



## Údaje o povinné osobě k 30.6.2008

### Základní údaje

#### **Colosseum, a.s.**

Akciová společnost

Londýnská 59, 120 00 Praha 2

IČ 25 13 34 54

zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4754 dne 30. května 1997

Výše základního kapitálu: 27 000 000 Kč (splaceno 100%)

270 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč vydaných v zaknihované podobě

organizační složka v Slovenské republice:

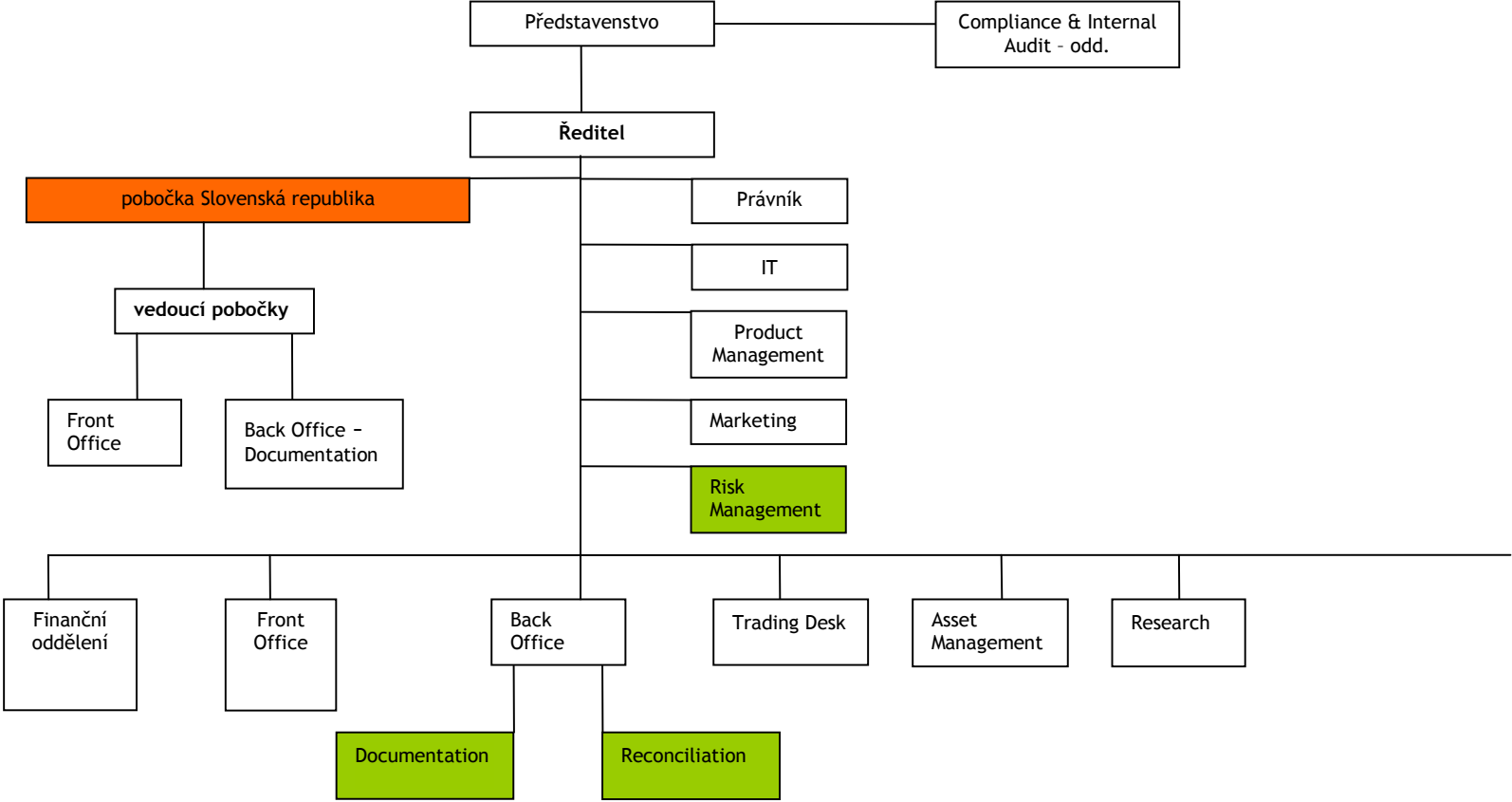
**Colosseum, a.s. pobočka Slovenská republika**

Karadžičova 10/7243, 821 08 Bratislava 2

IČ 36 741 400

zapsaná v obchodnom registri, vedeném Okresným súdom Bratislava I, oddiel Po, vložka číslo 1460/B dne 20. února 2007

# Organizační struktura



Počet zaměstnanců: 57

## Údaje o členech orgánů a vedoucích osobách

### Představenstvo

Jiří Šťastný - předseda představenstva od 29.5.2002, znovuzvolen 9.7.2007  
- ředitel od 1.7.2002

*Je ředitelem společnosti Colosseum, a.s. Finančními trhy se zabývá od roku 1993 a na komoditní a derivátové trhy se zaměřil od roku 1997. Od roku 1997 prováděl analýzy pro společnost Colosseum, a.s. a pro externí odběratele (např. společnost Čepro). Je držitelem mezinárodní makléřské licence pro obchodování s deriváty udělované americkou National Futures Association (NFA), úspěšně složil v ČR makléřskou zkoušku kategorie I. (makléř), kategorie II. (portfolio management) a kategorie III. (finanční deriváty). Pravidelně publikuje od roku 1998 v tisku (noviny a odborné časopisy) a na internetu. Pravidelně se objevuje jako komentátor a analytik v některých televizních pořadech na ČT2, ČT1, Primě. Je autorem vzdělávacích seriálů o futures trzích, technické analýze, fundamentální analýze, risk managementu a dalších oblastech obchodování s deriváty, některé se objevují v tisku (MF DNES, Hospodářské noviny, atd.), další na firemních internetových stránkách (www.emax.cz, asistent.colosseum.cz). Přednáší o futures, analýze trhů a způsobu obchodování na seminářích pro veřejnost, klienty a zaměstnance společnosti. Je členem Prezidia a vedoucím pracovní skupiny pro legislativu a interní otázky České asociace obchodníků s cennými papíry (ČAOCP).*

Ing. Štěpán Pírko - člen představenstva od 17.6.2004

*Je vedoucím oddělení Asset Management společnosti Colosseum, a. s. Finančními trhy se zabývá od roku 1993 (akcie) a derivátovými trhy od roku 1997. Od roku 1998 denně provádí analýzy týkající se obchodů s investičními nástroji. Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze, obor finance. Je držitelem mezinárodní makléřské licence Series 3 pro obchodování s deriváty, udělované americkou National Futures Association (NFA), vykonal makléřské zkoušky všech kategorií dle platné legislativy ČR. Od roku 1998 pravidelně publikuje komentáře a odborné články v médiích. Pravidelně se objevuje jako komentátor a analytik v některých televizních pořadech. Přednáší na seminářích pro veřejnost, klienty a zaměstnance společnosti.*

Bc. Pavel Sládek - člen dozorčí rady od 18.3.2008

*Je vedoucím oddělení Front Office společnosti Colosseum, a.s. Bakalářského titulu v oboru Business Administration dosáhl studiím na State University of New York. Od roku 1998 je zaměstnancem společnosti Colosseum, a.s. na vedoucí pozici; je odpovědný za komunikaci s klienty společnosti a za udržení a rozvíjení vztahů s obchodními partnery společnost, zejména s brokerskou společností MF Global UK Ltd., Londýn, Velká Británie, organizuje vzdělávací proces a plnění kvalifikačních předpokladů zaměstnanců na všech pracovištích oddělení Front Office. Je členem pracovní skupiny pro etiku a členské otázky České asociace obchodníků s cennými papíry (ČAOCP).*

### Dozorčí rada

JUDr. Ing. Zdeněk Radil - předseda dozorčí rady od 14.7.2003

*Je absolventem Vysoké školy ekonomické a Právnické fakulty Karlovy univerzity v Praze. Svou kariéru odstartoval v České národní bance, poté působil jako Head of Risk Management v SPT TELECOM (právní předchůdce společnosti Telefónica O2 Czech Republic) a AliaChemu. V roce*

1999 nastoupil do společnosti Alcatel na pozici treasurera se zodpovědností za treasury aktivity pro oblast střední a východní Evropy. Pracoval také pro společnost Deloitte & Touche jako manažer, kde se věnoval především řízení projektů v oblasti risk a treasury managementu, financí a restrukturalizace. V lednu 2005 byl jmenován výkonným ředitelem pro řízení rizik skupiny ČESKÝ TELECOM (právní předchůdce společnosti Telefónica O2 Czech Republic), kde jako člen vrcholového vedení zodpovídal za řízení rizik v rámci celé skupiny. V současné době pracuje pro společnost Telefónica O2 Czech Republic jako výkonný ředitel pro interní audit a řízení rizik. Je také Viceprezidentem České asociace treasury a generálním tajemníkem České asociace obchodníků s cennými papíry. Má plnou makléřskou licenci, resp. složil makléřské zkoušky všech kategorií.

Radek Toman - člen dozorčí rady od 17.8.2005

Je vedoucím oddělení Front Office společnosti Colosseum, a.s. Finančními trhy se zabývá od roku 1993 (akcie) a derivátovými trhy od roku 1997. Je členem pracovní skupiny pro komunikaci České asociace obchodníků s cennými papíry (ČAOCP).

Mgr. Eva Bobková - člen dozorčí rady od 18.12.2007

Od února roku 2003 je ve společnosti Colosseum, a.s. pověřena výkonem compliance. Má složený advokátní zkoušky a je zapsána v seznamu advokátů České advokátní komory. V průběhu své praxe se účastnila poskytování právních služeb mimo jiné i obchodníkům s cennými papíry. Je členem pracovní skupiny pro legislativu a interní otázky České asociace obchodníků s cennými papíry (ČAOCP).

#### **Členství v orgánech jiných právnických osob**

Jiří Šťastný - člen představenstva K Brewery Group, a.s.

JUDr. Ing. Zdeněk Radil - předseda představenstva K Brewery Group, a.s.

- místopředseda představenstva Pivovar Černá Hora, a.s.
- jednatel MORAVAMALT, s. r. o.
- člen představenstva PIVOVAR ROHOZEC, a.s.
- člen představenstva PIVOVAR SVIJANY, a.s.
- člen dozorčí rady Anterax a.s.
- předseda představenstva Pivovar Janáček, a.s.
- jednatel Městský pivovar PLATAN s.r.o.
- člen dozorčí rady Palace Capital, a.s.
- člen představenstva AETHEON CAPITAL CE a.s.
- předseda představenstva LACERO TERGUS a.s.

Radek Toman - jednatel TPR Consulting, s.r.o.

Mgr. Eva Bobková - jednatel ABEVA Consulting, s.r.o

**Výše úvěrů poskytnutých výše uvedeným osobám: 7 543 tis. Kč**

## Údaje o akcionářích s kvalifikovanou účastí

Jiří Šťastný - 18,89%  
Ing. Štěpán Pírko - 18,89%  
JUDr. Ing. Zdeněk Radil - 25,19%  
Bc. Pavel Sládek - 18,52%  
Radek Toman - 18,52%

## Údaje o činnosti

### Předmět podnikání zapsaný v obchodním rejstříku:

Výkon činnosti obchodníka s cennými papíry dle povolení vydaného Českou národní bankou dne 26.4.2006 pod č.j. 43/N/172/2005/5 2006/1501/540 v rozsahu těchto investičních služeb:

- hlavní investiční služba podle 4 odst. 2 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst.1 písm. a), c) a d) téhož zákona s tím, že ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu platí omezení rozsahu těchto investičních nástrojů podle rozhodnutí Komise č.j. 43/N/323/2001/12 ze dne 20.6.2002,
- hlavní investiční služba podle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), c) a d) téhož zákona s tím, že ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu platí omezení rozsahu těchto investičních nástrojů podle rozhodnutí Komise č.j. 43/N/3/2003/3 ze dne 10.6.2003,
- doplňková investiční služba podle § 4 odst. 3 písm. e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, poradenská činnost týkající se investování do investičních nástrojů, a to ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. a), c) a d) téhož zákona s tím, že ve vztahu k investičním nástrojům podle § 3 odst. 1 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu platí omezení rozsahu těchto investičních nástrojů podle rozhodnutí Komise č.j. 43/N/323/2001/12 ze dne 20.6.2002,
- doplňková investiční služba podle § 4 odst. 3 písm. f) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb.

**Společnost vykonává činnost obchodníka s cennými papíry v rozsahu hlavních a doplňkových investičních služeb zapsaných v obchodním rejstříku, s tím, že Česká**

národní banka vykonávání nebo poskytování žádné činnosti neomezila nebo nevyloučila.

## Finanční situace

### 1. Čtvrtletní rozvaha (v tis. Kč)

<b>Aktiva celkem</b>	<b>66732</b>
<b>Pokladní hotovost a pohledávky vůči centrálním bankám</b>	<b>529</b>
Pokladní hotovost	529
Pohledávky vůči centrálním bankám	
<b>Finanční aktiva k obchodování</b>	<b>7121</b>
Deriváty k obchodování s kladnou reálnou hodnotou	7121
Kapitálové nástroje k obchodování	0
Dluhové cenné papíry k obchodování	0
Pohledávky k obchodování	
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě vykáz. do zisku nebo ztráty</b>	
Kapitálové nástroje v reálné hodnotě vykázané do Z/Z	
Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě vykázané do Z/Z	
<b>Realizovatelná finanční aktiva</b>	<b>0</b>
Kapitálové nástroje realizovatelné	
Dluhové cenné papíry realizovatelné	
Pohledávky realizovatelné	0
<b>Úvěry a jiné pohledávky</b>	<b>55136</b>
Dluhové cenné papíry neobchodovatelné	0
Pohledávky	55136
Pohledávky vůči úvěrovým institucím	30693
Pohledávky vůči osobám jiným než úvěrovým institucím	23516
Ostatní pohledávky sektorově nečleněné	927
<b>Finanční investice držené do splatnosti</b>	<b>282</b>
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	282
Pohledávky držené do splatnosti	
<b>Zajišťovací deriváty s kladnou reálnou hodnotou</b>	
<b>Kladné změny reálné hodnoty portfolia zajišťovaných nástrojů</b>	
<b>Hmotný majetek</b>	<b>1637</b>
Pozemky, budovy a zařízení	1637
Investice do nemovitostí	
<b>Nehmotný majetek</b>	<b>127</b>
Goodwill	
Ostatní nehmotný majetek	127
<b>Účasti v přidružených a ovládaných osobách a ve spol.podn.</b>	
<b>Daňové pohledávky</b>	
Pohledávky ze splatné daně	
Pohledávky z odložené daně	
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>1900</b>

Neoběžná aktiva a vyřazované skupiny určené k prodeji

<b>Závazky a vlastní kapitál celkem</b>	<b>66732</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>6449</b>
Vklady, úvěry a ostatní finanční závazky vůči centr.bankám	
Finanční závazky k obchodování	
Deriváty k obchodování se zápornou reálnou hodnotou	
Závazky z krátkých prodejů	
Vklady, úvěry a ostatní finanční závazky k obchodování	
Emitované dluhové CP určené k odkupu v krátkém období	
Finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku/ztráty	
Vklady,úvěry a ostatní finanční závazky v RH vykázané do Z/Z	
Emitované dluhové CP v RH vykázané do zisku nebo ztráty	
Podřízené závazky v RH vykázané do zisku nebo ztráty	
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	
Vklady, úvěry a ostatní finanční závazky v naběhlé hodnotě	
Emitované dluhové cenné papíry v naběhlé hodnotě	
Podřízené závazky v naběhlé hodnotě	
Finanční závazky spojené s převáděnými aktivy	
Zajišťovací deriváty se zápornou reálnou hodnotou	
Zajišť. deriváty se zápornou RH - zajištění reálné hodnoty	
Zajišť. deriváty se zápornou RH - zajištění peněžních toků	
Zajišť.deriváty s záp.RH- zaj.čistých investic do zahr.jedn.	
Zajišť.deriváty se zápornou RH-zajištění úrok.rizika - RH	
Zajišť.deriváty s záp.RH-zajištění úrok.rizika-peněžní toky	
Záporné změny reál. hodnoty portfolia zajišťovaných nástrojů	
Rezervy	
Rezervy na restrukturalizace	
Rezervy na daně a soudní spory	
Rezervy na důchody a podobné závazky	
Rezervy na podrozvahové položky	
Rezervy na nevýhodné smlouvy	
Ostatní rezervy	
Daňové závazky	
Závazky ze splatné daně	
Závazky z odložené daně	
Ostatní závazky	6449
Základní kapitál družstev splatný na požádání	X
Závazky spojené s vyřazovanými skupinami určenými k prodeji	
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>60283</b>
Základní kapitál	27000
Splacený základní kapitál	27000
Nesplacený základní kapitál	
Emisní ážio	221
Další vlastní kapitál	
Kapitálová složka finančních nástrojů	0
Ostatní kapitálové nástroje	
Fondy z přecenění a ostatní oceňovací rozdíly	
Oceňovací rozdíly z hmotného majetku	
Oceňovací rozdíly z nehmotného majetku	
Zajištění čistých investic do zahraničních jednotek	
Zajištění peněžních toků	

Oceňovací rozdíly z realizovatelných finančních aktiv	
Oceň.rozdíly z neoběž.aktiv a ukončov.čin.určených k prodeji	
Ostatní oceňovací rozdíly	
Rezervní fondy	447
Nerozdělený zisk (neuhrazená ztráta) z předchozích období	2183
Vlastní akcie	
Zisk (ztráta) za běžné účetní období	30432

## 2. Čtvrtletní výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

Zisk z finanční a provozní činnosti	1	60900
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>2</b>	<b>336</b>
Úroky z pohledávek vůči centrálním bankám	3	
Úroky z finančních aktiv k obchodování	4	
Úroky z finančních aktiv v reálné hodnotě vykázaných do Z/Z	5	
Úroky z realizovatelných finančních aktiv	6	
Úroky z úvěrů a jiných pohledávek	7	
Úroky z finančních investic držených do splatnosti	8	
Zisk ze zajišťovacích úrokových derivátů	9	
Úroky z ostatních aktiv	10	336
<b>Úrokové náklady</b>	<b>11</b>	<b>0</b>
Úroky na vklady, úvěry a ost.fin.závazky vůči centr.bankám	12	
Úroky na finanční závazky k obchodování	13	
Úroky na finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do Z/Z	14	
Úroky na finanční závazky v naběhlé hodnotě	15	
Ztráta ze zajišťovacích úrokových derivátů	16	
Úroky na ostatní závazky	17	
Náklady na základní kapitál splatný na požádání	18	
Výnosy z dividend	19	
Výnosy z dividend z finančních aktiv k obchodování	20	
Výnosy z dividend z finan.aktiv v RH vykázaných do Z/Z	21	
Výnosy z dividend z realizovatelných finančních aktiv	22	
Výnosy z dividend od přidružených a ovládaných osob	23	
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>24</b>	<b>57984</b>
Poplatky a provize z operací s finan.nástroji pro zákazníky	25	57984
Poplatky a provize z obstarání emisí	26	
Poplatky a provize z obstarání finančních nástrojů	27	57984
Poplatky a provize za poradenskou činnost	28	
Poplatky a provize z clearingů a vypořádání	29	
Poplatky a provize za obhospodařování hodnot	30	
Poplatky a provize za správu, úschovu a uložení hodnot	31	
Poplatky a provize z příslibů a záruk	32	
Poplatky a provize z platebního styku	33	
Poplatky a provize ze strukturovaného financování	34	
Poplatky a provize ze sekuritizace	35	
Poplatky a provize z ostatních služeb	36	
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>37</b>	<b>-228</b>
Poplatky a provize na operace s finančními nástroji	38	-199
Poplatky a provize na obhospodařování hodnot	39	
Poplatky a provize na správu, úschovu a uložení hodnot	40	
Poplatky a provize na clearing a vypořádání	41	
Poplatky a provize na sekuritizaci	42	
Poplatky a provize na ostatní služby	43	-29

Realizované Z/Z z finan.aktiv a závazků nevykáz. v RH do Z/Z	44	
Zisk (ztráta) z realizovatelných finančních aktiv	45	
Zisk (ztráta) z úvěrů a jiných pohledávek	46	
Zisk (ztráta) z finančních investic držených do splatnosti	47	
Zisk (ztráta) z finančních závazků v naběhlé hodnotě	48	
Zisk (ztráta) z ostatních závazků	49	
<b>Zisk (ztráta) z finančních aktiv a závazků k obchodování</b>	<b>50</b>	<b>559</b>
Zisk (ztráta) z kapitálových nástrojů a akciových derivátů	51	
Zisk (ztráta) z úrokových nástrojů (včetně úrok. derivátů)	52	
Zisk (ztráta) z měnových nástrojů (včetně měn. derivátů)	53	261
Zisk (ztráta) z úvěrových nástrojů (včetně úvěr. derivátů)	54	
Zisk (ztráta) z komodit a komoditních derivátů	55	298
Zisk (ztráta) z ostatních nástrojů včetně hybridních	56	
Zisk (ztráta) z finan. aktiv a závazků v RH vykázané do Z/Z	57	
Zisk (ztráta) ze zajišťovacího účetnictví	58	
<b>Kurzové rozdíly</b>	<b>59</b>	<b>-3</b>
Zisk (ztráta) z odúčtování aktiv j. než držených k prodeji	60	
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>61</b>	<b>3501</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>62</b>	<b>-1249</b>
<b>Správní náklady</b>	<b>63</b>	<b>-30468</b>
<b>Náklady na zaměstnance</b>	<b>64</b>	<b>-21296</b>
Mzdy a platy	65	-16333
Sociální a zdravotní pojištění	66	-4681
Penzijní a podobné výdaje	67	-282
Náklady na dočasné zaměstnance	68	
Odměny - vlastní kapitálové nástroje	69	
Ostatní náklady na zaměstnance	70	
<b>Ostatní správní náklady</b>	<b>71</b>	<b>-9172</b>
Náklady na reklamu	72	-672
Náklady na poradenství	73	-1284
Náklady na informační technologie	74	
Náklady na outsourcing	75	-457
Nájemné	76	-2895
Jiné správní náklady	77	-3864
<b>Odpisy</b>	<b>78</b>	
Odpisy pozemků, budov a zařízení	79	
Odpisy investic do nemovitostí	80	
Odpisy nehmotného majetku	81	
Tvorba rezerv	82	
Ztráty ze znehodnocení	83	
Ztráty ze znehodnocení finan.aktiv nevykázaných v RH do Z/Z	84	
Ztráty ze znehodnocení finančních aktiv v pořizovací ceně	85	
Ztráty ze znehodnocení realizovatelných finančních aktiv	86	
Ztráty ze znehodnocení úvěrů a jiných pohledávek	87	
Ztráty ze znehodnocení finan.investic držených do splatnosti	88	
Ztráty ze znehodnocení nefinančních aktiv	89	
Ztráty ze znehodnocení pozemků, budov a zařízení	90	
Ztráty ze znehodnocení z investic do nemovitostí	91	
Ztráty ze znehodnocení goodwillu	92	
Ztráty ze znehodnocení nehmotného majetku	93	
Ztráty ze znehodnocení účasti v přídr.a ovlád.os.a sp.podn.	94	
Ztráty ze znehodnocení ostatních nefinančních aktiv	95	
Negativní goodwill bezprostředně zahrnutý do výkazu Z/Z	96	

Podíl na Z/Z přídr. a ovládaných osob a společných podniků	97	
Zisk nebo ztráta z neoběžných aktiv a vyřazovaných skupin	98	
<b>Zisk nebo ztráta z pokračujících činností před zdaněním</b>	<b>99</b>	<b>30432</b>
Náklady na daň z příjmů	100	
<b>Zisk nebo ztráta z pokračujících činností po zdanění</b>	<b>101</b>	<b>30432</b>
Zisk nebo ztráta z ukončované činnosti po zdanění	102	
<b>Zisk nebo ztráta po zdanění</b>	<b>103</b>	<b>30432</b>

### 3. Informace o derivátech

	Reálná hodnota
Deriváty k obchodování	7121
Úrokové deriváty k obchodování	2971
Akciové deriváty k obchodování	
Měnové deriváty k obchodování	702
Úvěrové deriváty k obchodování	
Komoditní deriváty k obchodování	233
Ostatní deriváty k obchodování	3215

### 4. Poměrové ukazatele

Kapitálová přiměřenost	15,68%
Zadluženost I	9,66
Zadluženost II	10,70
Rentabilita průměrných aktiv (ROAA)	9,12
Rentabilita průměrného kapitálu tier 1(ROAE)	204,76
Rentabilita tržeb	104,97
Správní náklady na jednoho zaměstnance	1069053

### 5. Kapitál na individuálním základě

Kapitálová přiměřenost	15,68%
Tier 1	29 724 000
Tier 2	0
Tier 3	0
Odečitatelné položky	14 320 000

Kapitál	15 404 000
Kapitálové požadavky celkem	7 861 000
Kapitálový požadavek k úvěrovému riziku	543 000
Kapitálový požadavek k pozič., měn. a kom. r.	604 000
Kapitálový požadavek k operačnímu riziku (BIA)	6 714 000

## Údaje o řízení rizik

Společnost jakožto finanční instituce podstupuje při své činnosti zejména rizika finančního charakteru. Společnost fakticky pouze zprostředkovává obchodování s investičními instrumenty jako tzv. Introducing Broker. Zákazníci otvírají segregované účty přímo u zahraničního brokera a společnost nepřijímá od zákazníka peněžní prostředky ani investiční nástroje. Veškeré obchody jsou prováděny výhradně na účtech vedených u brokera.

Cílem procesu řízení rizik je identifikovat potenciální rizikové faktory, změřit možnou výši dopadů do zisku společnosti a případně realizovat opatření, které míru rizika omezí.

Za řízení rizik ve společnosti odpovídá představenstvo. Některé rozhodovací a schvalovací pravomoci v rámci procesu řízení rizik přísluší VŘR. Do působnosti VŘR spadá zejména:

- Kontrola procesu řízení rizik
- Schvalování operativních pravidel procesu řízení rizik
- Schvalování konkrétní výše a způsobu nastavení benchmarků
- Schvalování limitů pro jednotlivá rizika
- Schvalování operací směřujících k omezení nebo eliminaci rizik
- Schvalování a prezentace pravidelných čtvrtletních zpráv pro představenstvo společnosti
- Určení pověřených osob - garantů pro jednotlivá rizika
- Schvalování žádostí o mimořádné navýšení kreditních limitů

Garanti spolu s Risk Managerem (RM) odpovídají v rámci své působnosti za proces měření, řízení a vykazování rizik. RM zodpovídá za vypracování a průběžnou aktualizaci směrnic a metodických pokynů k řízení rizik.

Výbor pro řízení rizik je kolektivním orgánem společnosti. Výbor má pravomoci stanovené platnými správními a organizačními dokumenty, interními dokumenty řízení a obecně závaznými právními předpisy.

Výbor pro řízení rizik má obvykle šest členů jmenovaných představenstvem. Zpravidla se jedná o následující zaměstnance:

- Ředitel společnosti
- Risk Manager
- Front Office Manager
- Vedoucí právního oddělení nebo compliance
- Vedoucí oddělení Back Office

Metodické řízení **procesu identifikace rizik** zajišťuje RM. Proces identifikace rizik probíhá průběžně na všech odděleních společnosti. Za identifikaci rizik zodpovídají vedoucí oddělení, ve kterých dané riziko vzniká.

Veškerá identifikovaná rizika jsou evidována v Katalogu rizik. Za sestavení a průběžnou aktualizaci Katalogu rizik zodpovídá RM. V případě, že kterékoli oddělení společnosti identifikuje riziko, které není dosud v Katalogu rizik zahrnuto, sdělí tuto skutečnost. RM posoudí nutnost zařazení rizika do Katalogu rizik a případně předloží VŘR návrh na zařazení rizika do Katalogu rizik.

Jednotlivá rizika jsou pro účely společnosti členěna v Katalogu rizik na základě organizačního uspořádání společnosti podle resortů, kterým jednotlivá rizika přísluší nebo ve kterých daná rizika vznikají.

**Měření rizik** se rozumí kvantifikace pravděpodobnosti vzniku rizika a jeho možných negativních dopadů na hospodaření společnosti. Sledované časové období je určeno v závislosti na charakteru sledovaného rizika. Metodické řízení měření rizik zajišťuje RM. Za měření rizik zodpovídají jejich garanti společně s RM. Postup měření jednotlivých rizik je popsán ve speciálních směrnících pro řízení dané oblasti rizik.

- *Kvantifikace pravděpodobnosti výskytu rizika*

Diskrétní rizika

U těchto rizik se kvantifikuje pravděpodobnost výskytu rizika v daném časovém období a v případě rizik s opakovaným výskytem se určuje pravděpodobnostní rozdělení počtů výskytů rizika v daném časovém období.

Spojité rizika

U spojitých rizik se určuje pravděpodobnostní rozdělení příslušné podkladové spojité náhodné veličiny. Je nutné zvolit vhodný typ pravděpodobnostního rozdělení a následně určit jeho parametry.

- *Kvantifikace dopadů rizika*

Diskrétní rizika

V případě diskrétních rizik se nejprve určí pravděpodobnostní rozdělení možné škody při jednom výskytu rizika. Z tohoto rozdělení se za použití odhadu počtu výskytů

následně odvodí pravděpodobnostní rozdělení velikosti celkové škody v daném časovém období.

#### Spojité rizika

Velikost těchto rizik se vyjadřuje tzv. delta ekvivalentem. Delta ekvivalent je číslo, jehož pronásobením dostatečně malou odchylkou dané spojité náhodné veličiny získáme očekávanou velikost ztráty. Jedná se tedy o aproximaci závislosti potenciální výše škody na dané spojité náhodné veličině lineární funkcí.

Pravděpodobnostní rozdělení celkové škody se sestaví prostřednictvím analytického výpočtu či Monte-Carlo simulace hodnot této náhodné veličiny.

V praxi se však zpravidla pouze přiřazuje předpokládaná výše škody základní hladině pravděpodobnosti 95 %.

- *Měření skupiny rizik*

Při kvantifikaci dopadů skupiny rizik je nutné vzít do úvahy způsob a stupeň vzájemného působení těchto rizik - korelace, kauzalita a pod. Celkové riziko skupiny rizik pak může být nižší než prostý součet všech sledovaných rizik.

**Řízení rizik** zahrnuje stanovení limitů na jednotlivé rizikové pozice, posouzení možností zajištění rizik, rozhodnutí o vhodné formě zajištění (a případně nezajištění) a provedení zvoleného zajištění. Základní strategii řízení rizik předkládá na roční bázi VŘR ke schválení představenstvu společnosti.

- *Stanovení limitů rizik*

Limit je omezení maximální výše rizikové pozice nebo očekávané ztráty, která by z ní mohla vzniknout (limit na VaR) nebo vznikla (stop-loss limit). Limity slouží především k zajišťování těchto rizik, jejich výše se dynamicky průběžně mění v závislosti na změně vnějších nebo vnitřních podmínek. Zejména se tedy jedná o spojitá rizika.

Za stanovení limitů na jednotlivé rizikové pozice zodpovídá VŘR. Návrhy na stanovení limitů předkládá kterýkoliv člen VŘR. Za dodržování limitů rizik zodpovídají příslušní garanti a RM.

- *Možnosti zajištění rizik*

Zajištění rizik spočívá v provedení takových opatření nebo uzavření takových operací (zajišťovací operace), které mají za cíl snížit existující riziko.

Garanti rizik a RM zodpovídají za identifikaci možných způsobů zajištění evidovaných rizik a za ekonomické vyhodnocení efektivnosti jednotlivých způsobů zajištění. V případě, kdy se jedná o zajištění prostřednictvím finanční operace uzavřené s finanční institucí na finančním nebo pojistném trhu, zodpovídá za posouzení těchto možností zajištění RM.

- *Rozhodnutí o zajištění rizik*

Za rozhodnutí o provedení zvoleného způsobu zajištění zodpovídá VŘR. Tato pravomoc může být udělena garantům rizik či RM prostřednictvím příslušné směrnice pro řízení rizik. Rozhodnutí o provedení zajištění by mělo vycházet z porovnání hrubé a čisté výše škody.

Cílem **vykazování rizik** je zajištění průběžné informovanosti statutárních orgánů a vlastníků společnosti o existenci a velikosti jednotlivých rizik a velikosti jejich možných dopadů na hospodaření společnosti. Současně je tak zajištěna kontrola dodržování všech stanovených postupů pro řízení rizik a limitů rizik.

- *Vykazování rizik v rámci společnosti*

Metodické řízení vykazování rizik v rámci společnosti zajišťuje RM. Za vykazování rizik zodpovídají příslušní garanti rizik a RM.

Vybraná rizika evidovaná v Katalogu rizik a určená VŘR jsou v rámci společnosti vykazována prostřednictvím výkazů rizik zpracovávaných jednotlivými odděleními a předkládaných VŘR. Požadavky na formu a frekvenci vykazování jednotlivých rizik stanoví VŘR.

- *Pravděpodobnost výskytu rizik*

Vykazování rizik je omezeno pouze na rizika, která mají pravděpodobnost výskytu v jenom roce vyšší nebo rovnu 1 %, aby byla vyloučena velmi nepravděpodobná rizika. Diskrétním rizikům je přidělena jedna ze 4 pravděpodobnostních tříd, které jsou uvedeny v tabulce uvedené níže. Spojitá rizika jsou vykazována na hladině pravděpodobnosti výskytu 5 %.

Pravděpodobnostní rozmezí	Třída pravděpodobnosti
1-10%	nepravděpodobný
11-20%	možný
21-50%	pravděpodobný
51-99%	velmi pravděpodobný

- *Čistá potenciální ztráta*

Jsou uvažována pouze taková rizika, jejichž čistá potenciální ztráta vůči aktuálně platnému střednědobému plánu dosáhne ve sledovaném období alespoň 1 mil. EUR. Výše pravděpodobné čisté ztráty se uvádí v mil. Kč zaokrouhlených na celé číslo. Potenciální čistá ztráta u každého vykazovaného rizika může mít charakter buďto:

- jednorázové časově nespécifické ztráty, kterou nelze v časové struktuře přiřadit k danému roku nebo
- časově specifické ztráty, jejíž hodnoty jsou v jednotlivých letech sledovaného období rozdílné

Řízení konkrétních rizik probíhá v souladu s tímto Řádem řízení rizik popřípadě v souladu se speciálním vnitropodnikovým předpisem v případě, že takový předpis pro danou skupinu rizik ve Společnosti existuje.

### **Kreditní riziko**

V rámci poskytování investičních služeb může být Společnosti v jistých případech vystavena riziku protistrany dostát svým závazkům. Řízení kreditního rizika ve společnosti je definováno tímto předpisem a dále směrnicí Řízení kreditního rizika.

### **Finanční rizika**

Mezi finanční rizika, kterým je společnost vystavena patří zejména riziko Měnové, Úrokové a komoditní.

### **Operační riziko**

Společnost je vystavena několika druhům operačního rizika v souvislosti s poskytováním investičních služeb. Jedná se především o transakční riziko, riziko operačního řízení a riziko systémů. Podrobnější popis operačních rizik a jejich řízení týkající se činnosti jednotlivých oddělení je obsažen ve vnitřních předpisech týkajících se činnosti jednotlivých oddělení společnosti.

### **Transakční riziko**

Transakční riziko společnosti je řízeno následujícím způsobem:

- 1) Část transakčního rizika nese broker, zejména riziko vypořádání obchodů.
- 2) Přijímání a předávání zákaznických pokynů k obchodování přijímají odborně způsobilí zaměstnanci (licencovaní makléři), před i v průběhu výkonu činnosti jsou školeni a testováni, v pracovní smlouvě pracovníků Trading Desk je zakotvena odpovědnost za škodu na vzniklých chybách.
- 3) Společnost zajišťuje elektronické přijímání a předávání pokynů, kde je riziko selhání lidského faktoru prakticky eliminováno.

- 4) Transakční riziko je řízeno na 2 nezávislých úrovních: pracovník Trading Desk s odbornou péčí přijímá a předává pokyn a soulad realizovaných pokynů u brokera se zadanými pokyny zákazníků kontroluje oddělení vnitřní kontroly (Compliance & Internal Audit).
- 5) Postup při zjištění chyby při předání pokynu je detailně popsán v Pracovních a administrativních postupech, část oddělení Trading Desk.
- 6) Vedoucí oddělení Trading Desk vyčíslí finanční výsledek (ztrátu či zisk) z chybné operace. Pokud je výsledek ztráta pro společnost převyšující 1000 USD, informuje neprodleně RM. Pokud chybným obchodem vznikne společnosti ztráta převyšující 10000 USD, informuje RM na nejbližším zasedání o této skutečnosti VŘR.

### **Riziko operačního řízení**

Riziko operačního řízení (především neidentifikovatelné obchody nad limit, neautorizované obchodování jednotlivými obchodníky, podvodné operace vztahující se k obchodování, praní peněz, neautorizovaný přístup k systému, závislost na omezeném počtu osob personálu, nedostatek kontroly při zpracování obchodů) je řízeno následujícím způsobem:

- 1) Činnost oddělení vnitřní kontroly (Řád vnitřní kontroly), kontrola 4 očí a další ustanovení tohoto řádu zajišťují včasné zjištění obchodů nad limit.
- 2) Zamezení neautorizovanému obchodování jednotlivými obchodníky a provádění podvodných operací vztahujících se k obchodování je zabezpečeno pomocí kontroly na principu čtyř očí. Obchody prováděné zaměstnanci Trading Desk a jejich soulad s objednávkami zákazníků kontroluje oddělení vnitřní kontroly na denní bázi (blíže Řád vnitřní kontroly a Pracovní a administrativní postupy).
- 3) Techniky praní špinavých peněz jsou eliminovány uplatňováním opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti, které jsou součástí Manuálu - Pravidla jednání ve vztahu k zákazníkům. Zamezení praní špinavých peněz je zajištěno také na úrovni brokera, kde jsou metody v souladu s direktivou EU.
- 4) Neautorizovanému přístupu k systému je zabráněno používáním uživatelských práv na všech systémech.
- 5) Závislost na omezeném počtu osob personálu je řešena zastupitelností klíčových funkcí ve vztahu k obchodování zdvojením pracovníků (Trading Desk, Back Office, Front Office, Trade - Account Executive, Research).

### **Riziko systémů**

Riziko systémů (riziko ztráty z chyb v systémech podpory jako jsou počítačové podpory, chyby v matematických vztazích modelů, nesprávné a opožděné podávání informací vedení, chyby v podpůrných systémech, chyby při přenosu dat, chyby při výpadku systému nebo přenosu dat) je řízeno následujícím způsobem:

- 1) Správný chod systémů podpory zajišťuje pracovník správy informačních technologií, počítačové systémy jsou zabezpečeny, zálohovány, napojeny na UPS.
- 2) Záznamy o obchodech do systému jsou vkládány jak u brokera, tak i u společnosti. Kontrolou shodnosti výpisu z účtu se omezí rizika chyby v systému.
- 3) Obchodní systém společnosti je na bázi Klient - Server s důsledným fyzickým oddělením datové a klientské části, záznamy jsou vkládány na principu transakcí, při výpadku systému nebo přerušení spojení je vždy zachována konzistence dat.
- 4) Technologie pro elektronické obchodování bude (po plánovaném spuštění) zajišťována brokerem splňující přísné požadavky na ochranu dat a zajištění neoprávněného přístupu.

### **Riziko likvidity**

Společnost při poskytování investičních služeb není vystavena zvýšenému riziku likvidity při případném čerpání finančních prostředků ze strany zákazníků. Volné peněžní prostředky zákazníků nesmí Společnost použít k investování do jakýchkoli finančních instrumentů. Zůstatky na klientských účtech jsou tedy drženy v likvidní formě a mohou být vyplaceny na požádání.

Společnost udržuje krátkodobou likviditu v dostatečné výši tak, aby byla schopna pokrýt závazky z běžné činnosti. Společnost udržuje kapitálovou přiměřenost v souladu s limity stanovenými příslušnou vyhláškou.

Datum uveřejnění údajů: 11.08.2008

Datum uveřejnění opravy: 14.08.2008, 11.09.2008