



**Garanční fond obchodníků
s cennými papíry**

**Výroční zpráva
za rok 2011**

OBSAH

I. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY	str. 3
II. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU	str. 4
III. PŘEDMĚT ČINNOSTI	str. 4
IV. ZÁKON UPRAVUJÍCÍ ČINNOST FONDU	str. 5
V. STATUT FONDU	str. 6
VI. OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPÍRY V ROCE 2011	str. 6
VII. PŘÍSPĚVKY OD OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPÍRY A INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTÍ	str. 9
VIII. PŘÍJMY FONDU V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH	str. 9
IX. ČINNOST FONDU V ROCE 2011	str. 9
X. KAUBY ŘEŠENÉ FONDEM	str.13
XI. ROZPOČET FONDU V ROCE 2011	str.17
XII. VÝROK AUDITORA	str.17
XIII. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2011	str.17

I. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY

V roce 2011, přes náznaky pokračování mezinárodní finanční krize, nedošlo k závažným problémům v hospodaření českých obchodníků s cennými papíry, což svědčí o dobrém stavu a odolnosti českého kapitálového trhu. Přesto byla odejmuta licence jednomu z větších obchodníků, společnosti Capital Partners. To následně přineslo výpadek v inkasu příspěvků pro Garanční fond obchodníků s cennými papíry („Fond“), ale rostoucí výnosy ostatních obchodníků tento výpadek nahradily. A již druhý rok také probíhá správní řízení České národní banky proti obchodníkovi Key Investments, to by ale nemělo znamenat velkou zátěž pro Fond vzhledem k tomu, že tento obchodník měl jen několik desítek zákazníků.

Počátkem roku Fond úspěšně dokončil práce spojené s hloubkovou kontrolou NKÚ v předchozím roce. Následně zahájil svou kontrolu Finančního úřadu. I tato kontrola byla pro malý tým Fondu velmi náročná, protože trvala půl roku. Kontrola FÚ skončila úspěšně - bez nálezu závad, až počátkem roku 2012.

V průběhu roku se podařilo uzavřít dohody s advokáty zastupujícími větší skupiny zákazníků, k řešení tak zůstalo jen několik desítek nejsložitějších sporů, které ve svém souhrnu představují minoritní částku. Z toho vyplývá, že finance Fondu jsou již plně pod kontrolou, bez podstatných závazků a s rostoucím rezervním fondem.

Fond se v rámci evropské asociace EFDI intenzivně věnoval jednání o změnách závazné Směrnice 97/9 EU, protože některé její návrhy by znamenaly velmi významnou zátěž pro obchodníky a celý kapitálový trh. O totéž Fond usiloval i samostatně, kdy například oslovil poslance Evropského parlamentu několika stovkami dopisů. I díky tomuto společnému úsilí se zatím podařilo legislativní proces v Bruselu (tzv. trialog) pozastavit. Maďarskému, polskému a ani dánskému předsednictví se však nepodařilo rozpory a chyby návrhů vyřešit, a proto celý problém momentálně zdědilo kyperské předsednictví. Riziko negativního dopadu nové směrnice tedy stále trvá.

Za neformální ocenění práce Fondu lze považovat i skutečnost, že dosavadní dlouholetý člen a předseda správní rady Ing. Radek Urban byl jmenován náměstkem ministra financí. V roce 2011 se Fondu podařilo z velké části odstranit zátěž z minulosti a i přes pokračující finanční a ekonomickou krizi nevznikly významné nové problémy, proto lze tento rok z hlediska obchodníků i Fondu označit jako úspěšný. Toto konstatování mě těší dvojnásob, protože jde o první rok, kdy mám tu čest předsedat správní radě Fondu.

Ing. Jan Poulík
předseda správní rady

8.10.2012

II. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

Název:	Garanční fond obchodníků s cennými papíry
Právní forma:	fond zřízený zákonem č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, podle § 81a
IČ:	26715287
Vznik Fondu:	1. ledna 2001

III. PŘEDMĚT ČINNOSTI:

Fond poskytuje náhradu za nevydaný zákaznický majetek, shromažďuje zákonem vymezené zdroje majetku Fondu, splácí návratné finanční výpomoci a úvěry, investuje peněžní prostředky Fondu, plní zákonem stanovené informační povinnosti a vstupuje do práv zákazníků obchodníka či investiční společnosti (dále jen "zákazník") plnění vůči obchodníkovi nebo investiční společnosti obhospodařující přímo majetek zákazníků ve výši vyplacené náhrady z Fondu a tato práva vykonává.

Statutární orgán: správní rada jmenovaná ministrem financí

Složení Správní rady Fondu v roce 2011

Předseda:

Ing. Jan P o u l í k
od 1.října 2011

Ing. Radek U r b a n
do 14. září 2011

Místopředseda:

Mgr. Petr K r u t i š

Členové:

Ing. Jan P o u l í k

Ing. Petr Š p a č e k

Ing. Dušan H r a d i l
od 1. dubna 2011

Ing. Jan V e d r a l
od 9. listopadu 2011

JUDr. Zdeňka Faulhamerová
do 31.března 2011

Generální ředitel:

JUDr. Jiří K o r b, MBA

Ostatní skutečnosti

Bankovní spojení:	Česká spořitelna, Praha
Auditor:	BDO Audit, s.r.o.
Sídlo společnosti:	Praha 1, Politických vězňů čp. 912/10
Korespondenční adresa	P.O.Box 787,111 21, Praha 1
Telefon	222 192 700
Fax	222 192 495
E-mail:	fond@gfocp.cz
Webové stránky:	www.gfo.cz

IV. ZÁKON UPRAVUJÍCÍ ČINNOST FONDU

Garanční fond obchodníků s cennými papíry (dále jen „Fond“) vznikl na základě zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů (zákon č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu). Tento zákon upravuje podrobnosti o činnosti a působnosti Fondu. Úkolem Fondu je vyplácet náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit své závazky vůči svým zákazníkům. Podle § 128 odst. 4 zákona č. 256/2004 Sb. Fond není státním fondem, jedná se o soukromou právnickou osobu, jíž je uvedeným zákonem svěřen výkon veřejné moci. Fond není správním orgánem, není podřízen Ministerstvu financí ani jinému státnímu orgánu. Činnost Fondu je regulována výše uvedeným zákonem a spočívá v zabezpečování záručního systému, ze kterého se vyplácejí náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit své závazky vůči svým zákazníkům.

Činnost Fondu je určena zákonem a podrobněji statutem Fondu takto:

- na základě oznámení České národní banky učiněného v souladu se zákonem nebo na základě rozhodnutí příslušného soudu poskytuje za podmínek a ve výši stanovené zákonem náhradu zákazníkovi obchodníka s cennými papíry, který z důvodů přímo souvisejících s jeho finanční situací není schopen plnit závazky vůči svým zákazníkům za zákonných a smluvních podmínek;
- shromažďuje zákonem vymezené zdroje majetku Fondu, splácí návratné finanční výpomoci a úvěry, investuje peněžní prostředky Fondu;
- plní zákonem stanovené informační povinnosti; a
- vstupuje do práv zákazníků na plnění vůči obchodníkovi ve výši rovnající se právu na výplatu náhrady z Fondu a tato práva vykonává.

Fond vede účetnictví dle zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví a dle vyhlášky č. 504/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví.

Fond je řízen pětičlennou správní radou. Předsedu, místopředsedu a ostatní členy správní rady jmenuje a odvolává ministr financí. Členové správní rady Fondu jsou jmenováni na období 5 let, a to i opakovaně. Nejméně 1 člen je jmenován z řad zaměstnanců České národní banky, a to na návrh bankovní rady České národní banky. Nejméně 2 členové jsou jmenováni z řad členů představenstva nebo zaměstnanců obchodníků s cennými papíry.

Fond hospodaří podle rozpočtu schváleného Ministerstvem financí.

V. STATUT FONDU

První Statut Fondu byl přijat dne 29. října 2001. Ministerstvo financí vyslovilo souhlas s poslední aktualizací dne 4. října 2011. Statut Fondu je uložen ve Sbírce listin vedené Městským soudem v Praze.

VI. OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPIŘY V ROCE 2011

Ke konci roku 2011 působilo v České republice 36 obchodníků s cennými papíry s licenci od ČNB, z toho 12 domácích bank s licenci obchodníka s cennými papíry.

Dále mělo na tuzemském trhu oprávnění poskytovat investiční služby 14 poboček zahraničních bank, 8 organizačních složek zahraničních obchodníků s cennými papíry a působilo zde také 6 tuzemských investičních společností obhospodařujících majetek zákazníků podle § 15 odst. 3 nebo odst. 4 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.

Hodnota majetku zákazníků obchodníků s cennými papíry činila celkem 2 832,4 mld. Kč, což představuje nárůst oproti stejnému období předchozího roku o 25%. Z této hodnoty činil majetek zákazníků u nebankovních obchodníků 468,6 mld. Kč (meziroční pokles o 5%), u domácích bank 1 849,6 mld. Kč (nárůst o 46%) a u investičních společností se správou aktiv 108,5,4 mld. Kč (pokles o 47%).

Obchodníci s cennými papíry obhospodařovali prostředky ve výši 578,9 mld. Kč (meziroční pokles o 1%), z toho na nebankovní obchodníky připadalo 413,2 mld. Kč, na investiční společnosti se správou aktiv 110,3 mld. Kč a na banky s licenci obchodníka s cennými papíry 54,7 mld. Kč. Bankovní i nebankovní obchodníci evidovali celkem 886 tis. zákazníků.

(Zdroj: ČNB, Základní údaje o sektorech finančního trhu, Obhospodařované prostředky, počet zákazníků a objem jejich majetku)

Obchodníci s cennými papíry a pobočky zahraničního obchodníka s cennými papíry

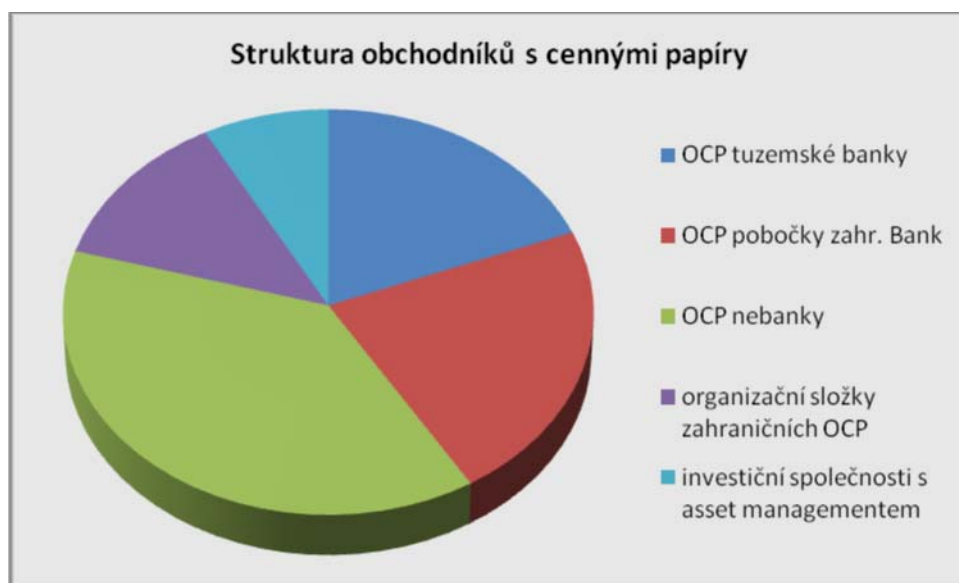
<ul style="list-style-type: none"> •A&CE Global Finance, a.s. •AKCENTA CZ, a.s. •ATLANTA Safe, a.s. •ATLANTIK finanční trhy, a.s. •Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) N.V. Prague Branch, organizační složka •BH Securities a.s. •brokerjet České spořitelny, a.s. •Catus AG Vermögensverwaltung •Citfin - Finanční trhy, a.s. •Citibank Europe plc, organizační složka •Colosseum, a.s. •COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha •Conseq Investment Management, a.s. •Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Prague, organizační složka •CYRRUS, a.s. •CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s. •Česká spořitelna, a.s. •Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s. •Československá obchodní banka, a. s. •ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB •Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, org. složka •Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna, organizační složka Česká republika •EFEKTA CONSULTING, a.s. •European Investment Centre, o.c.p., a.s. - organizační složka •FINANCE Zlín, a.s. •Fio banka, a.s. •FIRST INTERNATIONAL TRADERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA Organizační složka v České republice •Fortis Bank SA/NV, pobočka Česká republika •GE Money Bank,a.s. 	<ul style="list-style-type: none"> •Generali PPF Asset Management a.s. •HighSky Brokers, a.s •HSBC Bank plc - pobočka Praha •ING Bank N.V. •ING Investment Management (C.R.), a.s. •J & T BANKA, a.s. •JER Real Estate Advisors (UK) limited, organizační složka •JUNG, DMS & Cie. GmbH organizační složka •Komerční banka, a.s. •LBBW Bank CZ a.s. •Oberbank AG pobočka Česká republika •Patria Direct, a.s. •Patria Finance, a.s. •Pioneer Asset Management, a.s. •PPF banka a.s. •Raiffeisenbank a.s. •RSJ a.s. •SARF a.s. •Saxo Bank A/S, organizační složka •The Royal Bank of Scotland N.V. •UniCredit Bank Czech Republic, a.s. •Volksbank CZ, a.s. •Volksbank Löbau-Zittau eG, pobočka •Všeobecná úverová banka a.s., pobočka Praha •Wallich & Matthes B.V. - organizační složka •WOOD & Company Financial Services, a. s. •X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPOLKA AKCYJNA, organizační složka •42 financial services s.r.o.
---	--

Investiční společnosti, které vykonávají portfolio management

<ul style="list-style-type: none"> • AXA investiční společnost a.s. •ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost •Investiční kapitálová společnost KB, a.s. 	<ul style="list-style-type: none"> •Investiční společnost České spořitelny, a.s. •J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. •WOOD & Company investiční společnost, a.s.
---	--



Graf č. 1



Graf č. 2

VII. PŘÍSPĚVKY OD OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPIŘY A INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTÍ

Systému pojištění zabezpečeného Fondem se povinně účastní všichni obchodníci s cennými papíry, s výjimkou zahraničních osob poskytujících investiční služby v České republice, které jsou účastníky záručního systému v jiném členském státě EU na základě tzv. jednotné licence.

Za rok 2010 se placení příspěvku do Fondu řídilo ustanoveními § 129 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Obchodníci s cennými papíry platili roční příspěvek ve výši 2 % z objemu přijatých poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby za poslední rok. Roční výše příspěvku činí nejméně 10 000 Kč. Příspěvky za předchozí rok jsou splatné do 31. března následujícího roku. V souladu se zákonem Fond uveřejňuje na svých webových stránkách výši příspěvků, které jednotliví obchodníci zaplatili za příslušný kalendářní rok. Přehled příspěvků je také obsažen v tabulce níže.

Příspěvek do Fondu jsou rovněž povinny platit investiční společnosti, které obhospodařují majetek zákazníka, pokud současně vykonávají činnost úschovy a správy cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování nebo poskytují investiční poradenství týkající se investičního nástroje.

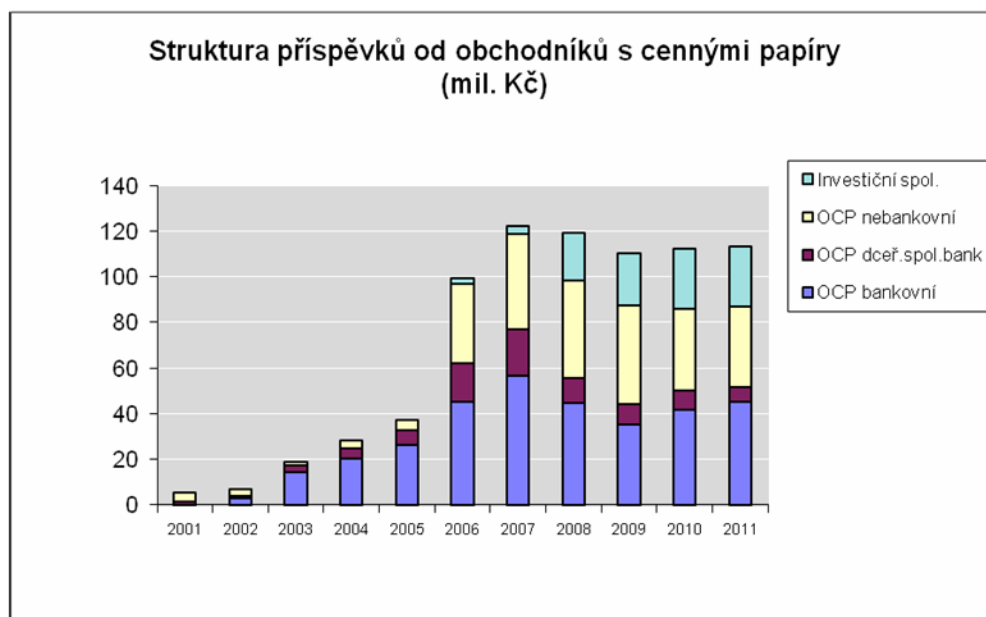
Celková výše příspěvků za rok 2010 dosáhla mil. 112,8 mil. Kč a vzrostla tak proti předchozímu roku o 0,6 mil. Kč. Výše obdržených příspěvků je v posledních pěti letech stabilní, což Fondu umožňuje do dalšího období uspokojivě plánovat svoji finanční rozvahu.

Vedlejším zdrojem majetku Fondu jsou pokuty uložené obchodníkům s cennými papíry podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu, pokuty uložené investičním společnostem za porušení ustanovení týkajících se obhospodařování majetku zákazníků a výnosy z investování peněžních prostředků Fondu. Výše pokut, které Fond v roce 2011 obdržel, dosáhla částky 30,5 mil. Kč.

Pro doplnění uvádíme, že v roce 2012 obdržel Fond příspěvky za rok 2011 ve výši 113,1 mil. Kč.

Příspěvky do Garančního fondu OCP obdržené v roce 2011 (Kč)

	OCP	IČ	Příspěvky uhrazená částka
1	A&CE Global Finance, a.s.	26257530	251 690,00
2	Akcenta CZ	25163680	10 000,00
3	ATLANTA SAFE, a.s.	45794952	10 000,00
4	ATLANTIK finanční trhy, a.s.	26218062	1 706 746,00
5	Atlantik-Kilcullen Asset Management, a.s.	63470411	475 231,00
6	AXA Investiční společnost	64579018	581 090,68
7	BAWAG Bank CZ, a.s.	14893649	194 641,54
8	BH Securities, a.s.	60192941	2 663 178,43
9	brokerjet České spořitelny, a.s.	27088677	1 967 034,69
10	CAPITAL PARTNERS a.s.	60281308	8 013 334,69
11	Caylon S.A.	27391639	10 000,00
12	Citfin - Finanční trhy, a.s.	25079069	10 000,00
13	Colosseum, a.s.	25133454	1 527 855,00
14	Conseq Investment Management, a.s.	26442671	6 214 828,00
15	Credit Suisse Asset Management inv. spol., a.s.	60192445	357 200,00
16	Cyrrus, a.s.	63907020	1 970 270,00
17	Cyrrus Corporate	27758419	34 388,00
18	Česká spořitelna, a.s.	45244782	10 526 778,81
19	Investiční společnost České spořitelny, a.s.	44796188	745 684,24
20	Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.	44848943	10 000,00
21	Československá obchodní banka, a.s.	00001350	14 168 711,00
22	ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB	63999463	5 904 107,38
23	EFEKTA CONSULTING, a.s.	60717068	38 619,00
24	FINANCE Zlín, a.s.	60732075	59 460,50
25	FIO, burzovní společnost, a.s.	61858374	3 259 826,00
26	GAUDEA a.s.	61250309	10 000,00
27	GE Money bank	25672720	10 000,00
28	Global Brokers, a.s.	61251208	202 708,00
29	ING Investment Management (C.R.), a.s.	25102869	4 773 784,14
30	Investiční kapitálová společnost KB	60196769	686 415,86
31	J&T BANKA, a.s.	47115378	1 577 505,00
32	KEY INVESTMENTS, a.s.	25748611	209 132,10
33	Komerční banka, a.s.	45317054	6 480 081,56
34	Merx, a.s.	60196297	48 620,00
35	Patria Direct, a.s.	26455064	4 035 386,00
36	Patria Finance, a.s.	60197226	2 153 940,00
37	Pioneer Asset Management, a.s.	25684558	5 663 703,00
38	Pioneer Investiční společnost	63078295	10 000,00
39	Generali PPF Asset Management a.s.	25629123	7 098 927,68
40	PPF banka, a.s.	47116129	2 821 870,00
41	PROVENTUS Finance, a.s.	26774186	63 972,00
42	Raiffeisenbank a.s.	49240901	1 944 615,00
43	RSJ Invest, a.s.	00884855	1 592 331,34
44	The Royal Bank of Scotland N.V.	47607921	31 268,49
45	SARF a.s.	47673206	10 000,00
46	Unicredit bank	64948242	3 591 511,12
47	Volksbank CZ, a.s.	25083325	405 836,95
48	WOOD & Company Financial Services, a.s.	26503808	8 698 122,86
	CELKEM		112 830 406,06



Graf č. 3

VIII. PŘÍJMY FONDU V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH

Vzhledem k stabilnímu výnosu z poplatků a provizí, který celkově obchodníci s cennými papíry vykazovali v minulém období, očekává Fond i v nejbližších letech ustálenou výši příspěvků s rozptylem v řádu jednotek procent. Odchod některých obchodníků z trhu, byl v minulém období kompenzován příchodem jiných, popřípadě vyšší aktivitou stávajících obchodníků s cennými papíry. Neočekávaný vývoj by mohla přinést změna ve způsobu výpočtu příspěvků, či nenadálý vývoj na finančním trhu.

IX. ČINNOST FONDU V ROCE 2011

a) Administrativní činnost

Organizační struktura Fondu je stabilní, administrativní činnost zajišťuje pět zaměstnanců. Účetní, právní, programátorské a některé pomocné práce jsou zajišťovány externími pracovníky.

V roce 2010 proběhla kontrola Nejvyššího kontrolního úřadu zaměřená na prověření hospodaření s prostředky státního rozpočtu poskytnutými Fondem a souladu použití příspěvků placených obchodníky s cennými papíry do Fondu s právními předpisy. V postupu Fondu při přiznávání náhrad nebylo zjištěno porušení zákonných ustanovení. V kontrolním závěru bylo mimo jiné konstatováno, že Fond se potýkal s řadou problémů, které oddálily zahájení výplaty náhrad, jako bylo neplnění zákonné povinnosti ze strany správce konkursní podstaty předat podklady potřebné pro výplatu náhrad, problémy s oceněním zákaznického majetku či problémy spojené s průběhem soudních sporů. V roce 2011 předal Nejvyšší kontrolní úřad závěry kontroly k projednání poslanecké sněmovně, k čemuž prozatím nedošlo.

Finanční úřad zahájil dne 11. srpna 2011 kontrolu zaměřenou na ověření, zda v letech 2005 až 2010 nevznikla odvodová povinnost porušením rozpočtové kázně při nakládání s prostředky z návratné finanční výpomoci. Kontrolou přehledu vyplácených náhrad nebylo zjištěno porušení rozpočtové kázně, vytknuta byla opožděná splátka návratné finanční výpomoci v roce 2003.

b) Konkurzní řízení

Dosud nebylo ukončeno konkurzní řízení v případech společností Private Investors, a.s., KTP Quantum, a.s. a Sati, a.s. Zástupce Fondu je předsedou věřitelského výboru Private Investors, a.s., v ostatních konkurzních řízeních je členem věřitelského výboru.

V účetnictví Fondu jsou pohledávky k uvedeným úpadcům evidovány ve výši 1 804 mil. Kč. Kvalifikovaný odhad reálné hodnoty pohledávek činí v případě Private Investors, a.s. částku 12 mil. Kč, v případě KTP Quantum, a.s. částku 165 mil. Kč a v případě Sati, a.s. se odhad reálné hodnoty pohledávky blíží nule.

V případě KTP Quantum, a.s. vede Fond v pozici žalobce spor o určení zákaznického majetku, o vyloučení zákaznického majetku z konkurzní podstaty a o vydání zákaznického majetku.

V případě Private Investors, a.s. vede Fond rovněž v pozici žalobce spor o vyloučení majetku z konkurzní podstaty.

c) Legislativa

Od 1. května 2004 je činnost Fondu upravena ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. V roce 2011 bylo přijato několik změn tohoto zákona, které se však netýkaly činnosti Fondu.

Systémy pro odškodnění investorů jsou v rámci Evropské Unie upraveny Směrnicí Evropského parlamentu a Rady 97/9 ES. V současné době probíhá příprava novely této směrnice, přičemž v případě přijetí navrhovaných změn, hrozí podle názoru Fondu zejména nebezpečí zvýšených nákladů na úhradu vyššího limitu pro výplatu náhrad a krytí rizika třetích stran.

Fond se jako přidružený člen European Forum of Deposit Insurers (EFDI) vyjadřuje k připravovaným změnám a snaží se ostatní informovat o svých zkušenostech.

d) Soudní řízení

V minulém období bylo proti Fondu vedeno téměř 12 tisíc žalob s celkovou žalovanou částkou 1.147 mil. Kč. Většina sporů byla řešena dohodami s právními zástupci žalujících.

Ke konci roku 2011 bylo evidováno již pouze 33 nedořešených sporů vedených vůči Fondu, z toho 22 v případě KTP Quantum, a.s., 2 spory v případě Private Investors, a.s., 1 spor v případě Profin CB, 1 spor v případě Finnex Praha, a.s. a 7 sporů v případě Sati, a.s.

Na nákladech soudních řízení Fond v roce 2011 uhradil 1,3 mil. Kč, naproti tomu obdržel pohledávky z přisouzených nákladů soudních řízení ve výši 1,9 mil. Kč.

e) Trestní řízení proti manažerům bývalých obchodníků

Většinou s mnohaletým zpožděním byla zahájena soudní projednávání trestných činů manažerů bývalých obchodníků s cennými papíry, kde Fond musel zákazníkům nahrazovat zákaznický majetek, protože „zmizel“. Všude, kde se Fond o trestním řízení dozvěděl včas, přihlásil hodnotu vyplácených náhrad jako škodu do trestního řízení. Fond je vždy fakticky

největším poškozeným a usiluje o to, aby soud tento fakt formálně uznal. V nejdůležitějších kauzách Fond navíc přijal pověření od klientů a vystupuje v trestním řízení i jako zmocněnec poškozených, což zlepšuje možnosti spolupráce s vyšetřovatelem a se soudem. Jedná se především o případy Private Investors a KTP Quantum, připravuje se trestní řízení v případě AIB.

Jde o činnost nad rámec povinností Fondu, jak jsou výslovně uvedeny v zákoně, ale tato činnost logicky vyplývá z veřejnoprávního charakteru Fondu. Postavení zmocněnce poškozených umožňuje získávat důležité informace o kauze a naopak svými informacemi podporovat práci policie a státního zastupitelství, které trpí personálními a organizačními změnami. Zájem Fondu na rychlejším spravedlivém posouzení a odsouzení viníků pomáhá v prevenci nových kauz. Vynaložený čas a náklady jsou tedy účelné.

f) Jednání se státními orgány, tiskem, klienty

Statut Fondu, účetní závěrky a další listiny, u kterých to zákon nařizuje, jsou uloženy ve Sbírce listin u Obchodního rejstříku.

Zásadní informace Fond zveřejňuje v Obchodním věstníku a na svých webových stránkách www.gfo.cz.

Fond spolupracuje se státními institucemi, zejména s Českou národní bankou a Ministerstvem financí.

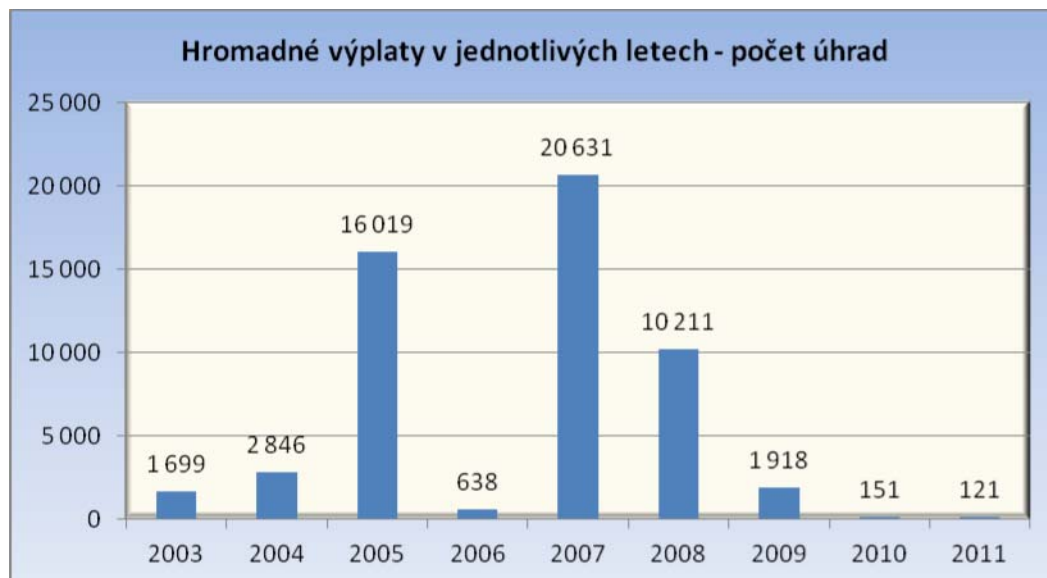
S klienty Fond komunikuje obvyklým způsobem a snaží se zodpovídat i dotazy, které se přímo netýkají jeho činnosti.

g) Výplaty náhrad zákazníkům

V roce 2011 vyplatil Fond zákazníkům náhrady v celkové výši 5,8 mil. Kč, z toho zákazníkům společnosti KTP Quantum částku 2,2 mil. Kč a zákazníkům společnosti Forte Invest částku 2,1 mil. Kč. Výplata náhrad proběhla částečně v hromadné tranši prostřednictvím výplatního místa a částečně převodem na účet zákazníků.

Prostřednictvím výplatního místa proběhla v roce 2011 jedna tranše výplaty náhrad v objemu 2,7 mil. Kč, která se týkala 121 zákazníků společnosti Forte Invest, a.s. a Americas International Brokers, a.s.

Fond rovněž uhradil úroky z prodlení v celkové výši 135 tis. Kč.



Graf č.4

h) Technická pomoc, finanční gramotnost

Fond pokračoval v rozvíjení spolupráce s ostatními institucemi poskytujícími pojištění investic (ICS – Investor Compensation Scheme) a také pojištění vkladů (DGS – Deposit Guarantee Scheme). Doma Fond oceňuje výměnu informací zejména s Fondem pojištění vkladů. Legislativní úpravy činnosti institucí poskytujícími pojištění vkladů do značné míry předznamenávají i změny, které lze očekávat v oblasti pojištění investic. Týká se to např. zvýšení limitů pro náhrady či zkrácení doby pro výplatu náhrad.

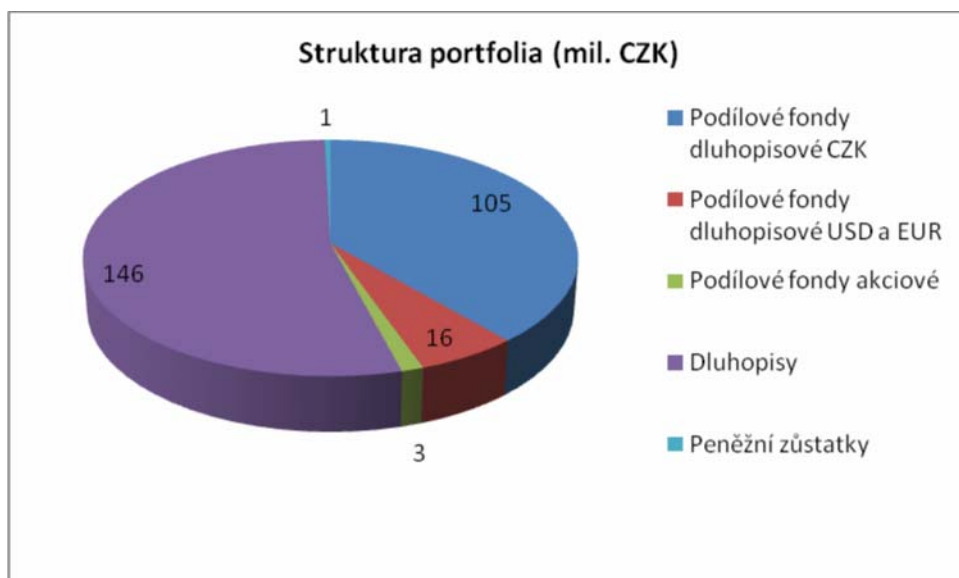
S cílem zvýšit informovanost o garančních systémech, Fond připravil obecný text pro vzdělávací programy. Materiál by měl investory především seznámit s rozsahem kompenzací s důrazem na skutečnost, že systém nekryje ztráty způsobené špatnou investicí.

Fond také pracuje na podrobném textu popisujícím jednotlivé kauzy, určeného pro odbornou veřejnost.

i) Finanční prostředky Fondu

Celkový objem finančních prostředků ke konci roku 2011 činil 374,6 mil. Kč, z toho na finančních účtech měl Fond k dispozici částku 102,3 mil. Kč a zbývající část rezerv byla ve správě u tří renomovaných investičních manažerů. O způsobu investování volných finančních prostředků rozhodla Správní rada Fondu, která zároveň schválila investiční směrnici. Podle zákona č.256/2004 Sb. o kapitálovém trhu mohou být peněžní prostředky investovány pouze bezpečným způsobem. Investiční směrnice Fondu dovozuje umístit peněžní prostředky za podrobně specifikovaných podmínek do vkladů v bankách, do nástrojů peněžního trhu vydaných bankami ze seznamu schváleného správní radou, do dluhopisů, podílových listů otevřených podílových fondů denominovaných v českých korunách a maximálně 10% portfolia může obsahovat tuzemské nebo zahraniční akcie.

Peněžní prostředky Garančního fondu musí být investovány s odbornou péčí tak, aby byla zaručena bezpečnost, kvalita, likvidita a rentabilita skladby finančních investic jako celku. Likvidita musí být taková, aby byla zajištěna výplata náhrad v termínu podle zákona.

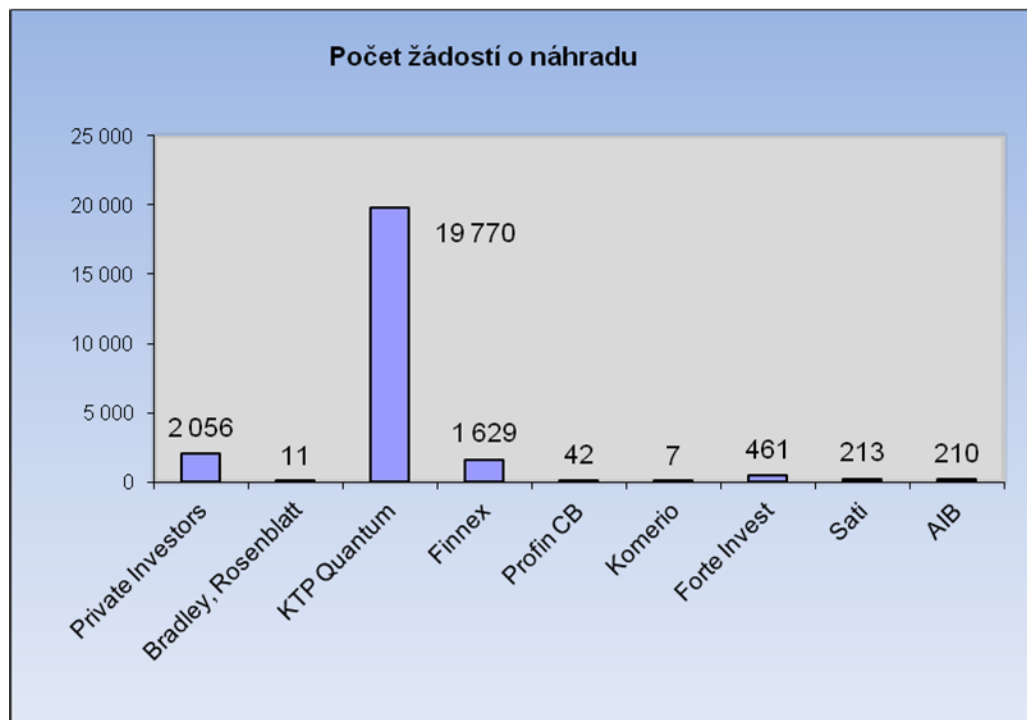


Graf č. 5

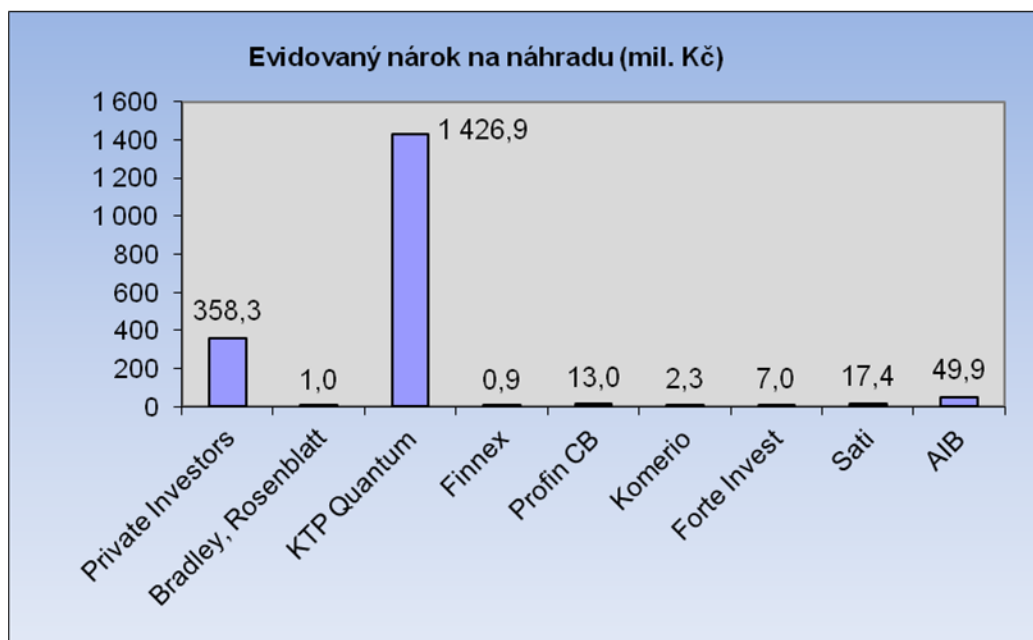
X. KAUZY ŘEŠENÉ FONDEM

	Private Investors	Bradley, Rosenblatt	KTP Quantum	Finnex Praha	Profin CB	Komerio, brokerský dům Konečný	Forte Invest	Sati	Americas International BrokersBrokers
Vyhlášení konkurzu na obchodníka	1.6.01	13.8.01	22.3.02	7.11.01	15.7.02	7.5.03	2.1.01	16.2.05	1.12.05
Oznámení KCP	4.7.01	5.9.01	21.5.02	26.8.02	26.8.02	-	-	-	1.11.05
Oznámení Fondu	4.7.01	5.9.01	21.5.02	27.8.02	27.8.02	8.10.03	23.12.04	14.2.05	8.11.05
Lhůta pro podání přihlášek k Fondu	4.12.01	5.2.02	21.10.02	27.1.03	27.1.03	8.3.04	23.5.05	14.7.05	8.4.06
Zahájení výplaty náhrad	4.8.02	5.10.02	21.6.03	27.6.03	27.6.03	8.8.04	23.3.06	15.5.06	23.8.07
Počet přihlášených k Fondu	2 056	11	19 770	1.629	42	7	461	213	210
Evidovaný nárok na náhradu (mil. Kč)	358,3	1,0	1 426,9	0,9	13,0	2,3	7,0	17,4	49,9
Vyplaceno (mil. Kč)	354,3	1,0	1 414,8	0,9	12,3	2,3	6,7	16,5	48,5

Údaje v tabulce jsou k 31.12.2011



Graf č. 6



Graf č.7

- **Private Investors, a.s.**

Po vzniku garančního systému se jednalo o první případ obchodníka s cennými papíry, kdy Komise pro cenné papíry vydala oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům vůči klientům. Oznámení bylo vydáno dne 4. července 2001, krátce předtím, dne 1. června byl na společnost prohlášen konkurz.

Kauza je co do počtu klientů i rozsahu výplaty náhrad druhou největší. Vzhledem k nedostatku finančních prostředků požádal Fond stát o návratnou finanční výpomoc a Komise pro cenné papíry o prodloužení lhůty pro zahájení výplaty náhrad. Výplata náhrad byla formálně zahájena 4. srpna 2002. Po obdržení návratné finanční výpomoci 182 mil. Kč vyplácel Fond od 2. září 2003 50% nároku na náhrady, od 15. listopadu 2004 dalších 10% náhrady a zbývající část od 28. května 2007. V současné době Fond eviduje nevyplacené náhrady pouze v jednotlivých případech, většinou se jedná o nedořešené dědictví a jiné okolnosti, kvůli kterým si klienti náhradu nevyzvedli. Celkem Fond do konce roku 2011 vyplatil částku 354,1 mil. Kč.

V roce 2005 Fond vstoupil do sporu s obchodníkem s cennými papíry AB Watley, který v USA zprostředkoval pro Private Investors, a.s. obchodování na burze. V roce 2008 byl spor ukončen dohodou a Fond po úhradě vynaložených nákladů vyplatil zákazníkům podíl na získané úhradě.

Městský soud v Praze dne 22. července rozhodl o vině tří obžalovaných bývalých manažerů společnosti a zatím nepravomocně každého z nich odsoudil k nepodmíněnému trestu odnětí svobody v trvání tří let a šesti měsíců do věznice s dozorem. Zároveň soud uložil odsouzeným společně a nerozdílně zaplatit poškozeným způsobenou škodu v celkové výši 795,2 mil. Kč spolu s úrokem z prodlení ve výši 7,75% ode dne 4. května 2011 do zaplacení.

- **Bradley, Rosenblatt & Company, a.s.**

Druhý případ v pořadí, Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka s cennými papíry dostát svým závazkům dne 5. září 2001, výplata náhrad byla zahájena 5. října 2002. Kauza je počtem 11 zákazníků a rozsahem výplaty 1,0 mil. Kč nejmenší. Fond neeviduje žádný neuhrazený závazek.

Konkurzní řízení bylo dne 2. dubna 2008 po splnění rozvrhového usnesení ukončeno, Fond obdržel podíl na zůstatku v konkurzní podstatě ve výši 6 tis. Kč.

- **KTP Quantum, a.s.**

Co do rozsahu výplaty náhrad 1,4 mld. Kč i počtu téměř dvaceti tisíc zákazníků se jedná o největší kauzu Fondu. Oznámení o neschopnosti obchodníka s cennými papíry dostát svým závazkům vydal Fond dne 21. května 2002, výplata náhrad byla zahájena 21. června 2003. Vzhledem k nedostatku finančních prostředků požádal Fond o návratnou finanční výpomoc. 20. října 2003 Fond obdržel 554 mil. Kč, 29. dubna 2004 dalších 387 mil. Kč. Na základě usnesení vlády ze dne 2. dubna 2008 Fond získal dotaci na výplatu náhrad ve výši 800 mil. Kč.

Výplatu náhrad zkomplikovaly sporné podklady předané správcem konkurzní podstaty. Situace vyústila v celou řadu soudních sporů, z nichž některé se řeší dodnes.

Výplata náhrad z finančních prostředků z návratné finanční výpomoci byla zahájena 31. března 2005 a pokračovala použitím finančních prostředků z dotace. Do konce roku 2008 Fond byly vyplaceny veškeré finanční prostředky, které Fond obdržel od státu. Významná část úhrad byla řešena na základě mimosoudních dohod s advokátními kancelářemi zastupujícími klienty. Dohody umožnily ukončit většinu sporů a znamenaly tak výraznou úsporu nákladů pro Fond.

Fond do konce roku 2011 vyplatil více než 18 tisícům klientů částku 1 417,1 mil. Kč. Zbývající dosud nevyplacené náhrady se týkají několika desítek sporných případů, u kterých se čeká na soudní rozhodnutí, dále jde většinou o případy dosud neuzavřených dědických řízení.

Konkurzní řízení nadále probíhá, Fond podal žaloby o vydání zákaznického majetku z konkurzní podstaty, která se týká jeho určení, vyloučení z konkurzní podstaty i jeho vydání. V roce 2010 bylo zahájeno jednání se správcem konkurzní podstaty s cílem ukončit spory smírnou cestou, což se bohužel dosud nepodařilo.

Fond je členem věřitelského výboru a společným zmocněncem v trestním řízení.

- **PROFIN CB spol. s r.o.**

Oznámení o neschopnosti obchodníka s cennými papíry dostát svým závazkům vydal Fond 27. srpna 2002, výplata náhrad 42 zákazníkům, kteří podali žádost o náhradu, byla zahájena 27. června 2003. Zákazníkům bylo celkem vyplaceno 12,3 mil. Kč.

Městský soud vydal dne 28. června 2005 usnesení o zrušení konkurzu pro nedostatek majetku, právní moc nastala dne 10. listopadu 2005.

- **FORTE Invest, a.s.**

Historicky první případ obchodníka s cennými papíry, při kterém vznikl nárok na náhradu z garančního systému, konkurz byl vyhlášen druhý den po datu platnosti novely zákona o cenných papírech, na jehož základě Fond vznikl (vyhlášení konkurzu na obchodníka dne 2. ledna 2001). Vzhledem k tomu, že Komise pro cenné papíry nevydala v tomto případě oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům, vydal Fond oznámení 23. prosince 2004 na základě rozhodnutí soudu, které mělo za následek skutečnost, že zákazníci nemohli uplatňovat své nároky vůči obchodníkovi.

Výplata náhrad byla zahájena 23. března 2006, ke konci roku 2011 Fond evidoval 461 přihlášek zákazníků, na náhradách bylo k tomuto datu uhrazeno 6,7 mil. Kč.

Trestní řízení bylo ukončeno odložením věci.

- **FINNEX Praha spol. s r.o.**

Konkurz na tohoto obchodníka s cennými papíry byl vyhlášen dne 7. listopadu 2001, Fond vydal oznámení 27. srpna 2002 na základě sdělení Komise pro cenné papíry. Co do počtu více než 1 600 zákazníkům se jedná o větší kauzu, nicméně většině klientů zůstal ve Středisku cenných papírů zachován zákaznický majetek ve formě akcií Evropského průmyslového holdingu. Fond nahrazoval pouze chybějící finanční prostředky. Náhrada se týkala 637 zákazníkům, kterým bylo počínaje 27. červnem 2003 vyplaceno 0,9 mil. Kč. Fond neeviduje žádný neuhrazený závazek.

Konkurzní řízení bylo ukončeno 18. listopadu 2004 pro nedostatečný majetek úpadce.

- **KOMERIO, brokerský dům Konečný, a. s.**

Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům dne 8. října 2003 základě rozhodnutí soudu, které mělo za následek skutečnost, že zákazníci nemohli uplatňovat své nároky vůči obchodníkovi; tímto rozhodnutím bylo vyhlášení konkurzu dne 7. května 2003. Od zahájení výplaty náhrad dne 8. srpna 2004 vyplatil Fond 6 zákazníkům 2,3 mil. Kč, ke konci roku 2011 neeviduje žádný neuhrazený závazek.

Konkurzní řízení bylo ukončeno, 4. února 2009 bylo schváleno rozvrhové usnesení. V trestním řízení byly odsouzeny dvě osoby. V květnu 2010 potvrdil Nejvyšší soud bývalému předsedovi představenstva rozsudek za trestný čin podvodu a porušování závazných pravidel hospodářského styku a uložil nepodmíněný trest odnětí svobody v trvání 7 let ve věznicí s dozorem.

- **Sati, a.s.**

Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům dne 14. února 2005 na základě rozhodnutí soudu, které mělo za následek skutečnost, že zákazníci nemohli uplatňovat své nároky vůči obchodníkovi; tímto rozhodnutím bylo vyhlášení konkurzu dne 16. února 2005. Správkyní konkurzní podstaty byl zákazníkům vydán podíl na zachovalém zákaznickém majetku. Od zahájení výplaty náhrad dne 15. května 2006 vyplatil Fond 87 zákazníkům celkem 17,1 mil. Kč.

Fond v této kauze zaregistroval pokus o zneužití garančního systému rozepsáním jedné pohledávky mezi 101 osob, z nichž každá požádala o náhradu ve výši 625 tis. Kč. Správkyně konkurzní podstaty tyto pohledávky popřela a rovněž Fond je neuznal. Věc je v šetření policie.

Vzhledem k několika soudním sporům, konkurzní řízení nadále probíhá. Fond je členem věřitelského výboru.

Městský soud v Praze rozhodl o vině bývalých členů představenstva, jeden obviněný dostal trest sedm let nepodmíněně, druhý tříletou podmínku. Třetí z obviněných spáchal ještě před zahájením soudního řízení sebevraždu. Soud nerozhodl o náhradě způsobené škody, zákazníci se musí žalobou obrátit na civilní soud.

- **Americas International Brokers, a.s. (AIB)**

Konkurz na AIB byl vyhlášen 1. prosince 2005. Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům dne 8. listopadu 2005 na základě oznámení Komise pro cenné papíry ze dne 1. listopadu 2005. Díky aktivitě nuceného správce byla významná část zákaznického majetku zachována a správcem konkurzní podstaty vydána klientům. Od zahájení výplaty náhrad 8. listopadu 2006 vyplatil Fond celkem 205 zákazníkům částku 48,6 mil. Kč. Dne 2. července 2009 schválil Městský soud v Praze konečnou zprávu o zpeněžení majetku z konkurzní podstaty. Příjmy z konkurzní podstaty činily 1,75 mil. Kč, výdaje 1,86 mil. Kč, k rozdělení nezůstal žádný majetek.

Konkurzní řízení bylo ukončeno 10. listopadu 2009. Trestní řízení nadále probíhá.

XI. ROZPOČET FONDU V ROCE 2012

Rozpočet Fondu počítá s příjmy ve výši 503,3 mil. Kč a celkovými výdaji ve výši 503,3 mil. Kč (z toho provozní výdaje 23,1 mil. Kč resp. rezerva na budoucí případy 468,9 mil. Kč).

Rozpočet Fondu byl Ministerstvem financí schválen 29. prosince 2011.

XII. VÝROK AUDITORA

Audit účetní závěrky Fondu za rok 2011 provedla společnost BDO Audit, s.r.o. Auditor vydal výrok bez výhrad.

XIII. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2011

Používané účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování jsou v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví a s vyhláškou Ministerstva financí č. 504/2002 Sb., kterou se stanoví obsah účetní závěrky pro účetní jednotky, u kterých hlavní činností není podnikání.

V roce 2011 Fond od státu nežádal ani neobdržel finanční výpomoc či dotaci. Finanční prostředky, které Fond obdržel v dřívějším období, byly použity k úhradě závazků vůči klientům naposledy v roce 2008. Splátkový plán návratné finanční výpomoci schválený Ministerstvem financí považuje Fond z hlediska dnešních znalostí o vývoji v jednotlivých kauzách nadále za reálný. V roce 2011 Fond uhradil další splátku ve výši 1 mil. Kč.



Tel.: +420 241 046 111
 Fax: +420 241 046 221
 www.bdo.cz

BDO Audit s. r. o.
 Olbrachtova 1980/5
 Praha 4
 140 00

Zpráva nezávislého auditora

Správní radě Garančního fondu obchodníků s cennými papíry

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky organizace Garanční fond obchodníků s cennými papíry, se sídlem Politických vězňů čp. 912, identifikační číslo 267 15 287, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2011, výkazu zisku a ztráty za období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Garanční fond obchodníků s cennými papíry je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením a dále posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Tel.: +420 241 046 111
Fax: +420 241 046 221
www.bdo.cz

BDO Audit s. r. o.
Olbrachtova 1980/5
Praha 4
140 00

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv organizace Garanční fond obchodníků s cennými papíry k 31. 12. 2011 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011, v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 5. října 2012

BDO Audit s. r. o., auditorské oprávnění č. 018
zastoupená partnery:

Ing. Petr Slaviček
auditorské oprávnění č. 2076

Ing. Lukáš Hendrych
auditorské oprávnění č. 2169