



GLOBAL BROKERS
obchodník s cennými papíry

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2005

GLOBAL BROKERS, a.s.

OBSAH

1)	ÚVODNÍ SLOVO	3
2)	ZÁKLADNÍ ÚDAJE A HISTORIE	5
3)	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	8
4)	OBCHODNÍ AKTIVITY	12
5)	OBJEMY OBCHODŮ	16
6)	ROZVAHA	19
7)	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	22
8)	PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	23
9)	POMĚROVÉ UKAZATELE	24
10)	PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	25
11)	ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA SPOLEČNOSTI O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI	43
12)	VÝROK AUDITORA	44

ÚVODNÍ SLOVO

Vážení klienti, obchodní partneři, dámy a pánové,

dovolte mi, abych Vás v úvodu stručně informoval o výsledcích naší společnosti za rok 2005. Dosáhli jsme celkových objemů obchodů ve výši 39,079 mld. Kč (1,35 mld. EUR). Hospodářským výsledkem společnosti je zisk 19,952 mil. Kč (688 tis. EUR), celkové daňové povinnosti a odvody do státního rozpočtu činí 8,76 mil. Kč (302,2 tis. EUR). Na celkových poplatcích spojených s obchodováním s cennými papíry naše společnost zaplatila organizátorům trhů celkem 5,48 mil. Kč (189 tis. EUR).

Děkuji klientům za jejich důvěru a chuť investovat do českých cenných papírů prostřednictvím naší společnosti. Rovněž děkuji zaměstnancům a všem, kteří s námi v roce 2005 spolupracovali jako dodavatelé a odvedli dobrou práci, čímž přispěli svým dílem ke spokojenosti nás i našich klientů.

Velice si vážíme důvěry, kterou nám naši klienti svěřením provádění obchodů s cennými papíry prokazují. Snažili jsme se i v tomto roce poskytnout služby klientům na té nejvyšší úrovni. Ze strany klientů jsme nezaznamenali jedinou výtku anebo reklamaci k naší činnosti jako obchodníka.

Předběžný a závěrečný účetní audit proběhl bez problémů a nadále spolupracujeme s KPMG Česká Republika, s.r.o. při sestavování našich účetních výkazů spolehlivým a věrným způsobem.

Naše společnost byla jedním ze zakládajících členů České asociace obchodníků s cennými papíry. Asociace mimo jiné reprezentuje a prosazuje zájmy svých členů, usiluje o jejich odborný růst a aktivně se účastní na tvorbě obecně závazných právních předpisů. Asociace vydala závazný Etický kodex, jehož dodržování je podmínkou členství. Cílem této profesní Asociace je především zprůhledňování a zdokonalování kapitálového trhu v ČR.

Kapitálový trh v ČR

Obecně můžeme opět konstatovat, že Burze cenných papírů Praha, a.s. se v uplynulém roce dařilo velmi dobře. Posílila dle hlavního indexu PX 50 o 42,73 %. I z hlediska aktivity na pražské burze objem obchodů s akciovými tituly a podílovými listy meziročně vzrostl o 117,05 % na 1.041,2 mld. Kč v (35,9 mld. EUR).

Pořadí tří nejlikvidnějších emisí se ve srovnání s rokem 2004 změnilo. Na první pozici se posunul z loňské třetí příčky ČEZ (298,73 mld. Kč, 10,3 mld. EUR) následovaný emisemi ČESKÝ TELECOM (288,31 mld. Kč, 9,94 mld. EUR) a KOMERČNÍ BANKA (206,39 mld. Kč, 7,12 mld. EUR).

Na růstu indexu PX 50 se nejvíce podílela emise ČEZ, jejíž kurs v roce 2005 vzrostl o 111,7 %. Z kapitalizačně významných emisí si Český Telecom polepšil o 38,87 % a Zentiva o 47,38 %. Výrazný vzestup zaznamenala také emise UNIPETROL, a to o 136,43%.

ÚVODNÍ SLOVO

Ekonomika ČR

Česká ekonomika zaznamenala v roce 2005 historicky nejvyšší zvýšení HDP o 6%. Česká ekonomika je jednou z nejrychleji rostoucích ekonomik v Evropské unii. V eurozóně vzrostl HDP v průměru jen o 1,6 procenta.

K růstu HDP přispěl zejména vývoj salda zahraničního obchodu se zbožím a službami, a to především výrazným zlepšením exportní výkonnosti ekonomiky. Pozitivní vliv měly i nárůst výdajů domácnosti na konečnou spotřebu a zvýšení tvorby fixního kapitálu.

Spotřebitelské ceny vzrostly v roce 2005 dle dosavadního odhadu v průměru o 1,9% proti hodnotě roku 2004, což je hodnota o 0,9% nižší než v roce 2004. Cenový vývoj v roce 2005 ovlivnilo zejména zvýšení cen na bydlení a stravování, dále pak růst cen energií, léčiv, telekomunikačních a poštovních služeb.

Faktor vstupu České republiky do EU nepřinesl výrazné zvýšení cenové hladiny. Naopak odstranění administrativních opatření povzbudilo zahraniční investory. Česká aktiva se dostala do zorného pole světových investičních domů a významně vzrostl objem zahraničních investic.

Vážení klienti, obchodní partneři, dámy a pánové přeji Vám mnoho úspěchů a štěstí i v letošním roce.

Ing. Milan Hruška
člen představenstva
Global Brokers, a.s.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE A HISTORIE

Global Brokers, a.s. je licencovaným českým obchodníkem s cennými papíry působícím na českém kapitálovém trhu již od roku 1994, zakládajícím členem České asociace obchodníků s cennými papíry, členem a akcionářem Burzy cenných papírů Praha, a.s.

Obchodní jméno: Global Brokers, a.s.

Zapsaná Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 7485

Sídlo společnosti: Českomoravská 12a, č.p. 2255, 190 00 Praha 9, Česká republika

IČ: 61251208

DIČ: CZ61251208

Základní jmění společnosti: 10 000 000,- Kč

Jediný akcionář: Ing. Pavel Šimon

Představenstvo:

člen představenstva: Ing. Milan Hruška

člen představenstva: Ing. Tomáš Kaňka

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Ing. Pavel Šimon

člen dozorčí rady: Ing. Pavel Šimsa

člen dozorčí rady: Mgr. Ilona Kubištová (do 30. 11. 2005)

člen dozorčí rady: Bc. Magdaléna Kopotová (od 1. 12. 2005)

Předmět činnosti

Předmětem podnikání společnosti je v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., § 4 zákona o podnikání na kapitálovém trhu (dále i jen „ZKPT“).

- I. hlavní investiční služby podle § 4 odst. 2 ZPKT:
 - a. § 4 odst. 2 písm. a) přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů,
 - b. § 4 odst. 2 písm. b) provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet jiné osoby,
- II. doplňkové investiční služby podle § 4 odst. 3 ZPKT:
 - c. § 4 odst. 3 písm. a) správa investičních nástrojů,
 - d. § 4 odst. 3 písm. d) poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodu podniků,
 - e. § 4 odst. 3 písm. e) poradenská činnost týkající se investování do investičních nástrojů.

Global Brokers, spol. s r. o. vznikla a byla zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským obchodním soudem v Praze dne 19. května 1994. Základní jmění společnosti bylo 1 milion korun českých. Licenci ministerstva financí České republiky povolující obchodování s cennými papíry společnost obdržela v květnu 1994. V říjnu 1995 se společnost stala členem Burzy cenných papírů Praha, a.s.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE A HISTORIE

V počátcích své činnosti byla společnost zaměřena především na výkupy cenných papírů z první a druhé vlny kupónové privatizace od drobných investorů. Pro tento účel postupně vybudovala přiměřeně rozsáhlou síť poboček a časem tak patřila k největším a nejaktivnějším obchodníkům rozvíjejícího se kapitálovém trhu. Vzhledem ke klesajícímu počtu fyzických osob prodávajících své akcie došlo ke snížení počtu odkoupených cenných papírů a tím i ke snížení rentability provozu společnosti, což vyústilo do postupného uzavírání jednotlivých poboček, jejichž existence se stala přítěží pro další budoucnost firmy. Koncem roku 1996 se tehdejší vlastníci rozhodli společnost prodat a rozhodnutím valné hromady ze dne 25. listopadu 1996 byl odsouhlasen převod obchodních podílů na Ing. Milana Hrušku.

Nový majitel navýšil základní jmění na 10 milionů korun českých a jeho hlavním cílem se stala snaha změnit dlouhodobou obchodní orientaci firmy. Klienty se stali větší a velcí institucionální investoři. Společnost změnila své sídlo, proběhlo výrazné personální posílení spolu s odpovídajícími změnami v oblasti materiálního vybavení. V říjnu roku 1997 se společnost stala akcionářem Burzy cenných papírů Praha, a.s.

V letech 1997 až 1999 došlo k výraznému nárůstu počtu a objemu zprostředkovaných a realizovaných obchodů, zvýšení počtu stálých klientů.

V roce 2000 činil objem obchodů realizovaných společností na kapitálovém trhu 4,318 mld. V porovnání s předcházejícím rokem se také zvýšil podíl burzovních a cenotvorných obchodů na celkovém objemu obchodů. Společnost neobchoduje s investičními instrumenty na vlastní účet.

Na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry ze dne 28. 11. 2001 Global Brokers obdržela povolení k výkonu organizování veřejných dražeb cenných papírů podle § 44b odst. 1 zákona o cenných papírech.

Klienti v roce 2001 zcela preferovali burzovní obchody. Objem obchodů tento rok činil 2,44 miliardy korun a obchodní oddělení společnosti zpracovalo více než 2800 klientských objednávek. Rok 2001 byl poznamenán teroristickým útokem proti Spojeným státům z 11. září. Tato událost znamenala pro velký počet investorů ztrátu a odchod do jiných, bezpečnějších aktiv či finančních instrumentů, jiní investoři tuto dobu využili pro nákup akcií do svých portfolií.

Dne 9. 1. 2002 nabylo právní moci usnesení Městského soudu v Praze, kterým tento soud rozhodl o zápisu změny právní formy společnosti Global Brokers, spol. s r.o. na společnost Global Brokers, a.s. do obchodního rejstříku. Právní účinky změny právní formy nastaly v souladu s § 69 písm. d) odst. 1 obchodního zákoníku dne 27. 12. 2001.

Společnost Global Brokers, spol. s r.o., IČ: 61251208, se sídlem Praha 9, Českomoravská 12, čp. 317, PSČ: 190 00, zapsaná v oddílu C., vložce 29099, obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, nezanikla, pouze se ode dne 27. 12. 2001 změnila její vnitřní právní poměry, a to ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE A HISTORIE

Celkový objem uskutečněných obchodů s cennými papíry společnosti Global Brokers za rok 2002 dosáhl 8,17 mld. Kč, což představuje více než trojnásobek objemu obchodů v roce 2001. Firma výrazně zvýšila ve srovnání s rokem 2001 svou angažovanost na Burze cenných papírů Praha, neboť prostřednictvím terminálu pražské burzy realizovala téměř 98 procent celkových objemů obchodů. Z tohoto výčtu je patrné, že naši klienti preferovali převážně obchodování na pražské burze a jen minimálně využívali služeb druhého veřejného organizátora trhu s cennými papíry, RM-Systému či převodů ve Středisku cenných papírů Praha. Obchodní oddělení společnosti zpracovalo za rok 2002 více než 2270 klientských objednávek.

Dne 19. prosince 2003 na základě smlouvy o úplatném převodu cenných papírů ze dne 26. 9. 2003 se stal novým vlastníkem společnosti Global Brokers, a.s., pan Ing. Pavel Šimon.

Global Brokers zprostředkovala pro své klienty v roce 2003 obchody za účtyhodných 22,73 mld. Kč. Tento výsledek je téměř trojnásobný oproti roku 2002, kdy objem obchodů činil 8,17 mld. Kč. O citelný nárůst objemu obchodů se nejvíce zasloužila vysoká atraktivita českého kapitálového trhu v očích investorů. Jako člen pražské burzy zrealizovala společnost většinu svých obchodů prostřednictvím terminálu Burzy cenných papírů Praha. Ostatní trhy využívali klienti jen minimálně. Centrem dění se po již několik let stává pražská burza. Obchodní oddělení společnosti zpracovalo za rok 2003 okolo 2000 klientských objednávek.

Global Brokers završila v roce 2004 jedenáctý rok své existence. V roce 2004 dosáhla společnost rekordní objem obchodů přesahující 49 mld. Kč. Tento výsledek je více než dvojnásobný oproti roku 2003, kdy objem obchodů činil 22,73 mld. Kč. O citelný nárůst objemu obchodů se nejvíce opět zasloužila vysoká atraktivita českého kapitálového trhu v očích investorů. Jako člen pražské burzy zrealizovala společnost většinu svých obchodů prostřednictvím terminálu Burzy cenných papírů Praha. Obchodní oddělení společnosti zpracovalo za rok 2004 okolo 3 796 klientských objednávek.

V roce 2005 společnost Global Brokers zrealizovala obchody v objemu 39,1 mld. Kč. V porovnání s rokem 2004 je to pokles o 20%, ale díky struktuře obchodů se zisk oproti minulému roku téměř zdvojnásobil. Jako člen pražské burzy zrealizovala společnost drtivou většinu svých obchodů prostřednictvím terminálu Burzy cenných papírů Praha.

Obchodní oddělení společnosti zpracovalo v roce 2005 2 278 ks klientských objednávek.

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Orgány společnosti a organizační soustava

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada. Působnost valné hromady společnosti upravují příslušná ustanovení obchodního zákoníku a stanovy společnosti. Řádná valná hromada se musí konat ve lhůtě šesti měsíců od skončení předcházejícího účetního období. Ostatní valné hromady svolávané představenstvem nebo dozorčí radou nebo s kvalifikovanou minoritou jsou mimořádnými valnými hromadami. Po dobu, kdy má společnost jediného akcionáře, se valná hromada nekoná a působnost valné hromady vykonává tento jediný akcionář. Představenstvo je statutárním orgánem společnosti, jenž řídí její činnost, jedná jejím jménem a zavazuje společnost způsobem upraveným stanovami společnosti. Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Dozorčí rada volí ze svého středu předsedu. Výkon funkce člena představenstva a funkce člena dozorčí rady je nezastupitelný.

Organizační soustava společnosti se sestává z vedení společnosti a pracovních oddělení. Pracovní oddělení společnosti jsou sekretariát společnosti, obchodní oddělení, oddělení vypořádání obchodů, ekonomické oddělení, compliance, oddělení řízení rizik a oddělení IT. Jejich řízení přísluší vedoucím oddělení, kteří jsou oprávněni činit jménem společnosti úkony směřující ke splnění úkolů vyplývajících z působnosti jim svěřeného oddělení.

Vnitřním auditorem je společnost Horwath TPA Notia Audit s.r.o.

Představenstvu společnosti je podřízen compliance a vnitřní auditor.

Členovi představenstva společnosti jsou přímo podřízeni vedoucí obchodního oddělení, vedoucí oddělení vypořádání obchodů, vedoucí ekonomického oddělení, vedoucí oddělení řízení rizik, oddělení IT a sekretariát společnosti.

Systém vnitřní kontroly Global Brokers, a.s. je tvořen členem představenstva, dozorčí radou, vedoucími oddělení, compliance a vnitřním auditorem.

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

Zpráva představenstva společnosti o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2005 podle ustanovení §66a zákona č. 513/1991 Sb., je přiložena v závěru výroční zprávy.

Vnitřní předpisy

Global Brokers, a.s. se řídí obecně závaznými právními předpisy a vnitřními předpisy společnosti. Vnitřní předpisy určují především pracovní postupy, včetně jejich metodiky a forem.

Soustava vnitřních předpisů Global Brokers, a.s.

Vnitřní předpis č. I.	Organizační řád
Vnitřní předpis č. II.	Pracovní řád
Vnitřní předpis č. III.	Řád vnitřní kontroly
Vnitřní předpis č. IV.	Řád správy informačních systémů a práce na osobním počítači
Vnitřní předpis č. V.	Spisový, skartační řád
Vnitřní předpis č. VI.	Podpisový a přístupový řád
Vnitřní předpis č. VII.	Řád zásad proti legalizaci výnosů z trestné činnosti
Vnitřní předpis č. VIII.	Pravidla jednání společnosti vůči zákazníkům
Vnitřní předpis č. IX	Reklamační řád

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Vnitřní předpis č. X.	Řád řízení rizik
Vnitřní předpis č. XI.	Řád řízení likvidity
Vnitřní předpis č. XII.	Opatření k zamezení střetu zájmů a narušení průhlednosti trhu
Vnitřní předpis č. XIII.	Manipulace s peněžními hotovostmi, ceninami, devizami a valutami a jejich řádná ochrana
Vnitřní předpis č. XIV.	Pravidla obchodování
Vnitřní předpis č. XV.	Pravidla nakládání a účtování s peněžními prostředky a investičními nástroji
Vnitřní předpis č. XVI.	Statut oddělení compliance
Vnitřní předpis č. XVII.	Statut interního auditu

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

VALNÁ HROMADA

PŘEDSTAVENSTVO

Ing. Milan Hruška
tel.: 283 083 400
fax: 266 317 190
email: hruska@globalbrokers.cz

Ing. Tomáš Kaňka
tel.: 283 083 401
fax: 283 083 410
email: kanka@globalbrokers.cz

DOZORČÍ RADA

Ing. Pavel Šimon
Ing. Pavel Šimsa
Mgr. Ilona Kubištová (do 30. 11. 2005)
Bc. Magdaléna Kopotová (od 1. 12. 2005)

SEKRETARIÁT SPOLEČNOSTI

Petra Staňková
tel.: 283 083 400
fax: 266 317 190
email: stankova@globalbrokers.cz

COMPLIANCE

Mgr. Jolana Soukenková
tel.: 283 083 407
fax: 266 317 190
email: soukenkova@globalbrokers.cz

VNITŘNÍ AUDITOR

Horwath TPA Notia Audit s.r.o

ODDĚLENÍ ŘÍZENÍ RIZIK

Ing. Marek Viktorýn
vedoucí oddělení řízení rizik
tel.: 283 083 411
fax: 266 317 190
email: viktoryn@globalbrokers.cz

OBCHODNÍ ODDĚLENÍ

Ing. Tomáš Kaňka
vedoucí obchodního oddělení
tel.: 283 083 401
fax: 283 083 410
email: kanka@globalbrokers.cz

ODDĚLENÍ VYPOŘÁDÁNÍ OBCHODŮ

Ing. Pavel Šimsa
vedoucí oddělení vypořádání obchodů
tel.: 283 083 409
fax: 266 317 190
email: simsa@globalbrokers.cz

Ing. Václav Prokop
makléř
tel.: 283 083 401
fax: 283 083 410
e-mail: prokop@globalbrokers.cz

Lenka Danková
oddělení vypořádání obchodů
tel.: 283 083 404
fax: 266 317 190
email: dankova@globalbrokers.cz

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

OBCHODNÍ ODDĚLENÍ

Ing. Klára Jakšová
makléř
tel.: 283 083 412
fax: 283 083 410
email: jaksova@globalbrokers.cz

ODDĚLENÍ VYPOŘÁDÁNÍ OBCHODŮ

Jiřina Švihnosová
oddělení vypořádání obchodů
tel.: 283 083 405
fax: 266 317 190
email: svihnosova@globalbrokers.cz

Dana Ducháčková
oddělení vypořádání obchodů
tel.: 283 083 405
fax: 266 317 190
email: duchackova@globalbrokers.cz

EKONOMICKÉ ODDĚLENÍ

Pavla Chadimová
tel.: 283 083 406
fax: 266 317 190
email: chadimova@globalbrokers.cz

ÚČETNÍ A DAŇOVÉ ODDĚLENÍ

Ladislava Mašková
tel.: 283 083 406
fax: 266 317 190
email: gb@globalbrokers.cz

IT ODDĚLENÍ

Pavel Blažík
tel.: 283 083 403
fax: 266 317 190
email: blazik@globalbrokers.cz

OBCHODNÍ AKTIVITY

Global Brokers završila v roce 2005 dvanáctý rok své existence. V roce 2005 dosáhla společnost úctyhodný objem obchodů přesahující 39 miliard korun.

Společnost byla založena v roce 1994 a od roku 1995 se zařadila mezi členy a akcionáře Burzy cenných papírů Praha. Od svého vzniku firma patří mezi zvláštní zákazníky RM-Systému. Global Brokers si v uplynulém roce svým výsledným objemem obchodů výrazně upevnila své postavení na českém kapitálovém trhu mezi středně velkými makléřskými společnostmi.

Global Brokers nabízí svým klientům individuální přístup a poskytuje jim komplexní služby na českém kapitálovém trhu. Mezi standardní produkty patří zprostředkování a realizace obchodů s cennými papíry, odvětvové a podnikové analýzy, poradenské služby v oblasti cenných papírů a investiční poradenství.

Jako jeden z prvních a významných obchodníků se Global Brokers v minulosti podílela na výkupech akcií od drobných akcionářů v tzv. „třetí vlně kupónové privatizace“. V posledních letech se společnost orientuje na střední a velké institucionální investory.

Společnost neprovádí obchody na vlastní účet a zcela se soustředí na obchody svých klientů. Global Brokers zprostředkovala pro své klienty v roce 2005 obchody za 39,079 mld. Kč. V porovnání s rokem 2004 je objem obchodů ve sledovaném období nižší zhruba o dvacet procent, nicméně i tento objem obchodů stále svědčí o vysoké atraktivitě českého kapitálového trhu v očích investorů. Jako člen pražské burzy zrealizovala společnost většinu svých obchodů prostřednictvím terminálu Burzy cenných papírů Praha. Více než 99 procent obchodů z celkového objemu obchodů uskutečnila Global Brokers přes pražskou burzu. Ostatní trhy využívali klienti jen minimálně a centrem dění se po již několik let stává pražská burza.

Obchodní oddělení společnosti zpracovalo za rok 2005 téměř 2 300 klientských objednávek.

Český kapitálový trh se může v roce 2005 pochlubit velkou přízní investorů, neboť přední české akcie zařazené do „elitního“ Systému pro podporu akcií a dluhopisů (SPAD) výrazně zpevnilly své kurzy. Důkazem toho je následující tabulka:

Emise	kurz k 30.12.2004	kurz k 30.12.2005	změna v %
CME*	1 194,00 Kč	1 409,00 Kč	18,01 %
Český telecom	369,20 Kč	524,50 Kč	42,06 %
ČEZ	340,70 Kč	736,30 Kč	116,11 %
Erste Bank	1 187,00 Kč	1372,00 Kč	15,59 %
Komerční banka	3 272,00 Kč	3 441,00 Kč	5,17 %
Orco Property Group**	1 286,00 Kč	1 809,00 Kč	40,67 %
Philip Morris	16 776,00 Kč	18 251,00 Kč	8,79 %
Unipetrol	98,20 Kč	232,50 Kč	136,76 %
Zentiva	757,60 Kč	1 136,00 Kč	49,95 %
PX-50	1032,00 bodů	1473,00 bodů	42,73 %

* emise vstoupila na Burzu cenných papírů Praha dne 27.6.2005

** emise vstoupila na Burzu cenných papírů Praha dne 1.2.2005

OBCHODNÍ AKTIVITY

České akcie měřeno hlavním indexem PX-50 si v průměru polepšily o 42,73 %. Investoři, stejně jako tomu bylo v roce 2004, nejvíce ocenili v uplynulém roce fundamentální podhodnocenost českých akcií. Atraktivitu českých akcií dále velice umocnila skutečnost, že se Česká republika stala v roce 2004 řádným členem Evropské unie. Touto skutečností se zařadily české akcie mezi „evropskou“ elitu a institucionální investoři na české akcie nahlíží jako na akcie ze země Evropské unie a ne z oblasti „emerging market“. V důsledku této skutečnosti se investoři snažili srovnávat české akcie s evropskými akciemi dle oborů a české akcie se tak srovnaly dle oborů s konkurencí v Evropě. Například investoři srovnávají akcie ČEZu s kurzy jiných energetických firem jako je EON, RWE, ENEL a další. Tím se valuace akcií ČEZu srovnala s ostatními energetickými společnostmi v Evropě. Ekonomika České republiky si nevedla špatně a její ekonomické ukazatele se staly také lákadlem pro investory. Český kapitálový trh se však stále jako v minulých letech potýká s problémem malé likvidity a nízkými objemy obchodů. V roce 2005 se podařilo přilákat a emitovat na pražskou burzu nové akciové tituly, a to CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD. (CME) a ORCO PROPERTY GROUP S.A. (ORCO). Oba dva tituly jsou však pouze tzv. duálním obchodováním, kde se společnosti rozhodly emitovat své akcie na dalších akciových trzích, což vede ke zvýšení likvidity akcií. Akcie CME se primárně obchodují v USA (NASDAQ) a akcie ORCO na francouzské burze. Oba dva tituly se tedy obchodují na pražské burze, ale stěžejní aktivity a obchody s akciemi se dějí na „domácích“ kapitálových trzích v USA (CME) a Francii (ORCO). Na Burze cenných papírů Praha byly tituly emitovány z důvodu lokalizace společností v České republice a společnosti tedy spoléhaly na skutečnost, že tuzemští investoři dobře znají aktivity a hospodaření těchto firem. To potvrzují i skutečnosti, že důležitým aktivem CME je česká televizní jednička – televize NOVA a u ORCA je bonitním a významným majetkem bývalý český developer IPB REAL. Snad se v letošním roce změní pohled managementu ryze českých akciových společností a bude pro ně český kapitálový trh lákadlem získání peněz pro svůj rozvoj.

Americké akciové trhy prožily v roce 2005 ve srovnání s výrazným růstem v roce 2003 už druhé období „stagnace“. Ceny amerických akcií v roce 2005 stagnovaly a nenavázaly na své excelentní výsledky z roku 2003, kdy zpevnily o desítky procent. Ovšem německé akciové trhy a akcie nově příchozích členů Evropské unie zpevnily o desítky procent. Příkladem jsou výsledky maďarských akcií, kde tamní indikátor Budapešť SE INDX BUX zpevnil v průměru o více než čtyřicet procent a německé akcie vzrostly dle indexu XETRA DAX o 27,07 procenta. Premiantem v růstu kurzu akcií byly ruské akcie, které v průměru posílily o více než šedesát procent. Dále polské akcie přinesly svým investorům, měřeno indexem WIG20, v průměru výnos přesahující 35,67 procenta.

Index	hodnota k 30.12.2004	hodnota k 30.12.2005	změna v %
PX-50	1 032,00	1 473,00	42,73 %
Dow Jones Indu Average	10 783,00	10 717,50	-0,61 %
NASDAQ Compsite	2 178,34	2 205,32	1,25 %
XETRA DAX - Německo	4 256,08	5 408,26	27,07 %
BUDAPEST SE INDX BUX	14 682,60	20 784,74	41,56 %
RUSSIAN TRADED	982,62*	1 593,43	62,16 %
WIG20 - Polský index	1 956,88	2 654,95	35,67 %

* hodnota indexu k 29.12.2005

OBCHODNÍ AKTIVITY

V roce 2005 zaměstnávala Global Brokers dvanáct zaměstnanců na hlavní pracovní poměr. Tři zaměstnanci jsou držiteli makléřské licence pro obchodování s cennými papíry Ministerstva financí České republiky, přičemž dva vlastní i licenci pro obchodování s finančními deriváty. Analytici společnosti pravidelně komentují makroekonomické ukazatele České republiky a dění na kapitálovém trhu.

Dlouhodobým posláním všech zaměstnanců společnosti je poskytovat klientům spolehlivý, pohotový a stále dokonalejší servis, nabídnout možnost investování volných finančních prostředků a vytvořit všechny předpoklady pro úspěšné uskutečnění jejich záměrů. Všichni zaměstnanci společnosti jsou průběžně školeni a zvyšují si tak neustále svoji odbornost, a tím zkvalitňují svoji komunikaci a přístup ke klientům.

Společnost používá obchodní software Gemini od firmy SoftCase, spol. s r.o., jednoho z předních dodavatelů těchto obchodních systémů na trhu. Společnost v roce 2005 zakoupila a úspěšně implementovala software pro řízení rizik InfoRobot od firmy Synergit spol. s r.o.

Global Brokers si i přes současnou tendenci obchodníků s cennými papíry zbavovat se členství na pražské burze zachová své současné postavení člena a akcionáře Burzy cenných papírů Praha. Firma postupně rozšiřuje portfolio svých klientů a spektrum nabízených služeb. Snahou společnosti je upevnit si své postavení na kapitálovém trhu a svou budoucnost nadále spatřuje v individuálním přístupu ke klientům s cílem poskytnout komplexní řešení požadavků klientů v daný moment. V tomto přístupu ušitém klientům „na míru“ spatřujeme konkurenční výhodu před velkými obchodníky s cennými papíry.

OBCHODNÍ AKTIVITY

Příloha:

1. Zprostředkování obchodů s cennými papíry na trzích v České republice

Poskytujeme jako člen Burzy cenných papírů Praha a zvláštní zákazník RM-Systému komplexní, spolehlivé a rychlé brokerské služby na veřejných kapitálových trzích v České republice. Zajišťujeme veškeré služby v oblasti obstarání nákupu a prodeje cenných papírů všech forem, podob a druhů. Snažíme se okamžitě reagovat na momentální vývoj cen na kapitálovém trhu a doporučujeme klientům nejlepší postup k dosažení jeho cíle. Spolupracujeme s významnými tvůrci trhu v Systému pro podporu akcií a dluhopisů (SPAD) a můžeme našim klientům nabídnout levnější provádění obchodů prostřednictvím tvůrců trhu.

2. Vypořádání obchodů klienta s cennými papíry a garantované vypořádání

Zajišťujeme vypořádání obchodů s cennými papíry na základě instrukcí či smluv klientů. Vypořádání obchodů provádíme ve většině případů ve vypořádacím centru Burzy cenných papírů Praha a na druhém veřejném trhu, RM-Systému. V omezené míře též obstaráváme vypořádání obchodů na přepážce Střediska cenných papírů. V případě garantovaného vypořádání vystupuje Global Brokers jako subjekt, který dbá na splnění a dodržování určitých, přesně definovaných závazků a povinností obchodních partnerů. Garantujeme, že k vypořádání obchodu dojde teprve splněním určitých předem definovaných skutečností.

3. Poradenské služby

Nabízíme poradenské služby v oblasti cenných papírů a kapitálového trhu zahrnující nákup a prodej cenných papírů, fúze a akvizice, registrace či zrušení veřejné obchodovatelnosti cenných papírů, změny podoby, druhu a formy emisí akcií a legislativní rámec v oblasti cenných papírů.

4. Realizace odkupu akcií na základě dobrovolného či povinného veřejného návrhu smlouvy o koupi akcií

Zajišťujeme po klienty realizace odkupu akcií na základě dobrovolného či povinného veřejného návrhu smlouvy o koupi akcií. Součástí těchto služeb je odborná konzultace o problematice povinných či dobrovolných odkupů akcií.

5. Připravujeme úschovu investičních nástrojů

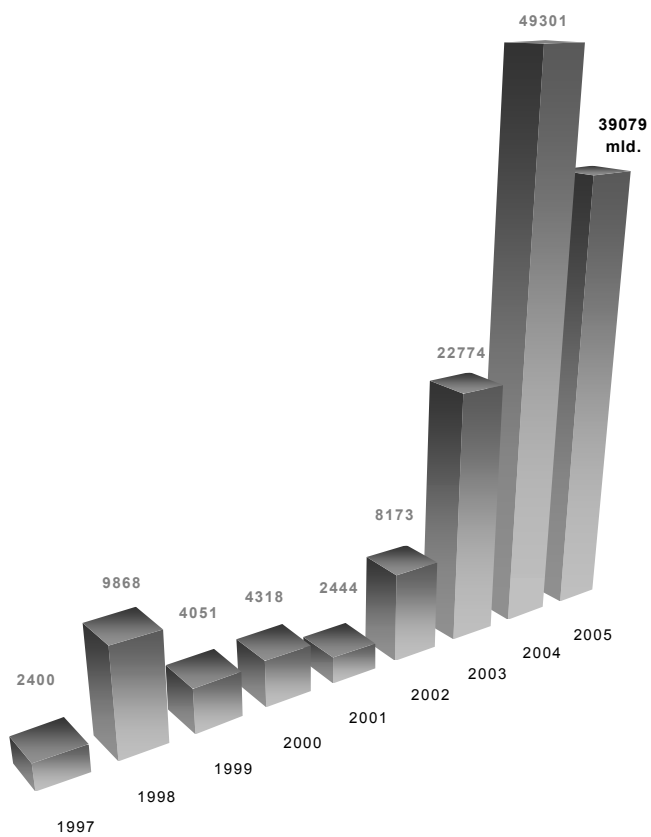
Na základě nové právní úpravy (zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, jak vyplývá ze změn provedených zákony č. 635/2004 Sb., č. 179/2005 Sb., č. 377/2005 Sb., č. 56/2006 Sb., č. 57/2006 Sb., č. 62/2006 Sb. a č. 70/2006 Sb.) hodláme v nejbližší době požádat dozorový orgán o rozšíření rozsahu předmětu podnikání společnosti o doplňkovou investiční službu dle § 4 odst. 3 písm. b) úschovu investičních nástrojů.

6. Analýzy hospodářství a finančních trhů

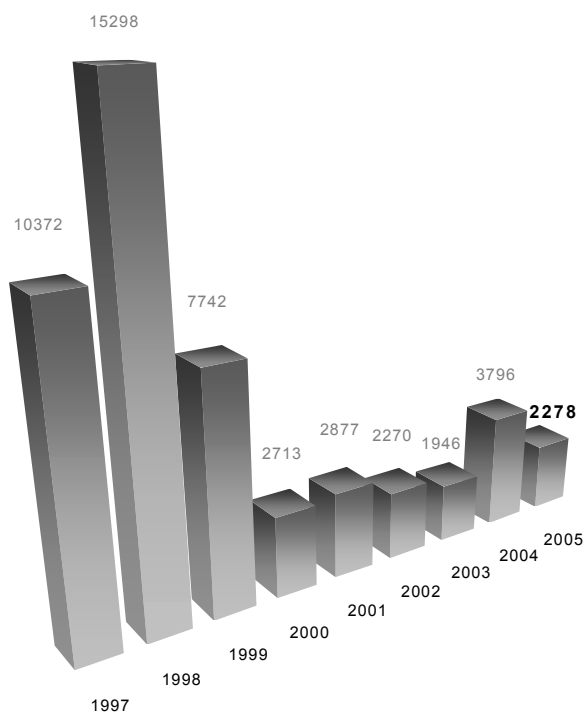
Analyzujeme makroekonomické veličiny jak v České republice, tak i ve vybraných vyspělých zemích. Provádíme sektorové analýzy a fundamentální analýzy vybraných akciových titulů českého kapitálového trhu, zejména titulů zařazené do hlavního trhu pražské burzy. Názory našich makroekonomů a analytiků jsou běžně citovány v hlavních tuzemských denících a tiskových agenturách.

OBJEMY OBCHODŮ

Přehled objemu obchodů

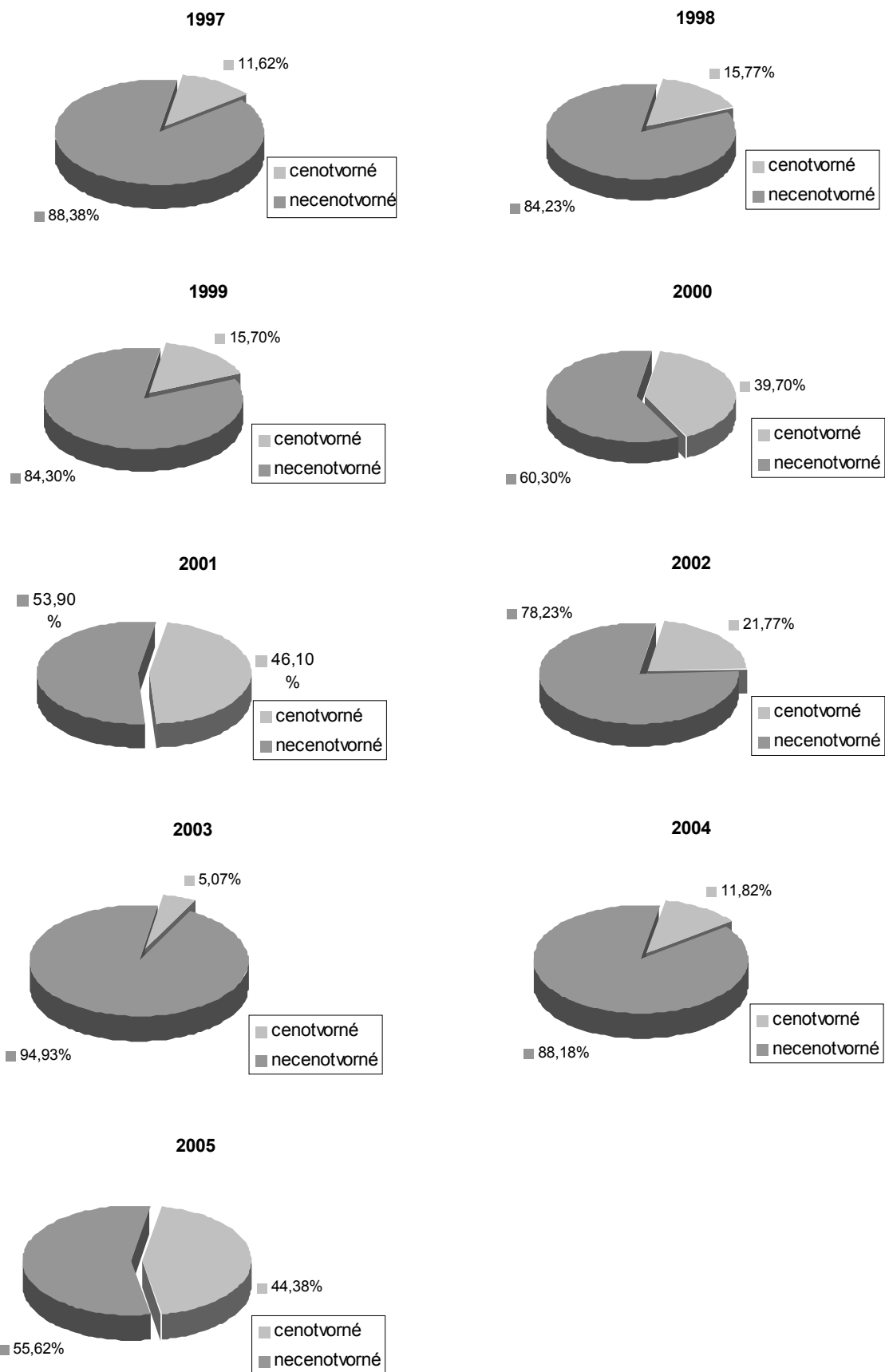


Počet zadaných objednávek



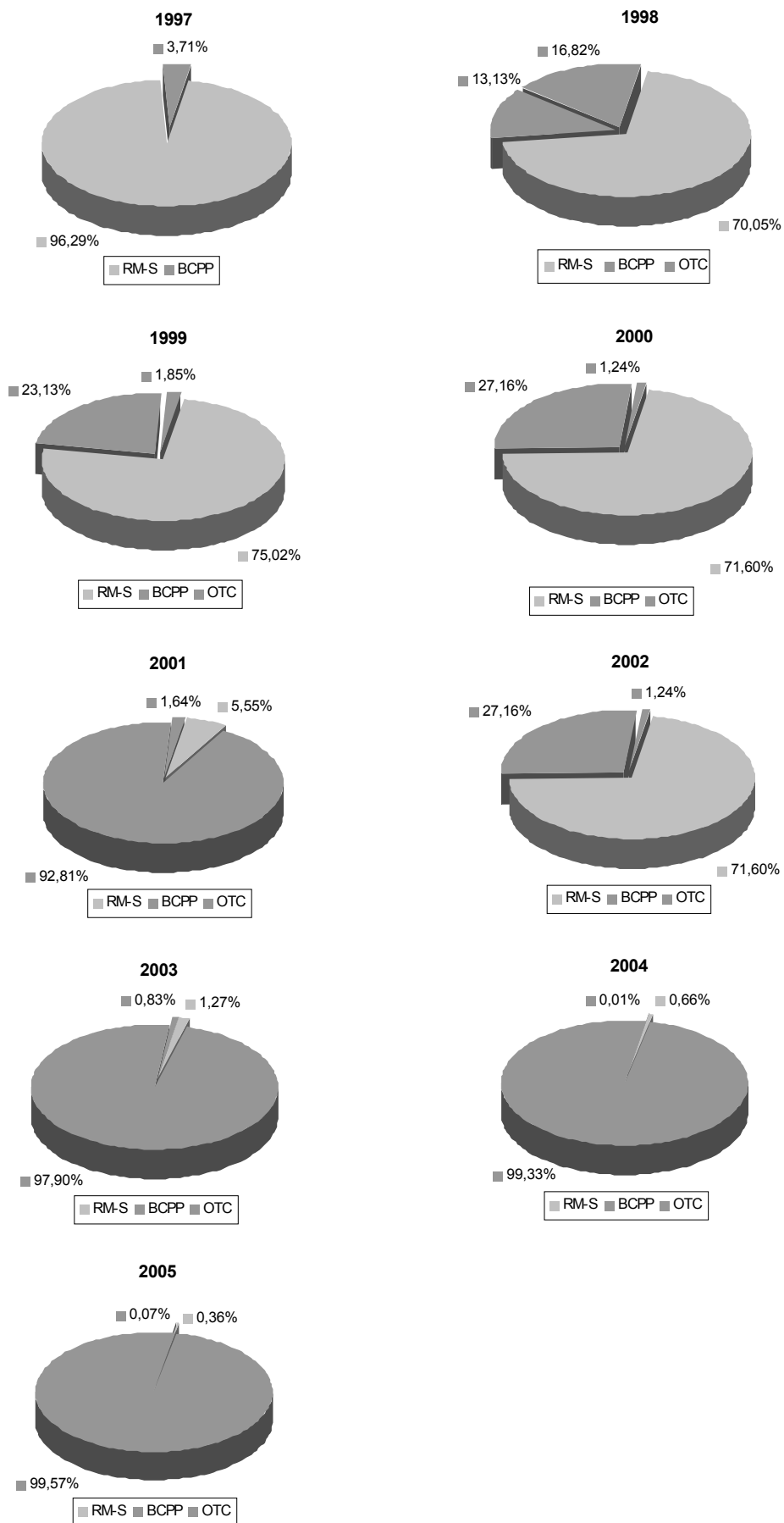
OBJEMY OBCHODŮ

Přímé obchody/cenotvorné obchody



OBJEMY OBCHODŮ

RM-S, OTC, BCPP



ROZVAHA K 31.12. 2005

Obchodní firma: Global Brokers, a.s.
sídlo: Českomoravská 12, čp. 2255
identifikační číslo: 61251208
předmět podnikání: obchodník s cennými papíry
okamžik sestavení účetní závěrky: 31.12.2005

			31.12.2005	31.12.2004
tis. Kč		Poznámka	Čistá částka	Čistá částka
AKTIVA				
1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank		115	112
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry		0	0
	přijímané centrální bankou k refinancování			
	v tom: a) vydané vládními institucemi		0	0
	b) ostatní		0	0
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	12	79 489	45 092
	a) splatné na požádání		79 489	45 092
	b) ostatní pohledávky		0	0
4	Pohledávky za klienty - členy družstevních záložen		0	0
	v tom: a) splatné na požádání		0	0
	b) ostatní pohledávky		0	0
5	Dluhové cenné papíry		0	0
	v tom: a) vydané vládními institucemi		0	0
	b) vydané ostatními osobami		0	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 384	1 427
7	Účasti s podstatným vlivem		0	0
	z toho: v bankách		0	0
8	Účasti s rozhodujícím vlivem		0	0
	z toho: v bankách		0	0
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	14	506	0
	z toho: a) zřizovací výdaje		0	0
	b) goodwill		0	0
10	Dlouhodobý hmotný majetek	15	1 330	1 695
	z toho: pozemky a budovy pro provozní činnost		0	0
11	Ostatní aktiva	16	23 991	2 270
12	Pohledávky z upsaného základního kapitálu		0	0
13	Náklady a příjmy příštích období		373	101
Aktiva celkem			107 188	50 697

ROZVAHA K 31.12. 2005

tis. Kč	Poznámka	31.12.2005	31.12.2004
PASIVA			
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	0	0
	v tom: a) splatné na požádání	0	0
	b) ostatní závazky	0	0
2	Závazky vůči klientům - členům družstevních záložen	0	0
	v tom: a) splatné na požádání	0	0
	b) ostatní závazky	0	0
3	Závazky z dluhových cenných papírů	0	0
	v tom: a) emitované dluhové cenné papíry	0	0
	b) ostatní závazky z dluhových cenných papírů	0	0
4	Ostatní pasiva	17	73 640
5	Výnosy a výdaje příštích období	15	42
6	Rezervy	0	0
	v tom: a) na důchody a podobné závazky	0	0
	b) na daně	0	0
	c) ostatní	0	0
7	Podřízené závazky	0	0
8	Základní kapitál	18	10 000
	z toho: a) splacený základní kapitál	10 000	10 000
	b) vlastní akcie	0	0
9	Emisní ážio	0	0
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20	850
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	850	400
	b) ostatní rezervní fondy	0	0
	c) ostatní fondy ze zisku	0	0
11	Rezervní fond na nové ocenění	0	0
12	Kapitálové fondy	0	0
13	Oceňovací rozdíly	-43	0
	z toho: a) z majetku a závazků	0	0
	b) ze zajišťovacích derivátů	0	0
	c) z přepočtu účastí	-43	0
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	20	2 774
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	19 952	8 999
Pasiva celkem		107 188	50 697

ROZVAHA K 31.12. 2005

tis. Kč	Poznámka	2005	2004
---------	----------	------	------

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY**Podrozvahová aktiva**

1	Poskytnuté přísliby a záruky				0	0
2	Poskytnuté zástavy				0	0
3	Pohledávky ze spotových operací	22			33 144	0
4	Pohledávky z pevných termínových operací	22			0	136 381
5	Pohledávky z opcí				0	0
6	Odepsané pohledávky				0	0
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení				0	0
8	Hodnoty předané k obhospodařování				0	0

Podrozvahová pasiva

9	Přijaté přísliby a záruky				0	0
10	Přijaté zástavy a zajištění				0	0
11	Závazky ze spotových operací				0	0
12	Závazky z pevných termínových operací	22			0	383 990
13	Závazky z opcí				0	0
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení				0	0
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování				0	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za rok 2005

tis. Kč		Poznámka	2005	2004
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	5	339	180
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		0	0
2	Náklady na úroky a podobné náklady	5	0	0
	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů		0	0
3	Výnosy z akcií a podílů	7	76	0
	v tom: a) výnosy z účastí s podstatným vlivem		0	0
	b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem		0	0
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů		76	0
4	Výnosy z poplatků a provizí	6	41 541	25 711
5	Náklady na poplatky a provize	6	-1 409	-1 534
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	1 016	25
7	Ostatní provozní výnosy	8	314	25
8	Ostatní provozní náklady	8	-283	-298
9	Správní náklady	9	-13 762	-10 952
	v tom: a) náklady na zaměstnance		-6 315	-4 688
	z toho: aa) mzdy a platy		-4 677	-3 477
	ab) sociální a zdravotní pojištění		-1 638	-1 211
	b) ostatní správní náklady		-7 447	-6 264
10	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		0	0
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	14,15	-817	-584
12	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	19	1	30
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	19	0	-1
14	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		0	0
15	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem		0	0
16	Rozpuštění ostatních rezerv		0	0
17	Tvorba a použití ostatních rezerv		0	0
18	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem		0	0
19	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>		27 016	12 602
20	Mimořádné výnosy	10	0	0
21	Mimořádné náklady	10	0	0
22	<i>Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním</i>		0	0
23	Daň z příjmů		-7 064	-3 603
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		19 952	8 999

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU za rok 2005

tis. Kč		Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
	Zůstatek k 1.1.2004	10 000	0	0	300	0	0	-1 375	8 925
	Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0	0
	Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0	0
	Kursově rozdíly a rozdíly z přecenění								0
	nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0	0
	Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	8 999	8 999
	Dividendy	0	0	0	0	0	0	0	0
	Převody do fondů ze zisku za rok 2003	0	0	0	100	0	0	-100	0
	Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
	Emise akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
	Snížení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0
	Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ostatní změny	0	0	0	0	0	0	0	0
	Zůstatek 31.12.2004	10 000	0	0	400	0	0	7 524	17 924
	Zůstatek k 1.1.2005	10 000	0	0	400	0	0	7 524	17 924
	Změny účetních metod	0	0	0	0	0	0	0	0
	Opravy zásadních chyb	0	0	0	0	0	0	0	0
	Kursově rozdíly a rozdíly z přecenění								
	nezahrnuté do HV	0	0	0	0	0	0	0	0
	Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	19 952	19 952
	Dividendy	0	0	0	0	0	0	-4 300	-4 300
	Převody do fondů ze zisku za rok 2004	0	0	0	450	0	0	-450	0
	Použití fondů	0	0	0	0	0	0	0	0
	Emise akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
	Snížení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0
	Nákupy vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ostatní změny	0	0	0	0	0	-43	0	-43
	Zůstatek 31.12.2005	10 000	0	0	850	0	-43	22 726	33 533

POMĚROVÉ UKAZATELE

Poměrové a další ukazatele k: 31.prosinci 2005
 Název účetní jednotky: Global Brokers, a.s.
 IČ: 612 51 208

11.1 Kapitál a kapitálová přiměřenost (dle vyhlášky č. 262/2004 Sb., o pravidlech pro výpočet kapitálové přiměřenosti obchodníka, který není bankou, na individuálním základě)	Stav v běžném úč. období (v celých tis. Kč)	Stav v min. úč. období (v celých tis. Kč)	Kód Informačního prvku (viz. metodika KCP IPOCP)
Kapitálová přiměřenost	43,61%	48,93%	10_03_001_001
Tier 1	13 117 911	8 923 965	10_01_001_002
Tier 2	0	0	10_01_013_002
Využitý Tier 3	0	0	10_01_022_002
Odečitatelné položky	2 776 564	2 990 568	10_01_024_002
Celková výše Kapitálu	10 341 347	5 933 397	10_01_032_002
Kapitálový požadavek A	1 890 022	962 993	10_02_001_001
Kapitálový požadavek B	6 959	7 030	10_02_002_001
Kapitálový požadavek k úvěrovému riziku obchodního portfolia	0	0	10_02_003_001
Kapitálový požadavek k riziku angažovanosti obchodního portfolia	0	0	10_02_004_001
Kapitálový požadavek k obecnému úrokovému riziku	0	0	10_02_005_001
Kapitálový požadavek k obecnému akciovému riziku	0	0	10_02_006_001
Kapitálový požadavek k měnovému riziku	6 959	7 030	10_02_007_001
Kapitálový požadavek ke komoditnímu riziku	0	0	10_02_008_001

11.2 Poměrové ukazatele	Stav v běžném úč. období (v 0,00 %)	Stav v min. úč. období (v 0,00 %)	Charakteristika a výpočet ukazatele
Zadluženost I (Celkový dluh / Aktiva celkem)	68,72	64,64	Měří rozsah, ve kterém jsou celková aktiva financovaná cizími zdroji; $100 * ("Rozvaha - Pasiva \text{ ř. } 28 + 31 + 34 + 37 + 38 + 39 + 43) / ("Rozvaha - Aktiva \text{ ř. } 27)$
Zadluženost II (Celkový dluh / Vlastní kapitál)	219,65	182,84	Charakterizuje proporci cizích a vlastních zdrojů; $100 * ("Rozvaha - Pasiva \text{ ř. } 28 + 31 + 34 + 37 + 38 + 39 + 43) / ("Rozvaha - Pasiva \text{ ř. } 44 + 47 + 48 + 52 + 53 + 54 + 58 + 59)$
Úrokové zatížení zisku (Náklady na úroky / Ebit)	0,00	0,00	Vyjadřuje míru zatížení vyprodukovaných prostředků úroky plynoucími z využívání cizích zdrojů; $100 * ("Výsledovka \text{ ř. } 03) / ("Výsledovka \text{ ř. } 27 + 30 + 03)$
Rentabilita aktiv - ROAA (Ebit / Aktiva celkem - průměrný stav)	34,22	26,18	Měří efekt, který připadá na jednotku majetku zapojeného do podnikatelské činnosti; $100 * ("Výsledovka \text{ ř. } 27 + 30 + 03) / \text{PRŮMĚR} ("Rozvaha - Aktiva \text{ ř. } 27 \text{ Běžné období}; "Rozvaha - Aktiva \text{ ř. } 27 \text{ Minulé období})$
Rentabilita vlastního kapitálu - ROAE (Zisk po zd. / Vlastní kapitál - prům. stav)	77,55	67,03	Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři; $100 * ("Výsledovka \text{ ř. } 32) / \text{PRŮMĚR} ("Rozvaha - Pasiva \text{ ř. } 44 + 47 + 48 + 52 + 53 + 54 + 58 + 59 \text{ Běžné období}; "Rozvaha - Pasiva \text{ ř. } 44 + 47 + 48 + 52 + 53 + 54 + 58 + 59 \text{ Minulé období};)$
Rentabilita tržeb (Zisk po zdanění / Výnosy z investičních služeb)	48,03	35,00	Měří podíl čistého zisku připadající na jednotku tržeb z poskytování investičních služeb zákazníkům; $100 * ("Výsledovka \text{ ř. } 32) / ("Výsledovka \text{ ř. } 09)$
Nákladovost tržeb (Náklady celkem / Výnosy z investičních služeb)	39,17	52,00	Vyjadřuje podíl celkových nákladů na jednotku tržeb z investičních služeb zákazníkům; $100 * ("Výsledovka \text{ ř. } 03 + 10 + 13 + 14 + 19 + 21 + 23 + 25 + 29) / ("Výsledovka \text{ ř. } 09)$
Mzdová náročnost tržeb (Náklady na zam. / Výnosy z invest. služeb)	15,20	18,23	Vyjadřuje podíl nákladů vynaložených na zaměstnance na jednotku tržeb z poskytnutí investičních služeb zákazníkům; $100 * ("Výsledovka \text{ ř. } 15) / ("Výsledovka \text{ ř. } 09)$
Počet zaměstnanců (průměrný přepočtený stav osob v období)	12	11	Průměrný přepočtený stav osob v období

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Rok končící 31. prosince 2005

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Vznik a charakteristika společnosti

Global Brokers, spol. s r.o. vznikla dne 19. května 1994. Dne 9. ledna 2002 nabylo právní moci usnesení Městského soudu v Praze, kterým tento soud rozhodl o zápisu změny právní formy společnosti Global Brokers, spol. s r.o. na společnost Global Brokers, a.s. do Obchodního rejstříku. Právní účinky změny právní formy nastaly v souladu s § 69d odst. 1 Obchodního zákoníku dne 27. prosince 2001.

Společnost Global Brokers, spol. s r.o., IČ: 61251208, se sídlem Praha 9, Českomoravská 12, čp. 317, PSČ: 190 00, zapsaná v oddílu C., vložce 29099, Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, nezanikla, pouze se ode dne 27. prosince 2001 změnila její vnitřní právní poměry, a to ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost.

Vlastníci společnosti

Rozhodnutím valné hromady konané dne 25. listopadu 1996 byl odsouhlasen převod obchodních podílů na pana Ing. Milana Hrušku.

Dne 19. prosince 2003 se na základě smlouvy o úplatném převodu cenných papírů ze dne 26. září 2003 stal novým vlastníkem společnosti Global Brokers, a.s., Českomoravská 12a, č.p. 2255, Praha 9, PSČ 190 00, IČ 61251208, zapsaná v oddílu B, vložce 7485 Obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, pan Ing. Pavel Šimon. Tato změna byla zapsána do Obchodního rejstříku dne 7. února 2004.

Sídlo společnosti

Global Brokers, a.s.
Českomoravská 12a, č.p. 2255
190 00 Praha 9
Česká republika

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2005

Členové představenstva:
Ing. Milan Hruška
Ing. Tomáš Kaňka

Členové dozorčí rady:
Ing. Pavel Šimon
Ing. Pavel Šimsa
Mgr. Ilona Kubištová (do 30. listopadu 2005)
Bc. Magdaléna Kopotová (od 1. prosince 2005)

Jediným akcionářem společnosti k 31. prosinci 2005 je Ing. Pavel Šimon.

Organizační struktura

1. člen představenstva	Ing. Milan Hruška
Obchodní oddělení	Ing. Tomáš Kaňka
Oddělení vypořádání obchodů	Ing. Pavel Šimsa
Compliance	Mgr. Jolana Soukenková
Oddělení řízení rizik	Ing. Marek Viktorýn
Ekonomické oddělení	Pavla Chadimová
Účetní a daňové oddělení (outsourcing)	Ladislava Mašková
Oddělení IT (outsourcing)	Pavel Blažík
Vnitřní auditor (outsourcing)	Horwath TPA Notia Audit s.r.o.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Rok končící 31. prosince 2005

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Čísla uvedená v závorkách představují záporná čísla.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

3. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka Global Brokers, a.s. (dále jen "společnost") byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

(a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den příkazu na korespondenta k provedení platby, den zúčtování příkazů společnosti s clearingovým centrem ČNB, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od korespondenta společnosti (zprávou se rozumí zpráva v systému SWIFT, avízo společnosti, převzaté medium, výpis z účtu, popř. jiné dokumenty), den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi popř. jinými deriváty, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

(b) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Společnost ve svém majetku eviduje následující realizovatelný cenný papír:

- Burza cenných papírů Praha, a.s.

Realizovatelné cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou oceňovány reálnou hodnotou a zisky/ztráty z tohoto ocenění se zachycují ve vlastním kapitálu v rámci položky „Oceňovací rozdíl“. Při prodeji je příslušný oceňovací rozdíl zachycen ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Rok končící 31. prosince 2005

3. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (pokračování)

(b) Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly (pokračování)

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud společnost prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

Není-li možné stanovit reálnou hodnotou jako tržní cenu (např. společnost neprokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat), se reálná hodnota stanoví jako upravená hodnota cenného papíru.

U akcií, které společnost držela k 31. prosinci 2005, se upravená hodnota rovná míře účasti na vlastním kapitálu společnosti.

(c) Operace s cennými papíry pro klienty

V rozvaze jsou v pasivech účtovány závazky společnosti vůči klientům zejména z titulu přijaté hotovosti určené ke koupi cenných papírů, hotovosti určené k vrácení klientovi, atd.

(d) Pohledávky za klienty a nebankovními subjekty

Společnost stanoví opravné položky k pochybným pohledávkám na základě vlastní analýzy platební schopnosti svých zákazníků.

(e) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50%,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

Společnost vytváří rezervy na rizika z podnikání v okamžiku, kdy jsou jí budoucí rizika či ztráty z podnikání známy na základě současných skutečností, podle jednotlivých případů, kde rizika a ztráty lze očekávat.

(f) Hmotná a nehmotná aktiva

Hmotný a nehmotný majetek je účtován v pořizovací ceně. Hmotný a nehmotný majetek v pořizovací ceně do 20 tis. Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém byl pořízen. Hmotný majetek v pořizovací ceně od 20 tis. Kč do 40 tis. Kč a nehmotný majetek v pořizovací ceně od 20 tis. Kč do 60 tis. Kč je odepisován rovnoměrně po dobu 24 měsíců.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Rok končící 31. prosince 2005

3. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (pokračování)

(f) Hmotná a nehmotná aktiva (pokračování)

V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování dle skupin majetku:

Stroje, přístroje, zařízení	Lineární	4 roky
Automobily	Zrychlená	4 roky
Software	Rovnoměrně	3 roky
Inventář	Lineární	12 let
Počítače	Zrychlená	3 roky

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadovanou dobu životnosti.

(g) Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze společnosti nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

(h) Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

(i) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze společnosti.

4. ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Společnost neprovedla žádné opravy zásadních chyb minulých let ani nezměnila oceňovací metody oproti minulým účetním obdobím.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

5. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2005	2004
Výnosy z úroků		
z běžných vkladů	238	102
z termínového vkladu	101	78
Čistý úrokový výnos	339	180

6. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2005	2004
Výnosy z poplatků a provizí		
z operací s cennými papíry	40 276	25 228
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	-	169
ostatní	1 265	314
Celkem	41 541	25 711
Náklady na poplatky a provize		
z operací s cennými papíry	1 284	1 458
ostatní	125	76
Celkem	1 409	1 534

7. ČISTÝ ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2005	2004
Zisk/(ztráta) z operací s cennými papíry	1 019	34
Kurzové rozdíly	(3)	(9)
Ostatní	-	-
Celkem	1 016	25

Zisk z operací s cennými papíry představuje zisk společnosti z nákupu a prodeje akcií ČEZ. Společnost realizovala dividendový výnos ve výši 76 tis. Kč.

8. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Za rok 2005 jsou v položce ostatních provozních nákladů vykázány náklady v celkové výši 283 tis. Kč, z toho příspěvek do Garančního fondu ve výši 23 tis. Kč, pojistné ve výši 156 tis. Kč, příspěvek ČAOCP ve výši 60 tis. Kč. V položce ostatních výnosů jsou vykázány výnosy v celkové výši 314 tis. Kč. Z toho výnos ze škodní události ve výši 241 tis. Kč. a odpis závazků ve výši 73 tis. Kč.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

9. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2005	2004
Osobní náklady		
Mzdy a odměny zaměstnanců	4 497	3 319
Sociální náklady a zdravotní pojištění	1 638	1 211
Mzdy a odměny placené:		
členům představenstva	72	50
členům dozorčí rady	108	108
	6 315	4 688
Ostatní správní náklady	7 447	6 264
z toho: náklady na audit, právní a daňové poradenství	2 186	1 939
	13 762	10 952

Průměrný počet zaměstnanců společnosti byl následující:

	2005	2004
Zaměstnanci	12	11
Členové představenstva společnosti	2	2
Členové dozorčí rady	3	3

10. MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY A NÁKLADY

Společnost neměla v letech 2005 a 2004 žádné mimořádné náklady a výnosy.

11. VÝNOSY A NÁKLADY PODLE OBLASTÍ ČINNOSTI

(a) Oblasti podnikatelské činnosti

V roce 2005 společnost vykázala výnosy z poplatků a provizí za zprostředkování a realizaci obchodů pro institucionální investory ve výši 41 541 tis. Kč (2004: 25 711 tis. Kč.).

(b) Geografické oblasti

tis. Kč	Česká republika		Střední a východní Evropa		Evropská unie		Ostatní	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Výnosy z úroků	339	180	-	-	-	-	-	-
Náklady na úroky	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z poplatků a provizí	2 298	3 732	-	-	39 243	21 979	-	-
Náklady na poplatky a provize	(1 409)	(1 534)	-	-	-	-	-	-
Čistý zisk nebo ztráta z fin. operací	1 016	25	-	-	-	-	-	-
Ostatní výnosy z akcií	76	-	-	-	-	-	-	-

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

12. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Společnost vykázala k 31. prosinci 2005 pohledávky za bankami v celkové výši 79 489 tis. Kč (2004: 45 092 tis. Kč). Z toho tvoří 63 946 tis. Kč (2004: 27 230 tis. Kč) finanční prostředky klientů.

13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů určených k prodeji

tis. Kč	2005	2004
Akcie, podílové listy a ostatní podíly k prodeji	1 384	1 427
Celkem	1 384	1 427

Společnost k 31. prosinci 2005 vlastnila 1 500 kusů akcií Burzy cenných papírů Praha, a.s. Akcie nejsou obchodovány na žádném trhu.

14. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Software	Drobný nehm. maj.	Celkem
Pořizovací cena			
K 1. lednu 2004	1 225	9	1 234
Přírůstky	-	-	-
Úbytky	-	-	-
K 31. prosinci 2004	1 225	9	1 234
K 1. lednu 2005	1 225	9	1 234
Přírůstky	604	-	604
Úbytky	-	-	-
K 31. prosinci 2005	1 829	9	1 838
Oprávký a opravné položky			
K 1. lednu 2004	1 225	9	1 234
Roční odpisy	-	-	-
Úbytky	-	-	-
Opravné položky	-	-	-
K 31. prosinci 2004	1 225	9	1 234
K 1. lednu 2005	1 225	9	1 234
Roční odpisy	98	-	98
Úbytky	-	-	-
Opravné položky	-	-	-
K 31. prosinci 2005	1 323	9	1 332
Zůstatková cena			
K 31. prosinci 2004	-	-	-
K 31. prosinci 2005	506	-	506

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

15. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého hmotného majetku

tis. Kč	Dopravní prostředky	Inventář	Přístroje a zařízení	Drobný hm. maj.	Celkem
Pořizovací cena					
K 1. lednu 2004	2 055	41	1 113	1 006	4 215
Přírůstky	-	-	321	72	393
Ostatní změny	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	(396)	(23)	(419)
K 31. prosinci 2004	2 055	41	1 038	1 055	4 189
K 1. lednu 2005	2 055	41	1 038	1 055	4 189
Přírůstky	-	201	-	154	355
Ostatní změny	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	(106)	(39)	(145)
K 31. prosinci 2005	2 055	242	932	1 170	4 399
Oprávky a opravné položky					
K 1. lednu 2004	511	22	933	863	2 329
Roční odpisy	426	4	108	46	584
Úbytky	-	-	(396)	(23)	(419)
Opravné položky	-	-	-	-	-
K 31. prosinci 2004	937	26	645	886	2 494
K 1. lednu 2005	937	26	645	886	2 494
Roční odpisy	427	10	149	133	719
Úbytky	-	-	(105)	(39)	(144)
Opravné položky	-	-	-	-	-
K 31. prosinci 2005	1 364	36	689	980	3 069
Zůstatková cena					
K 31. prosinci 2004	1 118	15	393	169	1 695
K 31. prosinci 2005	691	206	243	190	1 330

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

16. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	2005	2004
Poskytnuté zálohy do Garančního fondu	20 843	2 218
Ostatní pohledávky	3 225	130
Opravné položky k ostatním pohledávkám	(77)	(78)
	23 991	2 270

17. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	2005	2004
Různí dlužníci	1 122	427
Závazky vůči klientům z obchodování s cennými papíry	63 946	27 930
Ostatní	8 572	4 374
	73 640	32 731

18. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál společnosti tvoří 10 ks kmenových akcií v zaknihované podobě na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000 000 Kč.

Složení akcionářů společnosti k 31. prosinci 2005:

Jméno	Sídlo	Počet akcií	Podíl na základním kapitálu %
Šimon Pavel	Česká republika	10	100
		10	100

Počet akcií vlastněných osobami se zvláštním vztahem ke společnosti:

	2005	2004
Členové řídících orgánů	-	-
Členové dozorčích orgánů	10	10
Ostatní	-	-
Celkem	10	10

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

19. REZERVY A OPRAVNÉ POLOŽKY NA PŘÍPADNÉ ZTRÁTY Z ÚVĚRŮ

Opravné položky ke sledovaným a ohroženým pohledávkám (daňově odpočitatelné)

tis. Kč	
Zůstatek k 1. lednu 2004	77
Tvorba v průběhu roku	-
Použití v průběhu roku	-
Zůstatek opravných položek daňově odpočitatelných k 31. prosinci 2004	77
Zůstatek k 1. lednu 2005	77
Tvorba v průběhu roku	-
Použití v průběhu roku	-
Zůstatek opravných položek daňově odpočitatelných k 31. prosinci 2005	77

Ostatní opravné položky k obchodním pohledávkám (daňově neodpočitatelné)

tis. Kč	
Zůstatek k 1. lednu 2004	30
Tvorba v průběhu roku	1
Rozpuštění v průběhu roku	(30)
Zůstatek opravných položek daňově neodpočitatelných k 31. prosinci 2004	1
Zůstatek k 1. lednu 2005	1
Tvorba v průběhu roku	-
Použití v průběhu roku	(1)
Zůstatek opravných položek daňově neodpočitatelných k 31. prosinci 2005	-

20. NEROZDĚLENÝ ZISK, REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU

Společnost navrhuje rozdělení zisku roku 2005 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond	Kapitálové fondy a ostatní fondy ze zisku
Zůstatek k 31. prosinci 2005 před rozdělením zisku z roku 2005	-	2 774	850	-
Zisk roku 2005	19 952			
Návrh rozdělení zisku roku 2005:				
Převod do fondů	(1 150)	-	1 150	-
Dividendy	(4 150)	-	-	-
Převod do nerozděleného zisku	(14 652)	14 652	-	-
	-	17 426	2 000	-

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

21. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2005	2004
Zisk nebo ztráta za účetní období před daněním	27 016	12 602
Výnosy nepodléhající zdanění	(77)	(30)
Daňově neodčitelné náklady	629	351
Použité slevy na dani a zápočty	-	(30)
Ostatní položky	(121)	(264)
Mezisoučet	27 447	12 629
Daň vypočtená při použití sazby 26% (2004: 28%)	7 136	3 536
Dorovnání daňové povinnosti na rok 2004	(85)	-
Celková daňová povinnost	7 051	-

(b) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby 24%. Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

tis. Kč	2005	2004
Odložené daňové pohledávky		
Opravné položky a rezervy k úvěrům	-	-
Ocenění cenných papírů	-	-
Daňová ztráta z minulých let	-	-
	-	-
Odložené daňové závazky		
Zrychlené daňové odpisy	-	-
Hmotný a nehmotný majetek	(165)	(152)
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	(165)	(152)

22. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

Pohledávky a závazky z pevných termínových a spotových operací

Společnost účtuje o nákupech a prodeích cenných papírů od okamžiku sjednání do okamžiku realizace na podrozvahových účtech. Hodnota pohledávek z prodaných cenných papírů činila k 31. prosinci 2005 33 144 tis. Kč (2004: 136 381 tis. Kč). Jedná se o spotovou operaci z důvodu obvyklého termínu dodání. Společnost neměla k 31. prosinci 2005 závazky z nakoupených cenných papírů (2004: 383 990 tis. Kč).

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Společnost je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

(a) Obchodování

Společnost nezaujímá vlastní obchodní pozice ve finančních nástrojích (obchodní portfolio), a proto nedochází k řízení tržních rizik tohoto portfolia.

(b) Ostatní (neobchodní) aktivity

Níže jsou popsána vybraná rizika, jimž je společnost vystavena z důvodu svých neobchodních aktivit (investiční portfolio) a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit a dále pak přístupy společnosti k řízení těchto rizik. Detailnější postupy, které společnost používá k měření a řízení těchto rizik, jsou uvedeny v části „Metody řízení rizik“ (bod 23 (c)).

Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko toho, že společnost nebude mít dostatek volných finančních prostředků k pokrytí svých závazků. Z tohoto důvodu se sestavuje finanční plán společnosti a permanentně se sledují ukazatele likvidity společnosti.

Předpokladem pro trvalou platební schopnost je především příznivý poměr celkových příjmů a výdajů v plánovaném roce, respektive v jednotlivých dílčích obdobích.

Společnost je schopna eliminovat i určité výkyvy v příjmech a výdajích, aby nedošlo k platebním potížím. K dosažení tohoto cíle společnost sestavuje finanční plán peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti. Plánované výdaje se člení na výdaje z provozní činnosti (mzdy, odpisy, náklady na služby a materiál, ostatní provozní náklady), na výdaje na investiční účely (věcné investice, finanční investice) a výdaje v rámci finanční činnosti (splátky úvěru, splatné směnky). Plánované příjmy se také člení na příjmy z provozní činnosti (tržby, uhrazené pohledávky), příjmy z dezinvestování (prodej investičního majetku a finančních investic) a příjmy z finančních výnosů (z poskytnutých úvěrů, z účastí). Rozdíl mezi plánovanými výdaji a příjmy je řešen jak při nedostatku platebních prostředků (přijetí úvěru, zvýšení vlastního kapitálu), tak i při jejich přebytku (snížení zadluženosti, investice).

Rozpočet příjmů a výdajů má společnost rozvržen na měsíce. Agregací měsíčních plánů vzniká roční rozpočet příjmů a výdajů, který slouží pro sestavování plánu peněžních toků.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

(b) Ostatní (neobchodní) aktivity (pokračování)

Zbytková splatnost aktiv a závazků společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2005						
Pokladní hotovost	115	-	-	-	-	115
Pohledávky za bankami	79 489	-	-	-	-	79 489
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	1 384	1 384
Ostatní aktiva	3 291	20 700	-	-	1 836	25 827
Náklady a příjmy příštích období	373	-	-	-	-	373
Celkem	83 268	20 700	-	-	3 220	107 188
Ostatní pasiva	73 640	-	-	-	33 533	107 173
Výnosy a výdaje příštích období	15	-	-	-	-	15
Celkem	73 655	-	-	-	33 533	107 188
Gap	9 613	20 700	-	-	(30 313)	-
Kumulativní gap	9 613	30 313	30 313	30 313	-	-

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. Do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2004						
Pokladní hotovost	112	-	-	-	-	112
Pohledávky za bankami	45 092	-	-	-	-	45 092
Akcie, podílové listy a podíly	-	-	-	-	1 427	1 427
Ostatní aktiva	1 570	700	-	-	1 695	3 965
Náklady a příjmy příštích období	101	-	-	-	-	101
Celkem	46 875	700	-	-	3 122	50 697
Ostatní pasiva	32 731	-	-	-	17 924	50 655
Výnosy a výdaje příštích období	42	-	-	-	-	42
Celkem	32 773	-	-	-	17 924	50 697
Gap	14 102	700	-	-	(14 802)	-
Kumulativní gap	14 102	14 802	14 802	14 802	-	-

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

Úrokové riziko

Společnost je vystavena úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že úročená aktiva a pasiva mají různé splatnosti nebo období změny/úpravy úrokových sazeb a také objemy v těchto obdobích.

Společnost nezaujímá pozice v obchodním portfoliu. V rámci investičního portfolia jsou úrokově citlivé pozice zastoupeny pouze krátkodobými pohledávkami a závazky z obchodního styku a dále bankovními vklady či úvěry. Společnost úrokové riziko těchto pozic řídí od okamžiku překročení limitu 1 mil. Kč. Při jeho překročení hlásí sledující zaměstnanec hodnoty členu představenstva. Představenstvo přijme opatření k nápravě (např. provede prodej či postoupení pohledávek).

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Úroková citlivost aktiv a závazků společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2005					
Pokladní hotovost a vklady u CB	115	-	-	-	115
Pohledávky za bankami	79 489	-	-	-	79 489
Pohledávky za klienty	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	79 604	-	-	-	79 604
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá pasiva	63 946	-	-	-	63 946
Celkem	63 946	-	-	-	63 946
Dlouhé pozice úrokových derivátů	-	-	-	-	-
Krátké pozice úrokových derivátů	-	-	-	-	-
Gap	15 658	-	-	-	15 658
Kumulativní gap	15 658	15 658	15 658	15 658	15 658

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2004					
Pokladní hotovost a vklady u CB	112	-	-	-	112
Pohledávky za bankami	45 092	-	-	-	45 092
Pohledávky za klienty	-	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá aktiva	-	-	-	-	-
Celkem	45 204	-	-	-	45 204
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-
Ostatní úrokově citlivá pasiva	27 930	-	-	-	27 930
Celkem	27 930	-	-	-	27 930
Dlouhé pozice úrokových derivátů	-	-	-	-	-
Krátké pozice úrokových derivátů	-	-	-	-	-
Gap	17 274	-	-	-	17 274
Kumulativní gap	17 274	17 274	17 274	17 274	17 274

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a závazky a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze společnosti.

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Akciové riziko

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu společnosti. Společnost neprovádí obchodování s investičními instrumenty na vlastní účet podle § 4 odst. 2 písm. c) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, přesto společnost vlastní ve svém portfoliu akcie Burzy cenných papírů Praha, a.s. Tyto cenné papíry nejsou drženy v portfoliu společnosti za účelem obchodování a dosažení zisku z cenových rozdílů. Společnost drží akcie Burzy cenných papírů Praha, a.s. na základě své obchodní strategie, kdy se jako akcionář Burzy cenných papírů Praha, a.s. řadí do úzké prestižní skupiny obchodníků s cennými papíry na českém kapitálovém trhu a může se účastnit valných hromad Burzy cenných papírů Praha, a.s. a částečně také jako akcionář působit na chod Burzy cenných papírů Praha, a.s. Počet vlastněných akcií Burzy cenných papírů Praha, a.s. se může během doby trvání společnosti měnit, ale pouze na základě rozhodnutí člena představenstva společnosti.

Rizika akciových nástrojů proto nejsou aktivně řízena.

Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách představují expozici společnosti vůči měnovým rizikům.

Společnost provádí na základě svého interního předpisu konverze likvidních prostředků pouze mezi CZK, USD, EUR a JPY.

Zaměstnanci obchodního oddělení společnosti denně monitorují směnné devizové kurzy mezi CZK a USD, CZK a EUR, CZK a JPY. Na základě tohoto monitoringu navrhuje zaměstnanec pověřený řízením rizik provedení konverze měn v rámci pokynu stop-loss. Pokynem stop-loss se rozumí konverze cizí měny do CZK, pokud dojde k apreciaci nebo depreciaci CZK o 15% vzhledem k počáteční hodnotě směnného kurzu, za který byla původní konverze z CZK do cizí měny provedena.

Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Devizová pozice společnosti je následující:

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Devizová pozice společnosti

tis. Kč	EUR	USD	SKK	Kč	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2005						
Pokladní hotovost a vklady u CB	-	-	-	115	-	115
Pohledávky za bankami	45	42	-	79 402	-	79 489
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	1 384	-	1 384
Ostatní aktiva	-	-	-	25 827	-	25 827
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	373	-	373
Celkem	45	42	-	107 101	-	107 188
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	-	-	-	107 173	-	107 173
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	15	-	15
Celkem	-	-	-	107 188	-	107 188
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	-	-	-
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	-	-	-
Čistá devizová pozice	45	42	-	(87)	-	-

tis. Kč	EUR	USD	SKK	Kč	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2004						
Pokladní hotovost a vklady u CB	-	-	-	112	-	112
Pohledávky za bankami	49	39	-	45 004	-	45 092
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	1 427	-	1 427
Ostatní aktiva	-	-	-	3 965	-	3 965
Náklady a příjmy příštích období	-	-	-	101	-	101
Celkem	49	39	-	50 609	-	50 697
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-	-
Závazky vůči klientům	-	-	-	-	-	-
Ostatní pasiva	-	-	-	50 655	-	50 655
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	42	-	42
Celkem	-	-	-	50 697	-	50 697
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	-	-	-
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	-	-	-
Čistá devizová pozice	49	39	-	(88)	-	-

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Rok končící 31. prosince 2005

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

(c) Metody řízení rizik

Rizikovou politikou společnost chápe činnost vedoucí k identifikaci rizika, měření jeho stupně, kvalifikaci rizika na podnikatelskou činnost společnosti a ochranu proti rizikům.

Společnost při provádění rizikové politiky bere na vědomí fakt, že příčiny vzniku rizika mohou být závislé na společnosti (subjektivní příčiny), tak i na společnosti nezávislé (objektivní příčiny).

Společnost provádí svou rizikovou politiku na základě dvou hlavních zásad pro řízení rizika, a to:

- projekce – řízení rizika z dlouhodobého pohledu,
- operativní řízení.

Cílem projekce je řízení rizika z dlouhodobého pohledu tak, aby společnost dosáhla minimalizace nákladů plynoucích z tohoto rizika včetně nákladů na jeho zajištění. Společnost se snaží riziko projektovat pomocí plánů a předcházet mu. Za tuto oblast dlouhodobého řízení rizika zodpovídá zaměstnanec pověřený řízením rizik a dozorcí rada.

Cílem operativního řízení je řízení rizika z krátkodobého pohledu. Tato činnost je prováděna příslušnými zaměstnanci společnosti za dohledu zaměstnance pověřeného řízením rizik. Operativní řízení rizik je založeno na monitorování a korekci výše vlastních otevřených pozic a na sledování naplnění příslušných schválených limitů.

Kapitálové riziko je měřeno a hodnoceno postupy, které ukládá Vyhláška č. 262/2004 Sb., a následně Vyhláška č. 383/2004 Sb., o pravidlech pro výpočet kapitálové přiměřenosti obchodníka s cennými papíry, který není bankou nebo pobočkou zahraniční banky, na individuálním základě. Riziko kapitálové přiměřenosti může být dále omezováno limity stanovovanými nařízením 1. člena představenstva společnosti. Obchodník plní povinnosti stanovené Vyhláškou v termínech tam uvedených. Pro výpočty používá aktuální metodiku stanovenou Komisí pro cenné papíry a speciální software vyvinutý pro výpočet kapitálové přiměřenosti.

Kapitálová přiměřenost společnosti činila 43,61% k 31. prosinci 2005.

24. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

Společnost je vystavena úvěrovému riziku pouze z titulu krátkodobých pohledávek z obchodního styku, vyplývajících z jejích obchodních a zprostředkovatelských činností.

Úvěrová rizika jsou řízena a sledována pověřeným pracovníkem společnosti. Ve společnosti jsou schváleny denní limity pro objem obchodů společnosti, limity pro obchody s jednotlivými cennými papíry včetně seznamu denních limitů pro konkrétní protistrany obchodů.

(a) Výpočet opravných položek k pohledávkám

Při výpočtu opravných položek vychází společnost z vlastní analýzy, která posuzuje platební schopnost svých klientů.

(b) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace úvěrového rizika vzniká z důvodu existence pohledávek s obdobnými ekonomickými charakteristikami, které ovlivňují schopnost dlužníka dostát svým závazkům.

Společnost sleduje čistou úvěrovou angažovanost vůči jednotlivým dlužníkům, resp. ekonomicky spjatým skupinám osob tak, aby zabránila vzniku významné koncentrace úvěrového rizika. K datu účetní závěrky neměla společnost významnou koncentraci úvěrového rizika vůči individuálnímu dlužníkovi, resp. ekonomicky spjaté skupině osob.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
Rok končící 31. prosince 2005

25. FINANČNÍ NÁSTROJE – OPERAČNÍ, PRÁVNÍ A OSTATNÍ RIZIKA

Společnost provádí, kromě finančního rizika, rizikovou politiku v oblasti operačního rizika (fyzické zabezpečení provozu, zabezpečení informačních technologií a systémů), lidského, externího, konkurenčního, strategického rizika a rizika vedení - s cílem zajistit bezproblémový chod společnosti tak, aby mohlo docházet k poskytování investičních služeb klientům podle jejich potřeb a přání.

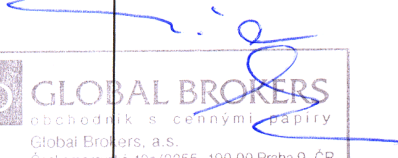
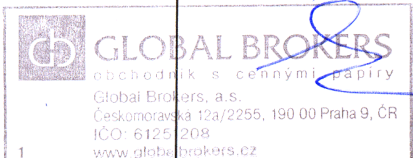
Ve společnosti je zřízena funkce compliance, jejíž náplní je mimo jiné ošetření právního a regulačního rizika prostřednictvím monitorování legislativy, provádění kontroly souladu vnitřních předpisů s právními předpisy, dodržování zákazu využívání důvěrných informací, dodržování pravidel jednání k zákazníkům a dodržování pravidel organizace vnitřního provozu.

26. EKONOMICKÁ ZÁVISLOST NA ZÁKAZNÍCÍCH

Společnost zprostředkovává a realizuje obchody především pro zahraniční institucionální investory. Podíl několika zahraničních klientů na celkových tržbách společnosti v roce 2005 činil více než 95%.

27. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní jednotka nezaznamenala žádné významné události mezi datem účetní závěrky a datem jejího schválení.

Odesláno dne: <i>21.3.2006</i>	Razítko a podpis statutárního orgánu: 	Osoba odpovědná za účetnictví Jméno a podpis: <i>Marek</i>	Osoba odpovědná za účetní závěrku Jméno a podpis: <i>Marek</i>
		tel.: <i>283 083 400</i>	tel.: <i>283 083 400</i>

**Zpráva představenstva společnosti
Global Brokers, a.s.
o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2005 podle ustanovení
§ 66a zákona č. 513/1991 Sb., v platném znění**

Představenstvo jako statutární orgán společnosti Global Brokers, a.s., se sídlem Praha 9, Českomoravská 12a, č.p. 2255, PSČ 190 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B., vložka 7485 (dále jen „Společnost“) tímto vydává tuto zprávu o vztazích mezi ovládající osobou a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „propojené osoby“).

Ovládající osoba:

Ing. Pavel Šimon, Čelákovice, Na nábreží 1140, okres Praha-východ, PSČ 250 88

Propojené osoby:

Žádné

Společnost nemá s ovládající osobou s výjimkou smlouvy o výkonu funkce předsedy dozorčí rady uzavřené žádné další smlouvy.

Společnost dále neučinila žádné jiné právní úkony ani ostatní opatření, včetně poskytnutých plnění a protiplnění s výjimkou:

Odměny ve výši 36 tis. Kč vyplacené ovládající osobě za činnost v dozorčí radě v roce 2005.

Vyplacení dividendy ve výši 4 300 tis. Kč ovládající osobě ze zisku roku 2004.

Statutární orgán Společnosti dále konstatuje, že Společnost nebyla žádným způsobem poškozena jednáním ovládající osoby či propojené osoby, Společnosti nevznikla na základě smluvních a jiných vztahů žádná újma či majetková výhoda a vzájemné transakce byly prováděny na základě obvyklých tržních podmínek.

V Praze dne 21. dubna 2006



Ing. Milan Hruška
člen představenstva



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti Global Brokers, a.s.

Na základě provedeného auditu jsme dne 21. března 2006 vydali o účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

“Provedli jsme audit příložené účetní závěrky společnosti Global Brokers, a.s. k 31. prosinci 2005. Za účetní závěrku je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních metod a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace společnosti Global Brokers, a.s. k 31. prosinci 2005 a výsledku hospodaření za rok 2005 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.”

Ověřili jsme též soulad ostatních finančních informací uvedených v této výroční zprávě s auditovanou účetní závěrkou. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s námi ověřenou účetní závěrkou.

Za úplnost a správnost zprávy o vztazích mezi propojenými osobami odpovídá statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je ověřit správnost údajů uvedených ve zprávě. Nezjistili jsme žádné skutečnosti, které by nás vedly k názoru, že zpráva obsahuje významné nesprávnosti.

V Praze, dne 21. dubna 2006

KPMG Česká republika Audit

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Osvědčení číslo 71

Ing. Vladimír Dvořáček
Partner

Ing. Pavel Závitkovský
Partner
Osvědčení číslo 69

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company incorporated under the Czech Commercial Code, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Obchodní rejstřík vedený
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 24185.
IČ 49619187
DIČ CZ49619187

Živnostenská banka
Praha 1
č.ú./account no.
466016004/0400