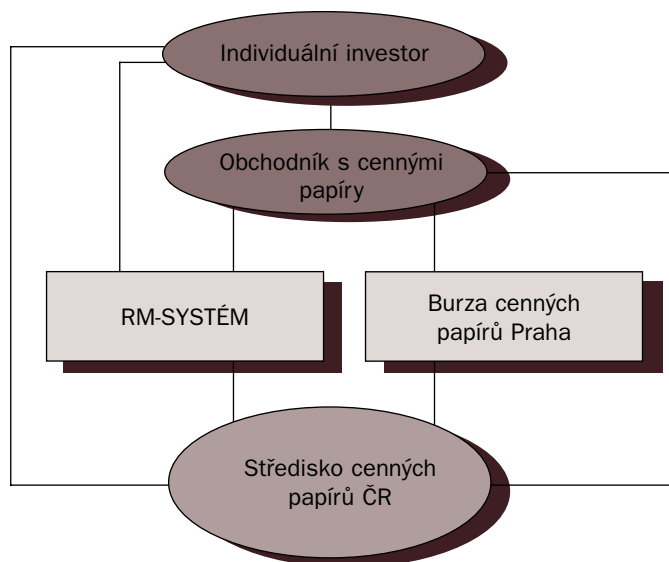
Hodnocení roku 1998 na českém kapitálovém trhu a tedy i na trhu RM-SYSTÉM nebude pravděpodobně jednoznačné. Výrazné zvýšení objemu obchodů a počtu zobchodovaných papírů kontrastuje s hlubokým poklesem cen a snížením podílu aukčních obchodů na celkových obchodech. Vývoj v prvním pololetí je v naprostém protikladu k vývoji druhého pololetí a těchto rozporů je možné nalézt určitě daleko více. Je ale také zřejmé, že dva základní faktory, působící na kapitálový trh, tj. ekonomickou a politickou situaci v dané zemi, stále více ovlivňuje i globální ekonomická a politická situace. Do budoucnosti budeme muset s tímto vlivem počítat. Globalizace ekonomiky povede zcela jistě k integraci kapitálových trhů v evropském a postupně i světovém měřítku. Snaha velkých evropských burz v tomto směru je jednoznačná. Naše spolupráce s Vídeňskou burzou je součástí tohoto rozsáhlého procesu. Věřím, že přinese nové impulzy pro naši činnost a hlavně nové možnosti pro naše zákazníky.



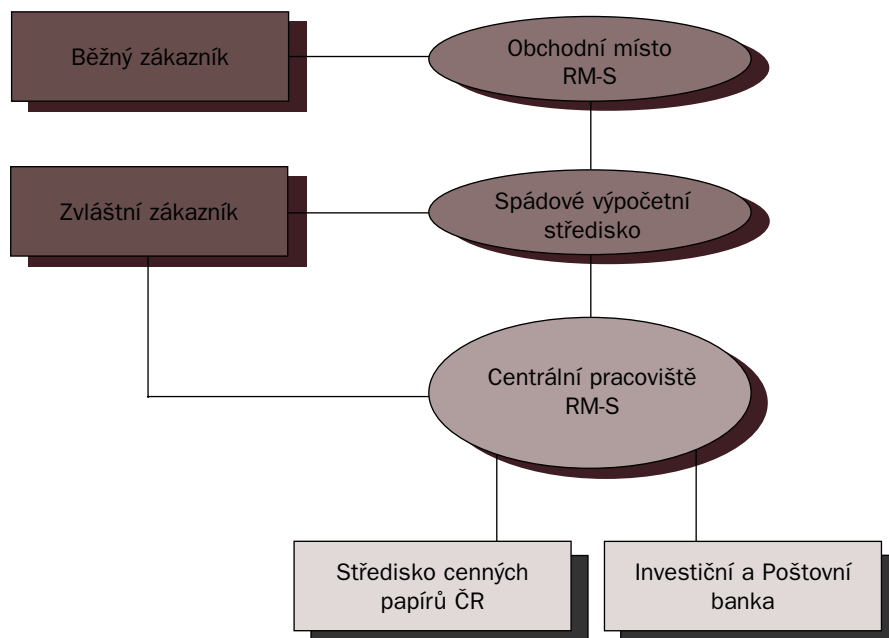
Ing. Lubomír Štícha
předseda představenstva

OPERAČNÍ PROSTŘEDÍ A EXTERNÍ VAZBY

Významné subjekty kapitálového trhu v ČR



Komunikace RM-SYSTÉMu se zákazníky a korespondenčními subjekty



2

**ZÁKLADNÍ
ÚDAJE**

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:	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
Dohled:	Státní dozor vykonává Komise pro cenné papíry podle zákona č. 15/1998 Sb. o Komisi pro cenné papíry

3

**ČINNOST
A CÍLE
SPOLEČNOSTI**



ČINNOST A CÍLE SPOLEČNOSTI

Základní ukazatele

ukazatel	1995	1996	1997	1998
Celkové výnosy (tis. Kč)	271 558	353 402	315 470	333 965
Zisk z běžné činnosti (tis. Kč)	8 888	3 110	2 479	3 549
Čistý zisk (tis. Kč)	6 198	2 759	2 684	3 054
Peněžní prostředky na účtě (tis. Kč)	380 484	360 772	299 896	241 429
Celková aktiva netto (tis. Kč)	405 469	378 798	317 709	260 867
Základní jmění (tis. Kč)	15 000	15 000	15 000	15 000
Nerozdělený zisk z min. let - stav k 31. 12. (tis. Kč)	6 674	6 674	6 674	6 674
Počet obchodních míst (k 31. 12.)	205	155	112	113
Objem aukčních obchodů (mil. Kč)	5 825	9 498	7 586	7 454
Objem přímých a blokových obchodů (mil. Kč)	19 375	90 931	150 981	206 873
Objem převodů s uváděnou cenou (mil. Kč)	2 090	262	123	250
Objem obchodů celkem (mil. Kč)	27 290	100 691	158 690	214 577
Počet titulů obchodovaných na trhu RM-S	2 129	2 165	2 105	1 924
Průměrný počet zaměstnanců	19	21	24	26

Hlavní zásady činnosti

Zákon o cenných papírech specifikuje podmínky, za kterých může vyvíjet svou činnost organizátor mimoburzovního trhu s cennými papíry. Stěžejním dokumentem, ve kterém jsou přesně vymezeny zásady činnosti, práva a povinnosti RM-SYSTÉMu i jeho zákazníků, je Tržní řád RM-S. Tento dokument je doplňován řadou dalších norem jako jsou Technické podmínky provozu, Rozhodnutí ředitele, Oznamení RM-S a další. Jakákoliv změna v okruhu poskytovaných služeb nebo jejich charakteru je podmíněna souhlasem Komise pro cenné papíry s odpovídajícími změnami Tržního řádu a úpravami navazujících interních norem. Kontinuální rozvoj systému vyžaduje poměrně časté změny Tržního řádu, v průměru jedenkrát ročně. Ani rok 1998 nebyl výjimkou - 27. července požádal RM-SYSTÉM Komisi pro cenné papíry o schválení řady změn v Tržním řádu. Bohužel se nepodařilo do konce roku dořešit některé problémy, související se schvalovacím řízením těchto změn, a RM-SYSTÉM tedy neposkytoval v roce 1998 ty služby, které tvořily podstatu návrhu.

RM-SYSTÉM je standardní akciovou společností a řídí se právními normami, platnými pro tento typ společností. Má tedy povinnost respektovat všechna pravidla, uvedená v obchodním zákoníku a v navazujících právních normách. Cílem podnikání společnosti je dosažení přijatelné míry zisku. Lze konstatovat, že RM-SYSTÉM plní své povinnosti vyplývající z platné legislativy a dosahovaná míra zisku odpovídá podmínkám, ve kterých společnost poskytuje své služby jako organizátor trhu s cennými papíry.

Projekt RM-SYSTÉM má určité charakteristické znaky, kterými se odlišuje od klasických burzovních trhů. Nejdůležitější odlišnosti lze charakterizovat jako:

a) Systémové

Projekt je založen na tzv. zákaznickém principu, který na rozdíl od členského principu umožňuje přímý vstup na trh všem registrovaným zákazníkům, tedy i drobným investorům. Vytváří však vynikající podmínky také profesionálním obchodníkům, kteří se zapojují do aukce pomocí on-line terminálů RM-S ze svých kanceláří.

Celkem 113 obchodních míst po celé republice je napojeno do centra pevnými linkami, což umožňuje on-line vstup do aukce i pro běžné zákazníky. Pro nejbližší budoucnost počítá RM-SYSTÉM s možností podávat obchodní pokyny pomocí sítě INTERNET.

b) Technické

RM-SYSTÉM je plně elektronickým trhem, pracujícím v reálném čase s okamžitým vypořádáním obchodů. To umožňuje provádět opakované obchodní transakce během jednoho dne na trhu RM-SYSTÉM, ale i arbitrážní obchody na konkurenčním trhu. S ohledem na zákaznický princip jsou garance za vypořádání obchodů řešeny pomocí tzv. předobchodní validace. Jde o charakteristický postup, kterým RM-SYSTÉM se stoprocentní jistotou zabezpečuje vypořádání aukčních obchodů, které byly na trhu uzavřeny. Podstatou předobchodní validace je schopnost RM-SYSTÉMu v reálném čase, tedy v několika vteřinách, ověřit, zda obě strany obchodu disponují potřebnými finančními prostředky a cennými papíry. Tomuto postupu je přizpůsobena 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 umožňuje vypořádání v reálném čase.

RM-SYSTÉM rozšířil v roce 1998 velmi výrazně svou činnost v oblasti netradičních služeb. Mezi ně patří i organizování tzv. velkých koupí a prodejů cenných papírů. Tato služba RM-SYSTÉMu si získala oblibu u těch zákazníků, kteří chtějí nebo musí udělat veřejnou nabídku na odkup akcií. Způsob, jakým je tato služba poskytována, zbavuje odkupujícího prakticky všech starostí s organizováním odkupu. V průběhu roku 1998 zorganizoval RM-SYSTÉM 243 odkupy, a to bez jakýchkoliv výhrad ze strany zákazníků. Celkem už RM-SYSTÉM tuto službu poskytoval v 586 případech.

Další službou, která využívá originální řešení projektu, je technická a organizační pomoc RM-SYSTÉMu při vydávání a vracení cenných papírů.

K 31. 12. 1998 byly na primárním trhu RM-SYSTÉMu vydávány a vraceny podílové listy třinácti otevřených podílových fondů. Dle stejných zásad je RM-SYSTÉM připraven nabídnout podobnou službu při vydávání dluhopisů. V případě vážného zájmu ze strany emitentů lze realizovat i vydávání akcií.

V průběhu roku 1998 byly dokončeny projekty, které umožní českým subjektům obchodování s deriváty na Vídeňské burze. Tyto projekty tvořily rozhodující směr vývoje systému v roce 1998. Přesto, že se nepodařilo do konce roku tyto projekty realizovat, je RM-SYSTÉM připraven pokračovat ve vývoji tohoto projektu pro další produkty, jmenovitě úrokovou míru PRIBOR. Hlavním cílem pro rok 1999 však zůstává rozběh všech již dokončených projektů. Prováděné

marketingové průzkumy i zájem zákazníků o testování dokončených projektů svědčí o tom, že jde o projekty, které mají budoucnost. Z hlediska projekčních kapacit bude mít v roce 1999 vysokou prioritu příprava přechodu do roku 2000.

Stejně jako pro ostatní subjekty kapitálového trhu bude i pro RM-SYSTÉM velmi důležitý průběh tzv. přelicensování, tedy procesu, který může výrazně změnit současné podmínky kapitálového trhu, zejména z hlediska počtu jeho účastníků. Přesto, že RM-SYSTÉM nepochybně vyhovuje všem kritériím, které formulovala Komise pro cenné papíry, je příprava podkladů pro přelicensování pokládána za jeden z nejdůležitějších úkolů centrálního pracoviště RM-SYSTÉMu. Je v zájmu RM-SYSTÉMu, aby kontrola a následné zhodnocení všech dokumentů ze strany Komise pro cenné papíry proběhlo co nejdříve tak, aby bylo možné soustředit pozornost k věcným problémům dalších projektů.

Nejdůležitější události roku 1998

Pokud je rok 1998 hodnocen z technického hlediska, lze říci, že proběhl ve znamení stability obchodního systému a za celý rok nebyla zaznamenána žádná vážnější porucha. Je zřejmé, že ke stabilizaci funkcí systému významně přispěla instalace počítače nové generace ALPHA SERVER 8 400 v předchozím roce.

Absolutní prioritou dalšího vývoje v roce 1998 byly práce na projektu obchodování s deriváty, který byl řešen ve spolupráci s Vídeňskou burzou. Přesto, že se nepodařilo v roce 1998 projekt realizovat z důvodů, které leží mimo RM-SYSTÉM, lze jeho dokončení k 30. 6. 1998 plným právem pokládat za nejdůležitější úda-

lost roku 1998 na trhu RM-SYSTÉM. Průběh řešení a jeho technická úroveň byly pracovníky Vídeňské burzy hodnoceny velmi vysoko. RM-SYSTÉM se stal kooperujícím trhem Vídeňské burzy s tím, že vypořádání obchodů bude prováděno cestou ERSTE BANK der Oesterreichischen Sparkassen AG, která je tzv. clearingovým členem Vídeňské burzy. Příslušné smlouvy s burzou i s bankou byly uzavřeny a lze očekávat, že po získání souhlasu Komise pro cenné papíry budou tyto smlouvy využity při realizaci projektu bez jakýchkoliv úprav.

Počínaje prvním provozním dnem v roce 1998 umožnil RM-SYSTÉM běžným zákazníkům vstup do průběžné aukce v reálném čase. Všechna Střediska služeb PVT, a.s., na kterých jsou lokalizována obchodní místa RM-SYSTÉMu, byla napojena do centra pevnou linkou. To současně umožnilo poskytovat běžným zákazníkům aktuální informace o stavu nabídky a poptávky, což má rozhodující význam pro výběr optimální strategie prodeje nebo koupě cenných papírů. I když nelze říci, že komfort, poskytovaný RM-SYSTÉMem běžným zákazníkům, je úplně stejný jako u uživatelů on-line terminálových stanic, jsou možnosti běžných zákazníků při obchodování na trhu RM-SYSTÉM zcela určité na nejvyšší úrovni dosažitelné v obchodování zákazníků tohoto typu. Zavedením služby „Rychlá výplata peněz“ byla výrazně zkrácena doba, potřebná pro doručení peněz za prodané cenné papíry. Využití této služby při prodeji likvidních cenných papírů zkracuje potřebnou dobu od nabídky cenných papírů do inkasa peněz na několik desítek minut.

Počínaje 1. červnem 1998 zahájili svou činnost na trhu RM-SYSTÉM tvůrci trhu. Jejich činnost je omezena zvláštními smlouvami, avšak nebyl pro ně vytvořen speciální segment

trhu - market makeri vstupují přímo do průběžné aukce. K 31. 12. 1998 působilo na trhu RM-SYSTÉM celkem sedm market makerů u třinácti emisí cenných papírů. RM-SYSTÉM poskytuje tvůrcům trhu velmi dobré podmínky pro jejich činnost, počínaje nulovými poplatky za obchody, realizované v rámci činnosti tvůrců trhu, a konče vstřícnými smluvními ujednáními, pokud jde o možnosti přerušeni nebo ukončení jejich funkce na trhu. Na druhé straně lze konstatovat, že právě díky činnosti market makerů se podařilo udržet likviditu vybraného okruhu cenných papírů na únosné úrovni i při výrazném poklesu objemu celkových obchodů ve druhém pololetí 1998.

V roce 1998 byl dokončen projekt, který umožní podávání obchodních pokynů prostřednictvím sítě INTERNET. Funkce projektu byly mimo jiné ověřeny i na výstavě INVEX 1998, kde byla možnost podávání pokynů tímto způsobem poprvé předvedena veřejnosti. Předpokládáné stálé rozšiřování okruhu uživatelů INTERNETu povede pravděpodobně v budoucnu k rozšíření této služby i přesto, že RM-SYSTÉM nepočítá s rychlým rozvojem v nejbližším období, tj. v roce 1999. Realizace projektu je však mimo jiné součástí strategických záměrů společnosti, tj. zaměření na netradiční služby a postupy. V rámci projektu bylo nutné řešit řadu složitých problémů, zejména těch, které souvisí s bezpečností podávaných pokynů včetně nemožnosti odmítnout odpovědnost za jejich obsah.

V roce 1998 byla realizována celá řada menších úprav projektu a kromě již uvedených zásadních změn byly dokončeny nebo rozpracovány někte-

ré další významné projekty. Ve stadiu rozpracovanosti byly ke konci roku např. projekty podpory systému pro market makery, změna projektu obchodování s dluhopisy a další. To vše dokumentuje snahu RM-SYSTÉMu i autorských týmů PVT, a.s., dále zvyšovat úroveň celého systému a zákaznického komfortu.

Cíle pro následující roky

Představenstvo společnosti projednalo a schválilo na svém zasedání dne 20. 10. 1998 strategické záměry pro rok 1999 a další léta. Stejně jako v předchozích letech byly tyto záměry formulovány na základě analýzy předpokládaného vývoje kapitálového trhu v ČR a chování jednotlivých skupin jeho účastníků. Základním předpokladem samozřejmě zůstává to, že RM-SYSTÉM projde úspěšně správním řízením, zahajovaným dle § 32 zákona č. 15/1998 Sb. o Komisi pro cenné papíry - tzv. přelicensování. Není důvod pochybovat o tom, že RM-SYSTÉM v uplynulých letech plnil přesně podmínky stanovené zákonem o cenných papírech a licencí organizátora mimoburzovního trhu s cennými papíry. Přesto věnuje centrální pracoviště RM-SYSTÉMu přípravě potřebných podkladů maximální pozornost. Hlavní cíle společnosti pro následující roky lze charakterizovat takto:

- realizovat dokončené projekty obchodování s českým indexem CTX a dalšími středoevropskými indexy na trhu Vídeňské burzy;
- dokončit a realizovat projekt obchodování s kontrakty na úrokovou míru PRIBOR opět na trhu Vídeňské burzy; s tím souvisí i dokončení projektu ROPE pro kontrolu marží v reálném čase;

- využití projektu primárního trhu při očekávaném masovém otevření investičních fondů a rozvoj tohoto projektu pro další druhy cenných papírů;

- rozvíjení spolupráce s tvůrci trhu v podmínkách průběžné aukce RM-SYSTÉMu;

- využití INTERNETu pro podávání obchodních pokynů;

- inovace projektu obchodování s dluhopisy s cílem zvýšit podíl RM-SYSTÉMu na sekundárním trhu s těmito instrumenty;

- vytváření podmínek pro obchodování se zahraničními cennými papíry na trhu RM-SYSTÉMu;

- dokončení projektu půjčování cenných papírů, což vytvoří záměry pro obchodování „nakrátko“ na trhu RM-SYSTÉMu, a to zejména pro spolupracující market makery;

- uplatnění již dokončeného projektu prodeje a koupě veřejně neobchodovatelných cenných papírů na trhu RM-SYSTÉMu;

- integrace RM-SYSTÉMu do vznikajících struktur evropského kapitálového trhu.

Stěžejním cílem je realizace projektů souvisejících s obchodováním s deriváty na trhu Vídeňské burzy. Přesto však mají i další záměry vysokou prioritu, protože konečným cílem je zvyšování objemu obchodů a celkové úrovně služeb ve všech oblastech činnosti RM-SYSTÉMu stejně jako dosažení mezinárodních standardů moderního elektronického trhu.

4

**SLOŽENÍ
STATUTÁRNÍCH
ORGÁNŮ**

SLOŽENÍ STATUTÁRNÍCH ORGÁNŮ

Představenstvo

**Předseda:**

Ing. Lubomír Štícha
RM-SYSTÉM, a.s.

Mistopředseda:

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

Členové:

Ing. Arnošt Dobsa, CSc.
První investiční, a.s.

Ing. Jaroslav Šírek
RM-SYSTÉM, a.s.

Ing. Karel Menzinger
PVT, a.s.

Ing. Jiří Fabián
PVT, a.s.

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

Ing. Josef Ondráček
IPB, a.s.

Ing. Miroslav Ševčík, CSc.
Liberální institut

Ing. Michal Vodrážka
První východní, a.s.

Dozorčí rada

Předseda:

Ing. Helena Jenšová, CSc.
IPB, a.s.

Členové:

JUDr. Zdeněk Kloubek
PVT, a.s.

Ing. Tomáš Vaník
PVT, a.s.

Dne 19. 5. 1998
byli rozhodnutím jediného
akcionáře ve smyslu
§ 190 Obchodního
zákoníku odvoláni všichni
členové představenstva
a dozorčí rady
a následně nově
jmenováni
v uvedeném složení.

Management společnosti

**Ředitel:**

Ing. Lubomír Štícha

Provozní náměstek:

Ing. Jaroslav Šírek

Obchodní náměstek:

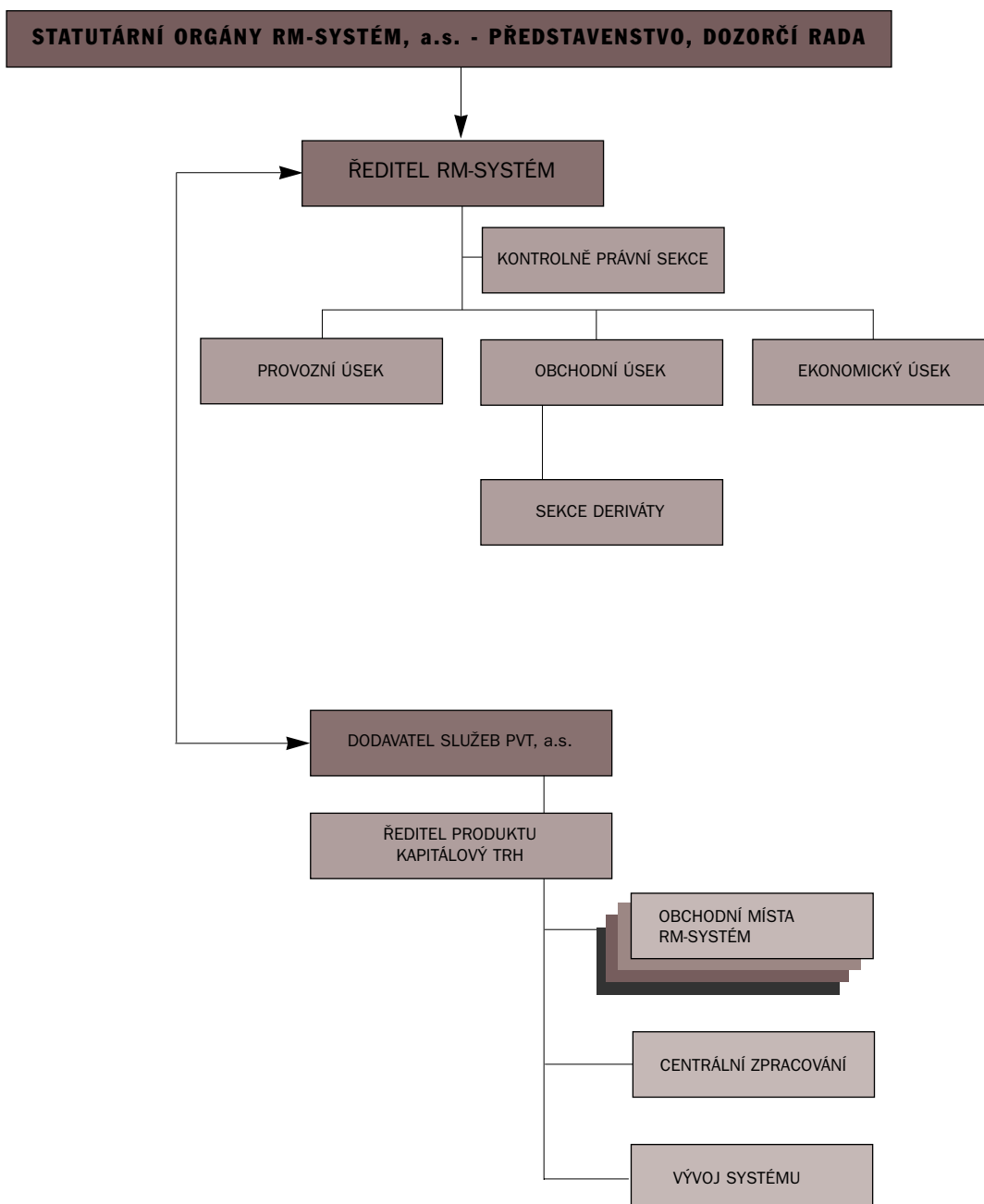
Ing. Vladimír Stecher

V průběhu roku 1998
nedošlo ke změnám ve složení
managementu společnosti.

5

**ORGANIZAČNÍ
SCHÉMA**

ORGANIZAČNÍ SCHÉMA



6

ZPRÁVA
PŘEDSTAVENSTVA



ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA

Základními dokumenty, ze kterých představenstvo společnosti vychází při hodnocení roku 1998, jsou Obchodní a finanční plán na rok 1998 a Strategické záměry pro rok 1998 a další léta. Záměry technického charakteru byly plněny beze zbytku dle schválených časových plánů. Přes negativní vývoj českého kapitálového trhu ve druhém pololetí roku 1998 se podařilo splnit i plánované hospodářské ukazatele. Činnost společnosti, její hospodářské výsledky a stav trhu byly samozřejmým předmětem každého jednání představenstva, které zasedalo pravidelně každý měsíc.

Kapitálový trh byl v roce 1998 daleko více než v minulých letech negativně ovlivňován neuspokojivou ekonomikou a politickou situací v České republice. Špatné makroekonomické prostředí a mikroekonomické výsledky podniků, stejně jako prakticky nepřetržitá politická nestabilita, byly hlavními příčinami nízkého zájmu investorů o český kapitálový trh, a to se projevilo v celkovém poklesu cen akcií tuzemských podniků. Uvedené problémy byly prohlubovány také působením vnějších vlivů - v roce 1998 to byla hlavně ekonomická krize v Rusku a s ní související pokles zájmu zahraničních investorů o stře-doevropské trhy. Zvýšení objemu uzavřených obchodů, které trh RM-SYSTÉM v roce 1998 vykázal,

bylo dosaženo zejména v prvním pololetí roku v důsledku snahy některých investorů získat rozhodující vliv ve vymezeném okruhu společností. Dalším důvodem bylo výrazné zvýšení objemu dluhopisů, obchodovaných na tomto trhu.

Celkový objem obchodů, uzavřených na trhu RM-SYSTÉM v roce 1998, překročil 214 mld. Kč. I v tomto roce tedy pokračoval progresivní růst trhu, což lze dokumentovat při srovnání s výsledky minulých let. Jestliže v roce 1993, kdy byl trh otevřen, dosáhly obchody úrovně 3 mld. Kč, pak v roce 1994 to bylo téměř 10 mld. Kč, v roce 1995 již 27 mld. Kč a v následujících letech již 100 mld. Kč, resp. 158 mld. Kč v roce 1997. S ohledem na klesající ceny akcií na českém trhu má vyšší vypovídací schopnost porovnání počtu zobchodovaných cenných papírů. V roce 1998 bylo na trhu RM-SYSTÉM zobchodováno rekordních 469,2 milionu kusů cenných papírů. Oproti roku 1997 to znamená nárůst o více než 25 % a při porovnání výsledků předchozích let se hodnoty meziročních nárůstů pohybují ve stovkách procent.

Při letním pohledu na výsledky se jako negativní jeví další snížení podílu cenotvorných, tedy aukčních obchodů na celkovém objemu obchodů. Pokles podílu aukčních obchodů je ovšem způsoben rychlým růstem objemu přímých obchodů, které tvoří podstatnou složku celkových obchodů. Pokud jde o absolutní hodnoty aukčních obchodů, lze v roce 1998 hovořit spíše o stagnaci.

RM-SYSTÉM vymezil na svém trhu od 1. 12. 1998 segment tzv. normativního trhu. Tímto krokem se přiblížila metodika vykazování obecně uplatňo-

vanému způsobu členění obchodů v ČR, používanému zejména veřejnými sdělovacími prostředky. Jde nejen o standardizaci přístupu k metodice vykazování, ale také o příspěvek ke zvýšení transparentnosti celého kapitálového trhu. Součástí normativního trhu jsou nadále kromě aukčních obchodů a obchodů uzavíraných v rámci market makingu také blokové a přímé obchody, jejichž jednotkové ceny se pohybují v přípustném cenovém pásmu, platném pro průběžnou aukci v daném dni.

V průběhu roku 1998 se zvýšil počet zvláštních zákazníků, využívajících tzv. sazbu B, která je výhodná zejména pro větší zákazníky a skládá se z paušálního čtvrtletního poplatku a lineární procentní sazby 0,08 % z objemu uzavřených obchodů. V prosinci 1998 využívalo tuto sazbu 17 zákazníků. Zejména z okruhu těchto zákazníků se rekrutují market makeři na trhu RM-SYSTÉM. Obchody market makerů jsou dále zvýhodněny nulovou sazbou poplatků u těch emisí, pro které daný obchodník vykonává funkci tvůrce trhu. Koncem roku bylo evidováno 260 smluv se zvláštními zákazníky, z nichž 169 využívalo k obchodování vlastní on-line terminály a 91 zákazníků vstupovalo do aukce pomocí ambulantních terminálových stanic, umístěných na obchodních místech. Vzhledem k tomu, že již počátkem roku počet zákazníků, využívajících k podávání pokynů počítačové diskey, resp. modemu, poklesl pod úroveň, byla v průběhu roku uskutečněna jednání, která vyústila v návrh na zrušení těchto služeb.

Více než plnohodnotnou náhradou bude možnost podávání obchodních pokynů prostřednictvím sítě INTERNET. K 31. 12. 1998 bylo instalováno celkem 178 terminálů u zákazníků a 20 tzv. ambulantních terminálů na vybraných obchodních místech. Mezi zákazníky RM-SYSTÉMu bylo k 31. 12. 1998 celkem 51 členů BCPP. Při porovnání se situací na konci předchozího roku a s rokem 1996 je zřejmý trvalý trend ke snižování počtu zvláštních zákazníků a tedy i počtu instalovaných terminálů. Z údajů zveřejněných Komisí pro cenné papíry vyplývá, že v průběhu roku se významně snížil počet obchodníků s cennými papíry na základě jejich žádosti o zrušení příslušné licence. To svědčí mimo jiné o tom, že kapitálově slabší a technicky méně zdatní obchodníci neudrželi ziskovost svých obchodů na přijatelné úrovni a byli tedy donuceni odejít z trhu nebo fúzovat s jiným subjektem. Lze očekávat, že tento trend bude zřejmě ještě dále zvýrazněn v procesu přelicencování v roce 1999.

Do obchodní sítě RM-SYSTÉMu bylo k 31. 12. 1998 zapojeno 113 obchodních míst. V průběhu roku došlo pouze k dílčím změnám v lokalizaci obchodních míst a oproti stavu ke konci roku 1997 se počet stálých obchodních míst nepatrně zvýšil. Kromě těchto stálých obchodních

míst působí ve vybraných lokalitách 54 tzv. výjezdních přepážek, které jsou ovšem kmenovými součástmi stálých obchodních míst. Síť obchodních míst v současné době pokrývá všechna okresní města a vybraná další důležitější místa. Restrukturalizace Středisek služeb PVT, a.s., na kterých jsou umístěna obchodní místa RM-SYSTÉMu, byla prakticky ukončena a ani pro rok 1999 se nepočítá s významnějšími zásahy do jejich struktury. Obchodní místa jsou v současné době vybavena na takové úrovni, která odpovídá jejich funkci na kapitálovém trhu. Propojení všech obchodních míst pevnými linkami do sítě PVT umožňuje poskytovat běžným zákazníkům služby na velmi vysoké úrovni. Takové služby, jako informace o okamžitém stavu nabídky a poptávky, vstup do aukce v reálném čase a současně výplatu peněz za prodané cenné papíry v době menší než třicet minut, nemůže nabídnout drobným zákazníkům žádný další subjekt na českém kapitálovém trhu.

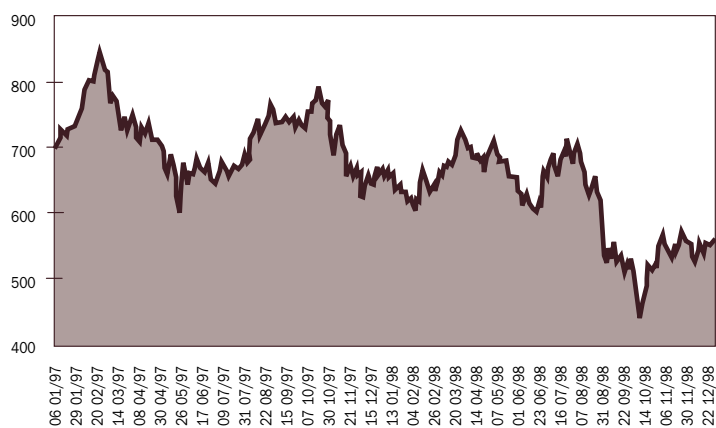
Při hodnocení činnosti společnosti v roce 1998 bere představenstvo v úvahu všechny faktory, které na kapitálovém trhu působily. Představenstvo konstatuje, že se podařilo splnit všechny hospodářské cíle, a je tedy možné hodnotit působení společnosti v roce 1998 jako úspěšné. Negativem je opoždění realizace dokončeného projektu DERIVÁTY, avšak i v tomto případě byl splněn časový harmonogram projekčních prací i organizační přípravy. Příčiny odložení realizační fáze projektu na rok 1999 leží mimo a.s. RM-SYSTÉM.

Představenstvo současně konstatuje, že hluboký pokles českého kapitálového trhu ve druhém pololetí 1998 nevytváří dobré podmínky pro rok 1999. Přesto představenstvo společnosti vyslovuje přesvědčení, že strategické záměry RM-SYSTÉMu pro rok 1999 a další léta budou uskutečněny a nabídka nových služeb při trvalém zvyšování zákaznického komfortu vytvoří předpoklady pro další hospodářský růst společnosti.

Statistika obchodů v roce 1998
(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	18 994 354,45	2 488 157	477 260,87	29 046 156	18 474 482,77	42 034	2 089,18	238 502	40 521,64
Únor	15 383 918,48	2 689 364	508 173,26	41 358 227	14 758 647,42	94 509	105 985,14	173 189	11 112,67
Březen	17 562 211,00	3 732 402	1 035 878,68	43 217 946	16 496 123,05	19 647	6 378,72	195 130	23 830,55
Duben	14 990 885,55	3 862 652	899 407,90	30 711 848	14 049 215,02	11 645	2 836,87	94 068	39 425,76
Květen	23 394 506,69	19 481 925	632 514,47	24 625 123	22 756 072,18	11 399	4 055,58	43 236	1 864,46
Červen	22 163 314,19	3 752 100	642 996,06	46 155 859	21 410 174,66	93 002	95 056,35	111 897	15 087,12
Červenec	16 328 398,99	3 050 597	676 574,87	19 134 306	15 629 439,20	47 840	5 908,04	123 115	16 476,89
Srpen	16 332 587,26	3 107 735	567 116,01	23 400 327	15 729 019,82	17 193	2 775,42	331 624	33 676,01
Září	11 270 580,69	3 291 497	551 865,47	60 603 431	10 672 339,52	21 018	4 206,64	207 269	42 169,06
Říjen	17 074 974,31	2 808 993	467 358,33	38 714 896	16 601 590,24	16 263	5 452,14	8 243	573,60
Listopad	20 244 182,06	2 910 180	504 552,60	16 262 370	19 726 034,71	8 478	2 515,31	38 674	11 079,45
Prosinec	20 836 916,75	3 231 930	490 470,41	39 514 817	20 333 648,30	41 026	12 429,23	8 429	368,82
Celkem	214 576 830,42	54 407 532	7 454 168,92	412 745 306	206 636 786,88	424 054	249 688,62	1 573 376	236 186,01

Vývoj Indexu PK 30



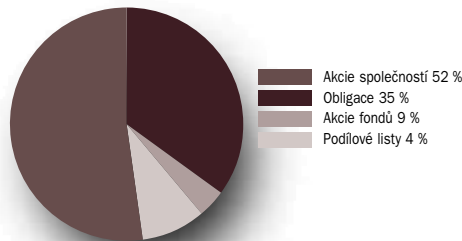
Vývoj Indexu PK 30 v roce 1997 a 1998

Měsíc	Výše Indexu v měsíci		
	poslední den	maximální	minimální
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
1998			
Leden	620,21	656,62	616,99
Únor	651,24	663,49	607,15
Březen	697,63	721,46	658,95
Duben	706,19	706,19	661,60
Květen	628,21	693,98	628,21
Červen	656,42	661,09	604,13
Červenec	701,36	711,77	652,11
Srpen	538,92	689,78	537,45
Září	521,04	558,18	510,76
Říjen	549,41	549,79	446,78
Listopad	554,41	572,61	537,70
Prosinec	564,46	565,88	533,05

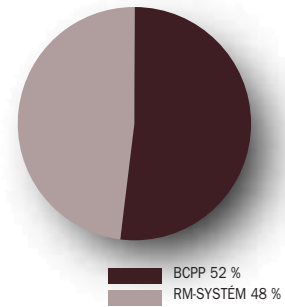
Síť obchodních míst



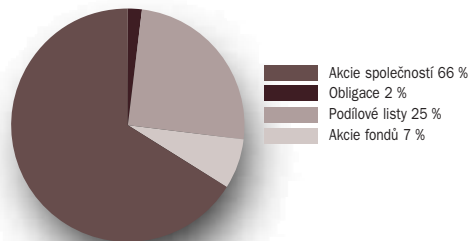
Struktura celkových obchodů v roce 1998 v Kč



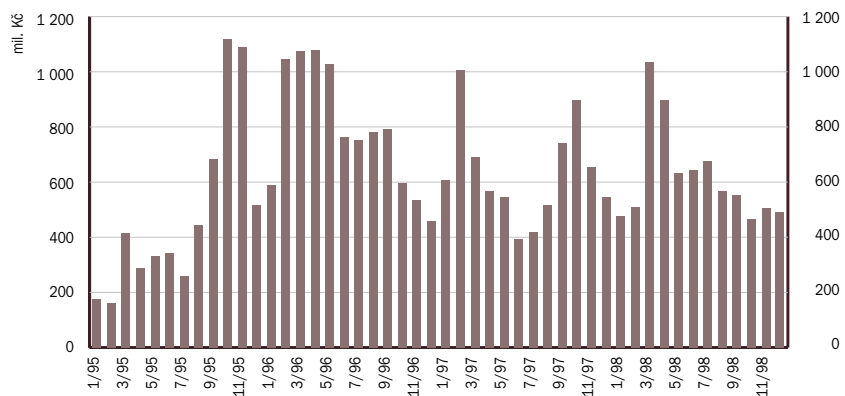
Podíl RM-SYSTÉMu na organizovaných trzích v roce 1998 v kusech CP



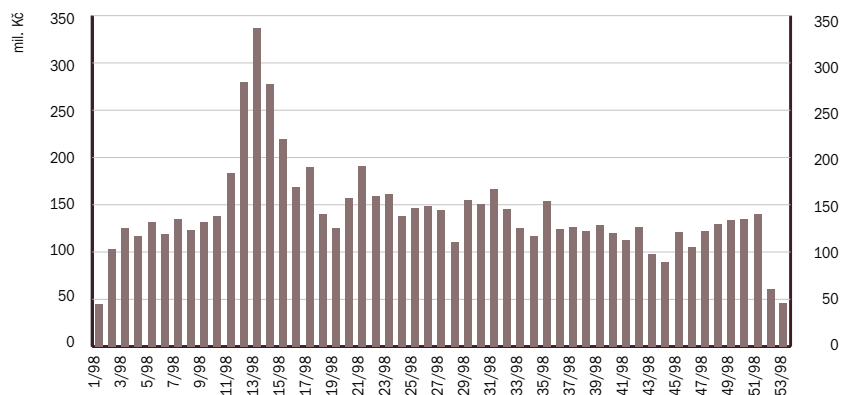
Struktura celkových obchodů v roce 1998 v kusech CP



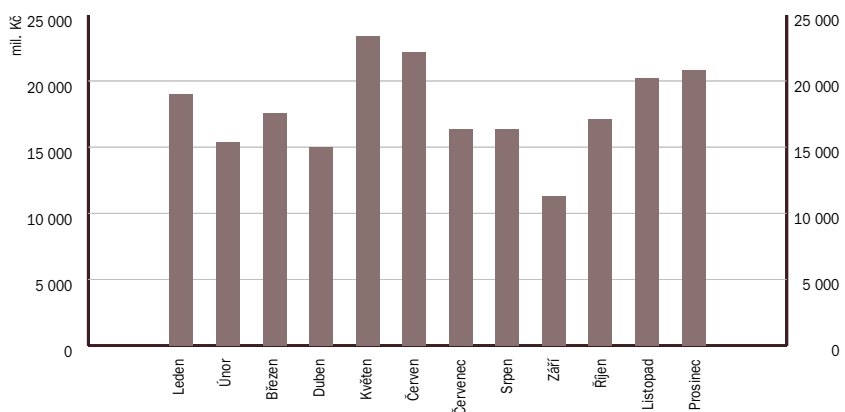
Měsíční objemy obchodů v průběžných aukcích v letech 1995 až 1998



Týdenní objemy obchodů v průběžných aukcích v roce 1998



Úhrnný objem obchodů v roce 1998





7

**ZPRÁVA
DOZORČÍ
RADY**

ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

Dozorčí rada pracovala po celý rok 1998 ve stabilním složení určeném rozhodnutím valné hromady v roce 1997. Tak, jak se osvědčilo v předchozím období, navazovala pravidelná měsíční zasedání na jednání představenstva, a to umožnilo dozorčí radě sledovat a hodnotit vždy aktuální situaci a v případě potřeby okamžitě přijmout potřebná rozhodnutí. Obchodní zákoník a stanovy 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 v závěru roku věnována potřebná pozornost i přípravě plánu na rok 1999.

Již ve své loňské zprávě dozorčí rada zdůraznila, že k zachování 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. Situace v roce 1998 tento závěr plně potvrdila. Aktivní obchodní politika společnosti a respektování potřeb klientů vedly k tomu, že i přes pokračující krizi kapitálového trhu společnost splnila stanovené úkoly. Nepodařilo se sice uvést do reálného provozu nové služby připravované ve spolupráci s Vídeňskou burzou, zejména obchodování s indexem CTX, důvodem však nebyla nepřipravenost projektu, ale problémy se získáním potřebné licence jak pro RM-SYSTÉM, tak i pro obchodníky s cennými papíry. Neúměrně dlouhé správní řízení bylo důvodem i k odkladu zahájení využívání INTERNETu při poskytování služeb RM-SYSTÉMu.

Z dalších oblastí, kterými se dozorčí rada při své činnosti podrobněji zabývala, je třeba uvést zejména oblast pohledávek, reklamace a stížnosti klientů RM-SYSTÉMu, systém hmotné zainteresovanosti zaměstnanců RM-SYSTÉMu a marketingovou strategii. Dozorčí rada konstatovala, že činnosti v uvedených oblastech jsou zabezpečovány v potřebné kvalitě.

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. 1998.

V Praze dne 5. 3. 1999

8

**OVĚŘENÍ
ÚČETNÍ
ZÁVĚRKY**

OVĚŘENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Roční účetní závěrku k 31. 12. 1998 a výroční zprávu ověřila auditorská firma BDO CS, s.r.o., Praha. Výsledky tohoto ověření jsou obsaženy ve zprávě auditorů s tímto závěrem:

Na základě ověření vedení účetnictví v RM-SYSTÉMu, a.s. 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. 1998 jsou uvedeny v jednotlivých částech zprávy auditorů.

VÝROK AUDITORŮ

BDO CS, s.r.o., Praha provedla v souladu s obchodním zákoníkem č. 513/1991 Sb. a zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., jakož i auditor-skými směrnici vydanými Komorou auditorů České republiky, ověření roční účetní závěrky společnosti RM-SYSTÉM, a.s., sestavené k 31. 12. 1998.

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

Podle našeho názoru poskytuje účetní závěrka ve všech významných ohledech věrný obraz o stavu majetku, závazků a vlastním jmění k 31. 12. 1998, a dosaženém hospodářském výsledku společnosti za účetní období roku 1998.

Auditoři nemají k sestavené roční účetní závěrce žádné výhrady.

V Praze, dne 19. února 1999

BDO CS s.r.o.

Licence Komory auditorů ČR č. 18

Ing. Radomír Kosina, CSc.

auditor, dekret č. 119

ředitel BDO CS s.r.o.



9

FINANČNÍ ČÁST

včetně přílohy
k účetní závěrce

FINANČNÍ ČÁST

ROZVAHA k 31. 12. 1998

tis. Kč

AKTIVA	1994	1995	1996	1997	1998
Aktiva celkem	331 577	405 469	378 798	317 709	260 867
Pohledávky za upsané vlast. jmění	-	-	-	-	-
Stálá aktiva celkem	3 602	4 277	4 451	3 620	3 174
- nehmotný investiční majetek	44	175	402	318	178
- hmotný investiční majetek	3 558	4 102	4 049	3 302	2 996
Oběžná aktiva celkem	327 120	391 603	370 314	309 756	253 727
- zásoby	2 539	486	299	268	249
- dlouhodobé pohledávky	-	-	92	205	108
- krátkodobé pohledávky	13 049	10 633	9 136	9 323	11 886
- finanční majetek	311 532	380 484	360 787	299 960	241 484
Ostatní aktiva	855	9 589	4 033	4 333	3 966
PASIVA	1994	1995	1996	1997	1998
Pasiva celkem	331 577	405 469	378 798	317 709	260 867
Vlastní jmění celkem	25 117	30 195	31 738	33 456	35 411
- základní jmění	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
- kapitálové fondy	-	-	-	-	-
- fondy tvořené ze zisku	1 741	2 325	7 305	9 098	10 683
- hospodářský výsledek minulých let	3 011	6 674	6 674	6 674	6 674
- hospodářský výsledek účet. období	5 365	6 196	2 759	2 684	3 054
Cizí zdroje celkem	302 736	370 336	341 175	276 809	218 909
- rezervy	503	500	500	500	250
- dlouhodobé závazky	542	55	2 250	2 400	2 408
- krátkodobé závazky	301 691	369 781	338 425	273 909	216 251
- bank. úvěry a výpomoci	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	3 724	4 938	5 885	7 444	6 547

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT k 31. 12. 1998

tis. Kč

Ukazatel	1994	1995	1996	1997	1998
Výkony a prodej zboží	173 240	234 305	316 470	284 664	298 773
Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	178 196	224 656	315 894	277 918	290 232
Přidaná hodnota	- 4 956	9 649	576	6 746	8 541
Osobní náklady	15 556	18 842	21 287	23 480	26 874
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	1 305	2 636	2 747	2 120	2 776
Zúčtování rezerv, opr. položek a čas. rozl. provozních výnosů	-	8	59	58	79
Tvorba rezerv, oprav. položek a čas. rozl. provozních nákladů	73	32	152	480	1 071
Jiné provozní výnosy	-	528	746	1 260	2 258
Jiné provozní náklady	817	470	79	145	998
Provozní hospodářský výsledek	-22 707	-11 795	-22 900	-18 174	-20 841
Zúčtování rezerv a opr. položek do finančních výnosů	-	3	-	-	-
Tvorba rezerv a opravných položek na finanční náklady	3	-	-	-	-
Jiné finanční výnosy	39 647	27 717	35 615	29 116	32 482
Jiné finanční náklady	10 939	7 919	9 605	8 484	8 774
Hospodářský výsledek z finančních operací	28 705	19 801	26 010	20 632	23 708
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	5 998	8 006	3 110	2 458	2 867
Mimořádné výnosy	274	8 998	512	372	373
Mimořádné náklady	907	10 808	863	146	186
Mimořádný hospodářský výsledek	- 633	-1 810	- 351	226	187
Hospodářský výsledek za účetní období	5 365	6 196	2 759	2 684	3 054

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (cash flow)

tis. Kč

	1996	1997	1998
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	380 484	360 787	299 960
Hlavní výdělečná činnost			
Účetní zisk z běžné činnosti	3 110	2 479	3 549
Úpravy o nepeněžní operace	-26 377	-25 310	-29 670
- Odpisy stálých aktiv a odpis pohledávek	+ 2 782	+ 2 224	+ 2 860
- Změna zůstatků rezerv, oprav. položek a přechod. účtů	+ 6 596	+ 1 681	+ 212
- Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	- 140	- 99	- 278
- Výnosy z dividend a podílů na zisku	-	-	-
- Vyúčtované úroky	-35 615	-29 116	-32 464
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-23 267	-22 831	-26 121
Změna potřeby pracovního kapitálu	-29 892	-65 301	-61 108
- Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	+ 1 277	- 795	- 3 533
- Změna stavu krátkodobých závazků z provoz. činnosti	-31 356	-64 537	-57 594
- Změna stavu zásob	+ 187	+ 31	+ 19
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-53 159	-88 132	-87 229
Výdaje z plateb úroků	-	-	-1
Přijaté úroky	+35 615	+29 116	+32 465
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-	-	-754
Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. případy	- 351	+ 226	+ 187
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-17 895	-58 790	-55 332
Investiční činnost			
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 2 920	- 1 319	- 2 330
Příjmy z prodeje stálých aktiv	+ 140	+ 99	+ 277
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-	-	-
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 2 780	- 1 220	- 2 053
Finanční činnost			
Změna stavu dlouhodobých závazků	+ 2 195	+ 150	+ 8
Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	- 1 217	- 967	- 1 099
- Zvýšení základního jmění	-	-	-
- Vyplacení podílů na vlastním jmění	-	-	-
- Peněžní dary a dotace	-	-	-
- Přímé platby na vrub fondů	- 12	- 12	- 14
- Vyplacené podíly na zisku (tantiémy)	- 1 205	- 955	- 1 085
Přijaté dividendy a podíly na zisku	-	-	-
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	+ 978	- 817	- 1 091
Čisté zvýšení peněžních prostředků	-19 697	-60 827	-58 476
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	360 787	299 960	241 484

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, způsob používání kursů pro přepočtení měn na Kč, 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. Pro rok 1998 nebyla využita možnost zvýšení hranice drobného hmotného investičního majetku na 40 tis. Kč.

Opravné položky byly v roce 1998 vytvořeny pouze k pohledávkám s termínem splatnosti do 29. 6. 1998, a to jednak ve výši odpovídající zákonu o daních z příjmů a zákonu o rezervách v platném znění - celkem 839 tis. Kč, a dále do 100 % výše u pohledávek, u nichž je přes soudní vymáhání oprávněná pochybnost o možnosti jejich úhrady (celkem 232 tis. Kč). Z provedené inventarizace nevyplývala nutnost tvorby jiných opravných položek.

V roce 1998 nebyly realizovány žádné významné 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 1997 o 17,9 %. Zůstatková hodnota investičního majetku se snížila o 12,3 %. Ve struktuře investičního majetku představuje rozhodující část stále výpočetní technika.

Struktura investičního majetku (v tis. Kč)

druh	pořizovací cena		oprávky		zůstatková cena	
	31. 12. 1998	31. 12. 1997	31. 12. 1998	31. 12. 1997	31. 12. 1998	31. 12. 1997
software	591	591	413	273	178	318
stroje, přístroje a zař.	4 730	4 772	3 673	3 029	1 057	1 743
dopravní prostředky	3 614	3 369	2 305	2 549	1 309	820
inventář	1 018	992	388	253	630	739
drobný hmotný majetek	3 492	2 856	3 492	2 856	-	-

Stav zásob se v návaznosti na změny ve způsobu obchodování dlouhodobě snižuje už od roku 1995, pokles pokračoval i v roce 1998. K 31. 12. 1998 se zásoby na celkovém stavu čistých aktiv podílely pouze 0,1 % a 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 1997 snížil o 19,5 %, přitom k poklesu došlo především na JUMBO účtu, na nějž vkládají klienti peněžní prostředky k obchodování s cennými papíry. Stav peněžních prostředků na vlastních bankovních účtech se snížil o 8,5 %.

Krátkodobé pohledávky brutto proti stavu na počátku roku vzrostly sice o 3,5 mil. Kč, tj. o 35,8 %, tento přírůstek však byl způsoben výhradně nárůstem daňových pohledávek vůči státu o 4,4 mil. Kč v důsledku vysokých záloh na daň z příjmů z úroků z termínovaných vkladů. Pohledávky z obchodního styku činily brutto 8,5 mil. Kč a proti stavu na počátku roku poklesly o 8,1 %, a to jednak zásluhou intenzivního úsilí o vymáhání pohledávek neuhrazených v termínu splatnosti včetně vymáhání soudní cestou, jednak v důsledku toho, že se v souladu s Tržním řádem RM-S rozšířil okruh služeb, za něž nejsou poplatky klientům fakturovány, ale přímo sráženy z JUMBO účtu. Z celkového stavu

krátkodobých pohledávek z obchodního styku činily pohledávky více než 2 roky po lhůtě splatnosti 11,7 %, ovšem celkové pohledávky více než 180 dní po lhůtě splatnosti představovaly téměř 28 % z celkové výše pohledávek z obchodního styku. Vlivem tvorby opravných položek byly pohledávky z obchodního styku netto ve výši 6 955 tis. Kč k 31. 12. 1998 o 18,7 % nižší než k 31. 12. 1997.

Základní jmění se v průběhu roku 1998 neměnilo. Činí 15 000 tis. Kč, je představováno 1 500 ks kmenových akcií s nominální hodnotou 1 akcie 10 000 Kč. Vlastní jmění v důsledku tvorby zisku vzrostlo proti stavu na konci roku 1997 o 5,8 %.

Dlouhodobé závazky představují především kauce zvláštních zákazníků. Specifické postavení v krátkodobých závazcích mají závazky vůči klientům RM-SYSTÉMu, tvořené peněžními vklady klientů na nákup cenných papírů, příp. nepřevedenými peněžními prostředky získanými prodejem cenných papírů, soustředovanými na JUMBO účtu. K 31. 12. 1998 činil stav těchto záloh klientů 204 965 tis. Kč, což představuje více než 95 % z celkových krátkodobých závazků RM-SYSTÉMu. Proti stavu na konci roku 1997 se stav těchto záloh snížil téměř o 21 %. Závazky vůči dodavatelům činily 8,6 mil. Kč, což je téměř o 30 % méně než k 31. 12. 1997, a byly z poloviny představovány závazky vůči PVT, a.s. Žádný závazek z obchodního styku nepřekročil lhůtu splatnosti.

Stav rezerv se proti stavu na konci roku 1997 snížil o 250 tis. Kč, protože na základě posouzení oprávněnosti stavu rezervy na náhrady z reklamací z roku 1994 bylo vzhledem k pravděpodobnosti úspěšnosti soudního řízení a k výši rizikového fondu rozhodnuto o zúčtování 50 % vytvořené rezervy do

Výsledky hospodaření za rok 1998

Všechny výnosy z běžné činnosti v celkové výši 333 591 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 1997 se výnosy z běžné činnosti zvýšily o 18,5 mil. Kč, tedy téměř o 5,9 %. Největšího nárůstu bylo dosaženo u tržeb obchodních míst a tržeb za některé netradiční služby, zejména za technickou pomoc při hromadných odkupech cenných papírů a při vydávání a vracení podílových listů. K poklesu naproti tomu došlo u nejvýznamnější výnosové položky, u poplatků za realizované obchody.

V průběhu roku se dynamika vývoje výnosů měnila v návaznosti na celkový vývoj na trhu s cennými papíry, zejména pak na vývoj objemu aukčních obchodů. Zatímco výnosy dosažené v 1. pololetí se na celoročních výnosech z běžné činnosti podílely 56,2 % (1. čtvrtletí 27,5 % a 2. čtvrtletí 28,7 %), podíl 2. pololetí činil jen 43,8 %, z toho podíl 4. čtvrtletí dokonce jen 20,3 % z výnosů celoročních.

Celkové náklady z běžné činnosti dosáhly v roce 1998 výše 330 043 tis. Kč, přičemž jejich nejvýznamnější složkou byly náklady na služby PVT, a.s., a SCP.

Celkové výnosy včetně výnosů mimořádných dosáhly za rok 1998 výše 333 964 tis. Kč, celkové náklady po započtení mimořádných nákladů a daně z příjmů činily 330 910 tis. Kč.

Vzhledem k uvedeným výsledkům skončilo hospodaření RM-SYSTÉMu v roce 1998 s celkovým hospodářským výsledkem - čistým účetním ziskem - ve výši 3 054 tis. Kč, dosažený čistý zisk po zdanění byl o 13,8 % vyšší než v roce 1997.

Praha dne 5. 3. 1999

RM-SYSTÉM, a.s.

Podvinný mlýn 6
180 18 Praha 9
Česká republika

© 1999

