



**Garanční fond obchodníků
s cennými papíry**

**Výroční zpráva
za rok 2004**

1. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY

Garanční ;ZAKC-06028;fond ukončil třetí rok svojí právní existence, ale teprve druhý rok své faktické činnosti, kdy standardním způsobem fungoval aparát Fondu. Díky zachování malého počtu 4 zaměstnanců se i nadále dařilo udržet náklady na provoz Fondu na nízké úrovni. Výjimkou jsou výdaje za zpracování přihlášek u největší kauzy KTP Quantum, na které Fond obdržel návratnou finanční výpomoc od státu.

V roce 2004 Fond vyplatil náhrady ve výši 50 % z návratné finanční výpomoci státu klientům bývalých obchodníků s cennými papíry Private Investors, Bradley, Roseblatt & Co., Profin CB a KOMERIO BDK. V druhé polovině roku Fond vyhodnotil své finanční možnosti a klientům těchto společností dále vyplatil dalších 10 % nároku z vlastních finančních prostředků, čímž prokázal schopnost plnit své poslání i v rámci omezených finančních možností. Dále Fond vyplatil 100 % nároku na náhradu za finanční zůstatky na účtech klientům společnosti Finnex Praha. V případě společnosti Profin CB ověřil Fond nároky klientů podle materiálů Policie ČR, protože správce konkurzní podstaty neměl k dispozici potřebné údaje. **Tím se tedy úspěšně dovršilo úsilí Fondu trvajícím celé dva předchozí roky.**

KTP Quantum: Jde o právně nejsložitější a finančně nejvýznamnější kauzu, které Fond věnuje většinu své pracovní kapacity. Fond v roce 2004 zvýšil svůj tlak na konkurzního správce, který neplnil zákonnou povinnost poskytnout Fondu podklady pro výplatu náhrad: Fond na správce podal dvě žaloby a připojil se ke stížnosti u Ústavního soudu. Poté, co **Ústavní soud dal žalobě za pravdu, byl správce konkurzní podstaty odvolán a došlo i k výměně konkurzního soudce.** Byl tak fakticky potvrzen právní názor Fondu, že (ne)činnost správce i konkurzního soudce bránila Fondu v provedení výplaty náhrad. Nový konkurzní soudce jmenoval navíc i tzv. zvláštního konkurzního správce. Nový soudce a zvláštní správce se s kauzou rychle seznámili a konkurz vedou podstatně rychlejším způsobem než jejich předchůdci. S novým správcem konkurzní podstaty Fond navázal spolupráci, díky níž obdržel část potřebných podkladů již počátkem roku 2005, a ihned zahájil přípravu pro výplatu **záloh zákazníkům, které začal vyplácet od března 2005.** Definitivní vyúčtování a případný doplatek náhrad však bude možné provést až po získání stanoviska soudů o závazném výkladu zákona.

Koncem roku 2004 správní rada Fondu vydala oznámení o neschopnosti bývalého obchodníka společnosti Forte Invest plnit závazky vůči klientům. Počátkem roku 2005 pak Fond vydal oznámení v případě dalšího obchodníka, společnosti Sati. Tyto nové případy patří sice k menším, nicméně dále zvyšují deficit mezi zdroji Fondu a nároky klientů.

Finanční situace Fondu zcela závisí na rozhodnutí soudů, které rozhodují kauzu KTP Quantum, a to zejména otázku, která část majetku má být zákazníkům KTP Quantum vydána jakožto zákaznický majetek, a která tedy nebude předmětem náhrady z Fondu. Do té doby není možné s jistotou určit celkový rozsah odškodnění a tím ani nároky na finanční prostředky Fondu.

Počátkem roku 2004 se Fondu podařilo získat ze státního rozpočtu maximum, tj. 50 % prostředků pro výplatu klientům, o financování druhé poloviny jedná Fond se státem, protože bankovní úvěr nepřipadá v úvahu. Tato jednání jsou velmi složitá ze dvou důvodů: Jednak proto, že další pomoc státu se již neopírá o zákon, ale o evropskou Směrnici EU 97/9, a dále proto, že celkovou částku náhrad je obtížné vyčíslit.

S účinností od 12. května 2004 platí nový zákon, který v něčem Fondu pomohl, v jiných věcech však tomu tak nebylo, a **zákon již například neobsahuje povinnost ani možnost státu pomoci Fondu formou návratné finanční výpomoci.** Přesto fond pokračoval v intenzivních jednáních o další pomoci ze strany státu. Pevně doufám, že se Fondu podaří přesvědčit státní orgány o odpovědnosti státu za funkčnost Garančního fondu ve smyslu závazné směrnice EU. Pokud pak v nejbližších dalších letech nepřibudou nové větší případy úpadku obchodníků s cennými papíry, finanční situaci Fondu se podaří konsolidovat a Fond bude fungovat plně v souladu se směrnicí EU.

Petr Kobic
předseda správní rady GFOCP

V Praze, prosinec 2005

2. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

Název:	Garanční fond obchodníků s cennými papíry
Právní forma:	Nestátní právnická osoba zabezpečující záruční systém
IČ:	26715287
Účinnost novely zákona o cenných papírech č. 362/2000 Sb., zřizující Fond:	1. 1. 2001
Získání prvních prostředků na provoz:	31. 3. 2002
Datum zápisu do obchodního rejstříku:	22. 7. 2002
Získání 50 % prostředků na výplaty klientům:	29. 4. 2004

3. PŘEDMĚT ČINNOSTI

V souladu s § 128 odst. 1 zákona číslo 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, a statutem Fondu zabezpečuje záruční systém, ze kterého se vyplácejí náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit své závazky vůči svým zákazníkům.

OSTATNÍ SKUTEČNOSTI:

Na Fond se nevztahují ustanovení zákona o pojišťovnictví.
Fond není státním fondem.

Bankovní spojení:	Česká spořitelna, Praha
Auditor:	HZ Praha, s.r.o.
Počet zaměstnanců Fondu:	4
Sídlo společnosti:	Praha 1, Politických vězňů čp. 912 / 10
Korespondenční adresa:	P. O. Box 787, Praha 1
Telefon:	222 192 453
Fax:	222 192 495
E-mail:	fond@gfo.cz
Webové stránky:	www.gfo.cz

STATUTÁRNÍ ORGÁN:

správní rada jmenovaná ministrem financí

předseda správní rady:	Ing. Petr Koblic
místopředseda správní rady:	JUDr. Vlastimil Pihera (do 31. 7. 2005)
místopředseda správní rady:	JUDr. Libor Němec (od 1. 9. 2005)
člen správní rady:	Ing. Jiří Běhounek (do 31. 1. 2005)
člen správní rady:	Ing. Radek Urban
člen správní rady:	Ing. Milan Káně, MBA (do 31. 12. 2004)
člen správní rady:	Ing. Jan Poulík (od 1. 1. 2005)

4. ZÁKON UPRAVUJÍCÍ ČINNOST FONDU

Fond byl zřízen na základě Zákona o cenných papírech č. 591/1992 Sb, jehož novela č. 362/2000 Sb. s účinností od 1. 1. 2001 zakotvila články § 81a a následující, které poprvé upravily existenci Fondu. Zákon vychází ze závazné Směrnice Evropského parlamentu a Rady ES ze dne 3. března 1997 o programech pro odškodnění investorů (Směrnice 97/9 ES). Podle této Směrnice musí každý členský stát EU zabezpečit systém odškodnění pro zákazníky obchodníků s cennými papíry. S účinností od 12. 7. 2002 byl zákon o cenných papírech novelizován, a to zákonem č. 308/2002 Sb.

Od 1. 5. 2004 je v účinnosti Zákon o podnikání na kapitálovém trhu, který nově stanovil některá práva a povinnosti Fondu.

5. STATUT GFOCP

Statut Fondu byl schválen ministerstvem financí dne 29. 10. 2001.

Podle návrhu Správní rady Fondu ministr financí schválil v roce 2003 nový text statutu. Statut Fondu je uložen ve Sbírce listin Městského soudu v Praze.

6. OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPIŘY

K 1. 1. 2004 mělo povolení k obchodování s cennými papíry 71 obchodníků s cennými papíry. Na konci roku 2004 působilo na českém kapitálovém trhu 58 obchodníků s cennými papíry, z toho bylo 43 nebankovních subjektů.

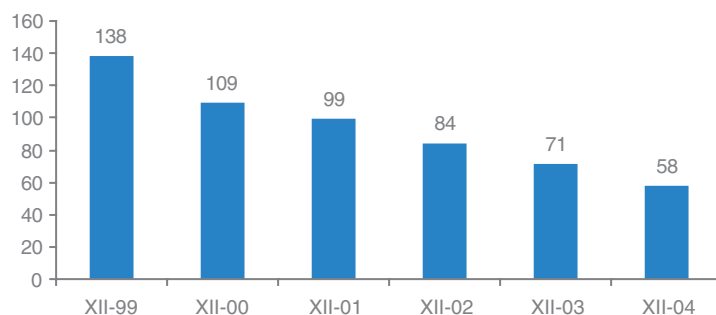
Povolení k výkonu činnosti obchodníka zaniklo společnosti Genesia Portfolio Management, a.s., a České konsolidační agentuře. Komise pro cenné papíry odejmula povolení k činnosti společnosti Oppenberg Securities, a.s., a Fondu národního majetku. V souvislosti s fúzí zaniklo povolení k výkonu činnosti společnosti J&T Securities (Czech Republic).

Dne 29. 12. 2004 byla rozhodnutím Komise pro cenné papíry uvalena nucená správa na obchodníka s cennými papíry Sati, a.s.

V roce 2004 nezačal činnost žádný nový obchodník s cennými papíry.

Graf č. 1

Vývoj počtu obchodníků s cennými papíry



7. PŘÍSPĚVKY OBCHODNÍKŮ ZA ROK 2003

Systému pojištění zabezpečeného Fondem se povinně účastní všichni obchodníci s cennými papíry. Pro období do 30. 4. 2004 se výše příspěvku řídila v té době platným ustanovením zákona o cenných papírech (včetně zdvojnásobení sazby příspěvku vzhledem k přijetí návratné finanční výpomoci v předchozích letech). Pro období od 1. 5. 2004, kdy nabyt účinnosti zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, se výpočet příspěvku řídil příslušnými ustanoveními tohoto zákona. Podle § 129 odst. 2 zákona činí roční příspěvek do Fondu 0,01 % hodnoty majetku zákazníka zjištěné jako aritmetický průměr hodnot tohoto majetku vykázaných v účetnictví obchodníka s cennými papíry ke konci posledního dne každého měsíce. Za toto období se již neuplatní zdvojnásobení sazby příspěvku, neboť nová úprava zákona již toto ustanovení neobsahuje. Nově byla stanovena minimální výše příspěvku 10 000 Kč.

Zdrojem majetku Fondu jsou kromě příspěvků i výnosy z investování peněžních prostředků, návratné finanční výpomoci, úvěry a výtěžky z ukončených konkurzních a likvidačních řízení.

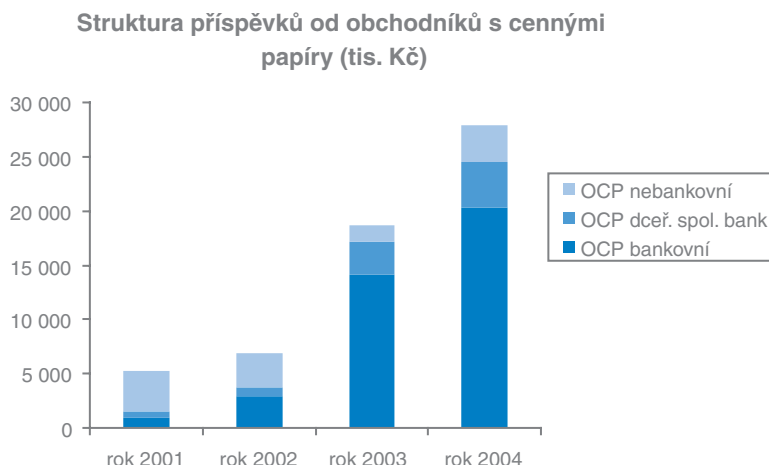
Příspěvky uhrazené v řádném termínu Fond obdrží vždy do 31. března následujícího roku.

Celková výše příspěvků za rok 2004 činí 27 915 tis. Kč.

Celková výše příspěvků za rok 2003 činí 18 891 tis. Kč.

	Obchodník s cennými papíry Broker	IČ No.	Zaplacená částka celkem Fee paid
1	A&CE Global Finance, a.s.	26 257 530	134 740
2	ABN AMRO Zaset Management (Czech), a.s.	63 470 411	188 939
3	ABN AMRO Bank N.V.	47 607 921	51 354
4	AFIN BROKERS, a.s.	25 332 960	25 030
5	Americas International Brokers, a.s.	26 439 506	22 567
6	ATLANTA SAFE, a.s.	45 794 952	10 000
7	ATLANTIK finanční trhy, a.s.	26 218 062	103 857
8	BAWAG Bank CZ, a.s.	14 893 649	206 854
9	BAWAG International Bank CZ, a.s.	44 851 286	375 051
10	BH Securities, a.s.	60 192 941	138 444
11	BODY INTERNATIONAL BROKERS a.s.	47 116 927	10 000
12	BÖHM & partner a.s.	25 509 721	23 173
13	brokerjet České spořitelny , a.s.	27 088 677	38 560
14	Burzovní společnost pro kapitálový trh, a.s.	47 116 072	6 670
15	BV BROKER, a.s.	64 788 237	10 000
16	C.S. securities, a.s.	60 647 728	12 002
17	CALYON BANK CZECH REPUBLIC, a.s.	45 798 436	10 000
18	CAPITAL PARTNERS a.s.	60 281 308	21 794
19	Citibank a.s.	16 190 891	542 055
20	Colosseum, a.s.	25 133 454	10 000
21	COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha	47 610 921	164 128
22	Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s.	25 055 259	0
23	Conseq Finance, a.s.	61 498 246	27 917
24	Conseq Investment Management, a.s.	26 442 671	50 158
25	Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s.	64 579 018	2 007 136
26	CYRRUS, a.s.	63 907 020	67 412
27	Česká konsolidační agentura	70 109 966	307 801
28	Česká spořitelna, a.s.	45 244 784	4 955 024
29	Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.	44 848 943	13 333
30	Československá obchodní banka, a.s.	1 350	5 781 140
31	ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB	63 999 463	3 284 732
32	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka	60 433 566	353 150
33	eBanka, a.s.	562 246	10 000
34	EFEKTA CONSULTING, a.s.	60 717 068	10 000
35	EPIC Securities, a.s.	61 858 781	10 000
36	FINANCE Zlín, a.s.	60 732 075	10 000
37	FIO, burzovní společnost, a.s.	61 858 374	62 036
38	Fond národního majetku České republiky	41 692 918	0
39	GARFIELD a.s.	47 676 710	16 155
40	GAUDEA a.s.	61 250 309	10 000
41	GENESIA PORTFOLIO MANAGEMENT, a.s.	26 682 842	2 413
42	GES INVEST, a.s.	25 051 008	132 198
43	Global Brokers, a.s.	61 251 208	11 206
44	HSBC Bank plc – pobočka Praha	65 997 212	10 000
45	HVB Bank Czech Republic a.s.	64 948 240	1 944 984
46	ING Bank N.V.	49 279 866	469 013
47	ING Investment Management (C.R.), a.s.	25 102 869	10 000
48	INVESTIČNÍ KLUB, a.s.	60 196 856	9 689
49	J&T BANKA, a.s.	47 115 378	42 603
50	J&T SECURITIES (CZECH REPUBLIC), a.s.	25 067 532	63 163
51	KEY INVESTMENTS, a.s.	25 748 612	59 098
52	Komerční banka, a.s.	45 317 054	1 151 735
53	LEADER INVESTMENTS, organizační složka	27 124 959	10 000
54	Merx a.s.	60 196 297	29 134
55	Patria Direct, a.s.	26 455 064	100 972
56	Patria Finance, a.s.	60 197 226	13 309
57	PPF Asset Management a.s.	25 629 123	10 000
58	PPF banka, a.s.	47 116 129	10 000
59	PPF burzovní společnost a.s.	60 196 211	163 659
60	PROVENTUS Finance, a.s.	26 774 186	10 000
61	Raiffeisenbank a.s.	49 240 901	1 159 727
62	RSJ Invest, a.s.	884 855	31 811
63	SARF a.s.	47 673 206	10 000
64	Sati, a.s., v konkursu	49 707 516	0
65	Volksbank CZ, a.s.	25 083 325	187 671
66	Všeobecná úverová banka, a.s., pobočka Praha	48 550 020	3 340
67	Wallich & Matthes B.V.	27 178 160	0
68	WEST BROKERS a.s.	64 832 341	10 000
69	WOOD & Company Financial Services, a.s.	26 503 808	10 000
70	ŽB – Asset Management, a.s.	25 684 558	290 581
71	Živnostenská banka, a.s.	1 368	2 867 280
72	RM-S Market, o.c.p., a.s.	Slovenská rep.	10 000
72	Celkem		27 914 797

Graf č. 2



8. PŘÍJMY FONDU V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH

Zdrojem majetku Fondu jsou příspěvky od obchodníků s cennými papíry, pokuty uložené podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu obchodníkům s cennými papíry, pokuty uložené investičním společností za porušení ustanovení týkajících se obhospodařování majetku zákazníků a výnosy z investování peněžních prostředků. Fond uzavřel s Komisí pro cenné papíry dohodu o spolupráci při nakládání s výnosy z pokut. Fond neočekává, že se celková výše příspěvků za rok 2005 významným způsobem změní oproti roku 2004. Příjmy z pokut Fond odhaduje v řádu stovek tisíc korun.

Fond může rovněž přijmout úvěr, a pokud tak učiní, zvyšuje se sazba příspěvku do Fondu na dvojnásobek. Sazba se zvyšuje počínaje příspěvkem placeným za rok, ve kterém si Fond tyto prostředky obstaral. O poskytnutí úvěru Fond požádal několik bank, nicméně vzhledem k finanční situaci Fondu byly zatím všechny odpovědi negativní.

9. ČINNOST V ROCE 2004

A) ADMINISTRATIVNÍ ČINNOST

Činnost Fondu zajišťovali nadále jen čtyři zaměstnanci. Po zpracování cca 20 tisíc přihlášek se hlavní činnost zaměřila na výplatu 50 % hodnoty náhrad v kauzách Private Investors, Bradley, Roseblatt & Co., Profin CB a KOMERIO. V druhé polovině roku byla provedena revize čerpání rozpočtu a zjištěná úspora umožnila vyplatit klientům čtyř prvně jmenovaných bývalých obchodníků dalších 10 % hodnoty náhrad, čímž vyplacená náhrada dosáhla v těchto případech 60 %. Dále byla vyplacena náhrada klientům společnosti Finnex Praha.

Náhrady byly vyplaceny v případech, kdy to podklady získané od správce konkurzní podstaty umožňovaly. Fond v případě Profin CB a Finnex Praha spolupracoval při ověřování nároků klientů mimo jiné i s policií ČR.

B) KONKURZNÍ ŘÍZENÍ

Podle zákona se Fond stává věřitelem obchodníka s cennými papíry okamžikem výplaty náhrady, a to v rozsahu vyplacené náhrady. Vzhledem k tomu, že věřitelský výbor je volen bezprostředně po prohlášení konkurzu, a předchází tak výplatě náhrad, je obtížné prosadit účast Fondu ve věřitelském výboru, přestože je vždy největším věřitelem.

Fond je členem věřitelských výborů Private Investors a Komerio. Účast ve věřitelském výboru KTP Quantum nebyla Fondu umožněna.

Fond není spokojen s činností správkyně konkurzní podstaty Private Investors, zejména vzhledem k vysokým nákladům na vedení konkurzu, a navrhl proto soudu změnu této osoby.

V případě KTP Quantum vede Fond rovněž spor se správcem konkurzní podstaty, a to kvůli neposkytnutí vyhovujících podkladů umožňujících výplatu náhrad klientům tohoto bývalého obchodníka s cennými papíry.

C) LEGISLATIVA

Od 1. 4. 2004 je činnost Fondu upravena ustanoveními zákona č. 256/2004, o podnikání na kapitálovém trhu. Tento zákon mimo jiné nově formuluje některé povinnosti Fondu, jiným způsobem určuje příjmy Fondu, zvyšuje maximální výši náhrady na částku odpovídající 20 000 EUR pro jednoho zákazníka a neobsahuje již ani možnost poskytnutí návratné finanční výpomoci státu.

Fond se domnívá, že zákon nadále uspokojivě neřeší zejména problematiku konkurzního řízení, vymezení osoby odpovědné za vydávání zákaznického majetku a povinnosti konkurzního správce ve vztahu k Fondu. Stále také zůstává otevřena otázka financování existujících závazků Fondu.

D) SOUDNÍ ŘÍZENÍ

Vzhledem k vnějším okolnostem je vůči Fondu vedena řada soudních sporů. Fond chápe tyto spory jako důsledek nejasné právní situace a dosud nevyřešeného financování nároků klientů.

E) JEDNÁNÍ SE STÁTNÍMI ORGÁNY, TISKEM, KLIENTY

Fond zveřejňuje informace na webových stránkách, na kterých se klienti mohou zaregistrovat k zasílání zpráv, o které se zajímají. Zásadní informace Fond zveřejňuje v Obchodním věstníku. Dále Fond odpovídá na všechny dotazy a připomínky klientů, které obdrží ať už elektronicky, poštou či telefonicky. Dále Fond řešil některé stížnosti adresované ombudsmanovi a dalším státním orgánům.

Fond úzce spolupracuje zejména s Komisí pro cenné papíry a Ministerstvem financí ČR, jehož ministr jmenuje členy správní rady.

Předsedu správní rady rovněž přijal předseda Senátu PČR Petr Pithart, který se zajímal o činnost Fondu.

V trestním řízení KTP Quantum a Private Investors je Fond společným zmocněncem poškozených, spolupracuje jak se státním zastupitelstvím, tak i Policií.

F) VÝPLATY NÁHRAD KLIENTŮM

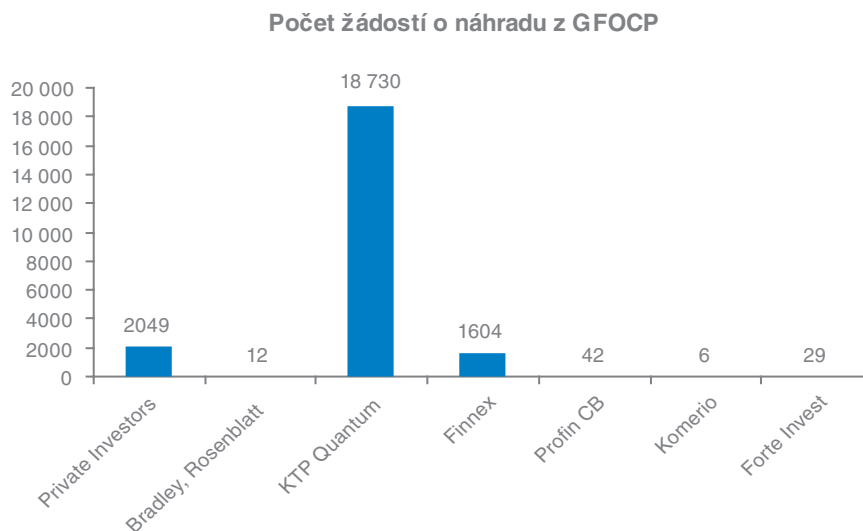
V roce 2004 proběhly následující výplaty náhrad:

- od 2. 2. do 5. 3. 2004 byla 160 zákazníkům společností Private Investors a Bradley, Rosenblatt & Co. vyplacena částka 13 976 tis. Kč,
- od 7. 7. do 31. 8. 2004 byla 79 zákazníkům společností Komerio BDK a Private Investors vyplacena částka 6 424 tis. Kč,
- od 20. 8. do 20. 9. 2004 byla 455 zákazníkům společnosti Finnex Praha vyplacena částka 693 tis. Kč,
- od 15. 11. do 31. 12. 2004 byla 1707 zákazníkům společností Private Investors, Bradley, Rosenblatt & Co, Komerio BDK a Profin CB vyplaceno dalších 10 % náhrady v celkové výši 31 955 tis. Kč.

Celkem tak bylo v roce 2004 vyplaceno na náhradách 53 048 tis. Kč.

V tomto roce Fond obdržel některé nové přihlášky od klientů v případech, kdy již došlo k zahájení výplaty náhrad. Vzhledem k promlčecí době 5 let ode dne zahájení výplaty náhrad jsou takové přihlášky platné, přestože je obtížné u konkurzního správce údaje dodatečně ověřit, v případech je-li konkurz v závěrečném stádiu nebo již byl ukončen. Některé přihlášky Fond naopak z různých důvodů vyřadil z evidence jakožto neoprávněné.

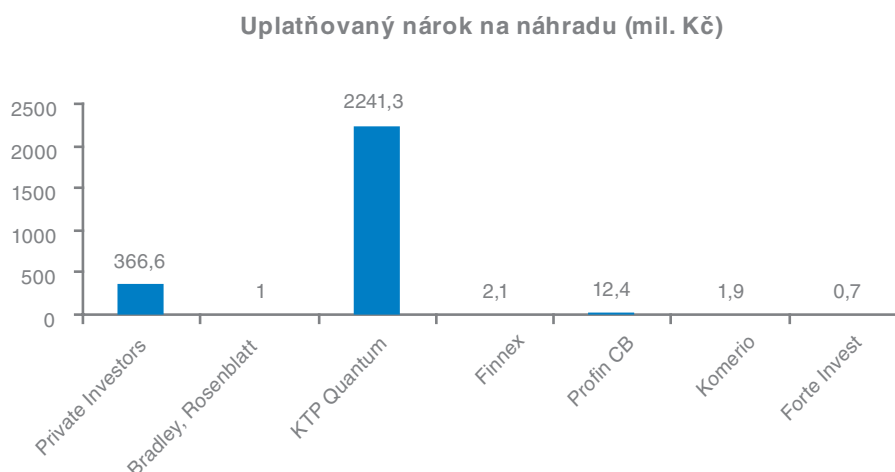
Graf č. 3



10. KAUKY ŘEŠENÉ FONDEM

	Private Investors	Bradley, Rosenblatt	KTP Quantum	Finnex Praha	Profin CB	Komerio, brokerský dům Konečný	Forte Invest	Sati
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
Oznámení KCP	4. 7. 01	5. 9. 01	21. 5. 02	26. 8. 02	26. 8. 02	–	–	–
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
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
Zahájení výplaty náhrad	4. 8. 02	5. 10. 02	21. 6. 03	27. 6. 03	27. 6. 03	8. 8. 04	23. 12. 05	14. 2. 06
Počet přihlášených k Fondu	2049	12	18 730	1604	42	6	29	139
Uplatňovaný nárok na náhradu (mil. Kč)	366,6	1,0	2 241,3	2,1	12,4	1,9	0,7	20
Vyplaceno (mil. Kč)	208,7	0,6	0,01	0,7	6,8	1,1	–	–

Graf č. 4



A) PRIVATE INVESTORS

V průběhu roku Fond vyplácel klientům náhrady postupně, podle toho, jak dostával příslušné podklady od správkyňe konkurzní podstaty. Koncem roku 2004 vyplatil Fond klientům z vlastních finančních prostředků dalších 10 % náhrady (celkem 60 %). Fond pro tento účel poukázal 33,8 mil. Kč.

Na žádost věřitelského výboru svolal soud schůzi konkurzních věřitelů, a to na den 16. 2. 2005. Na programu schůze je zpráva správce o rozsahu, velikosti a zpeněžení konkurzní podstaty a zpráva věřitelského výboru o jeho činnosti. Fond navrhuje na program schůze rovněž zařadit odvolání správkyňe konkurzní podstaty, a to zejména vzhledem k nadměrným nákladům spojeným s její činností, škodou způsobené při vedení sporu proti společnosti AB Wattley a neplnění zákonných povinností ve vztahu k Fondu.

B) BRADLEY, ROSENBLATT & CO.

Současně s výplatou náhrad klientům Private Investors proběhla i výplata dalších 10 % náhrady klientům společnosti Bradley, Rosenblatt & Co. v celkové částce 0,1 mil. Kč.

C) KTP QUANTUM

Garanční fond obchodníků s cennými papíry obdržel v dubnu 2004 další část návratné finanční výpomoci, a to ve výši 387 mil. Kč, které jsou určeny na náhrady klientům KTP Quantum. Nezbytnou podmínkou pro provedení výplat jsou podklady vyhovující příslušnému zákonu o konkrétní výši oprávněných nároků jednotlivých zákazníků. Tyto podklady je Fondu povinen předat správce konkurzní podstaty KTP Quantum, který tak ale do konce roku 2004 neučinil, a Fond z tohoto důvodu nemohl stanovit výši náhrady.

V lednu 2004 podal Fond na Krajský soud v Hradci Králové podnět k výkonu dohledu nad činností správce konkurzní podstaty mimo jiné z důvodu neposkytnutí podkladů potřebných pro výplatu náhrad. Dne 2. 3. 2004 proběhlo na Krajském soudu v Hradci Králové jednání za účasti správce konkurzní podstaty, příslušného soudce a zástupce Fondu. Správce konkurzní podstaty se na této schůzce zavázal předat Fondu podklady nejpozději do 2. 5. 2004. Fond v této lhůtě obdržel podklady, po jejichž prostudování zjistil, že je nelze pro určení výše náhrad použít, a požádal proto soud o stanovení termínu dalšího přípravného jednání. Dne 18. 11. 2004 odvolal Vrchní soud v Praze správce konkurzní podstaty, a to na základě odvolání předchozího správce, kterého opět jmenoval do funkce. Odvolací soud rozhodl, že pro zproštění odvolatele nebyly zjištěny žádné věcné důvody. Dne 1. 12. 2004 jmenoval soud zvláštní správkyni konkurzní podstaty, která bude vykonávat funkci současně.

Fond se koncem roku dohodl s novým správcem konkurzní podstaty na předání podkladů tak, aby Fond mohl vyplatit alespoň zálohy na náhrady nejpozději koncem března 2005. To se však podařilo jen zčásti, proto Fond připravil pouze částečnou výplatu.

D) FINNEX PRAHA

Správní rada Fondu rozhodla o výplatě celkem 855 tisíc Kč 636 poškozeným zákazníkům společnosti Finnex Praha, s. r. o., a to v termínu od 20. 8. do 20. 9. 2004. Náhradu Fond vyplácel za finanční zůstatky klientů evidované v účetnictví společnosti.

Při řízení o výplatě náhrad Fond spolupracoval také s asociací klientů společnosti Finnex Praha. Fond podporuje snahu asociace navrátit co nejvíce majetku do likvidovaného Evropského průmyslového holdingu a tím zhodnotit majetek, který je ve vlastnictví bývalých klientů společnosti Finnex Praha.

E) PROFIN CB

Fond obdržel od klientů 42 přihlášek. Vzhledem k tomu, že správce konkurzní podstaty neměl k dispozici dostatečné podklady z účetnictví obchodníka, požádal Fond o pomoc příslušné orgány Policie České republiky, díky jejíž pomoci bylo možné i přes složitou právní situaci nároky klientů ověřit a přistoupit k výplatě náhrad.

Výplata náhrad 35 klientům, u kterých byla výše náhrady ověřena, proběhla v období od 20. 8. do 20. 9. 2004 a dále od 15. 11. do 31. 12. 2004, kdy došlo k výplatě dalších 10 % náhrady. Celkem bylo vyplaceno 6,8 mil. Kč.

G) KOMERIO, BROKERSKÝ DŮM KONEČNÝ

Fond vyplácel náhrady v období od 6. 8. do 31. 8. 2004 a od 15. 11. do 31. 12. 2004, kdy bylo vyplaceno dalších 10 % náhrady. Celkem bylo pěti klientům vyplaceno 1,1 mil. Kč.

Věřitelský výbor, jehož je Fond členem, se ve spolupráci se správcem konkurzní podstaty zabýval zejména řešením sporných a obtížně vymahatelných pohledávek.

H) FORTE INVEST

Dne 23. 12. 2004 vydal Fond oznámení o tom, že bývalý obchodník s cennými papíry není schopen dostát svým závazkům vůči zákazníkům. Soud prohlásil s účinností 2. 1. 2001 konkurz na majetek společnosti a dne 4. 1. 2001 byla Komisí pro cenné papíry odejmuta licence obchodníka s cennými papíry.

Fond v průběhu roku 2004 jednal opakovaně se správcem konkurzní podstaty, který mu sdělil skutečnosti vedoucí ke zveřejnění oznámení.

11. ROZPOČET FONDU V ROCE 2004

Rozpočet Fondu na rok 2004 schválilo Ministerstvo financí ČR dne 25. 4. 2005. Rozpočet počítá s příjmy ve výši 33,2 mil. Kč a celkovými výdaji ve výši 15,5 mil. Kč (z toho provozní výdaje 7,5 mil. Kč).

Fond čerpal návratnou finanční výpomoc na zpracování případu KTP Quantum.

12. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2004

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 ČR 504/2002, kterou se stanoví obsah účetní závěrky pro nevýdělečné organizace.

V roce 2004 bylo účtováno o jedné částce návratné finanční výpomoci ve výši 387 mil. Kč.

Splátkový plán návratné finanční výpomoci schválený Ministerstvem financí ČR považuje Fond z hlediska dnešních znalostí o vývoji v jednotlivých kauzách za reálný.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)
k 31. 12. 2004

	celkem
Úroky	17 538
Ostatní výnosy	3 507
Zúčtování fondů	287
Účtová třída 6 celkem	21 332
Spotřeba materiálu a energie	210
Služby celkem	7 978
Mzdové náklady	2 659
Zákonné sociální pojištění	903
Daně a poplatky celkem	0
Odpis nedobytné pohledávky	0
Ostatní náklady celkem	9 363
Odpisy nehmotného a hmotného majetku	121
Ostatní	98
Účtová třída 5 celkem	21 332
Hospodářský výsledek	0

ROZVAHA (v tis. Kč)
 k 31. 12. 2004

	Stav k prvnímu dni účetního období	Stav k poslednímu dni účetního období
AKTIVA		
Dlouhodobý majetek	231	190
z toho:		
Dlouhodobý hmotný majetek	527	607
oprávky	-296	-417
finanční investice	0	0
Krátkodobý majetek	2 845 067	3 210 816
z toho:		
zásoby	0	0
pohledávky -poskytnuté zálohy	100	417
pohledávky -k úpadcům	2 839 480	2 254 590
pohledávky - jiné	7	26
bankovní účty, ceniny, peníze	5 468	955 692
majetkové cenné papíry	0	0
Jiná aktiva	0	0
Aktiva celkem	2 845 298	3 211 006
PASIVA		
Vlastní zdroje	34 127	67 521
z toho:		
fondy	34 127	67 521
nerozdělený zisk minulých let	0	0
hospodářský výsledek běžného účetního období	0	0
Cizí zdroje	2 811 171	3 143 485
z toho:		
rezervy zákonné	0	0
dlouhodobé závazky	751 000	1 137 800
krátkodobé závazky - závazky vůči zákazníkům OCP	2 059 462	2 004 359
krátkodobé závazky ostatní	709	1 326
bankovní výpomoci a půjčky	0	0
dohodné účty pasivní	0	0
Pasiva celkem	2 845 298	3 211 006

13. VÝROK AUDITORA

Audit účetní závěrky Fondu za rok 2004 provedla společnost HZ Praha.



Praha, spol. s r. o.

auditorské, daňové a poradenské služby
člen Pannell Kerr Forster International



**Zpráva nezávislého auditora pro správní radu společnosti
Garanční fond obchodníků s cennými papíry**

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku k 31.12.2004 společnosti Garanční fond obchodníků s cennými papíry, IČ: 26715287, se sídlem Praha 1, Politických vězňů čp. 912 ev.č. 10, PSČ:11000, identifikované v této účetní závěrce. Za sestavení této účetní závěrky je zodpovědné vedení společnosti Garanční fond obchodníků s cennými papíry. Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k 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 vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl audit tak, aby získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedené ověření úplnosti a průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit též zahrnuje posouzení použitých účetních metod a významných odhadů provedených vedením a dále zhodnocení vypovídací schopnosti účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných ohledech podává věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti k 31.12.2004 a nákladů, výnosů a výsledků hospodaření za rok 2004 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

V Praze dne 14. února 2006

Vlastyková
ing. Hana Vlastyková
osvědčení č. 1595 o zápisu
do seznamu auditorů



HZ
HZ Praha, spol. s r.o.
člen PKF International
Kodaňská 1441/46
100 10 Praha 10
osvědčení č. 031 o zápisu
do seznamu auditorských společností

14. ENGLISH SUMMARY

GARANČNÍ FOND OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPIŘY (SECURITIES BROKERS GUARANTEE FUND)

Garanční fond obchodníků s cennými papíry (Securities Brokers Guarantee Fund hereinafter the "Fund")
Status as of January, 2005

LEGAL BASIS

The Securities Brokers Guarantee Fund was created by Act No. 362/2000 Coll. valid from 1.1.2001 amending the Securities Act No. 591/1992. The Fund is defined as a non-state, non-insurance, not-for-profit special institution granting limited remuneration to the clients of bankrupt securities brokers in line of the EU Directive on investor-compensation schemes No. 97/9/EC. Change in the legal position of the Fund was done by the Act No. 308/2002 which was published in the Official Gazette on 12th July, 2002; the amendment brought a very new calculation of the annual contributions from the brokers and other changes. Approaching the date of the EU membership, new law called Capital Market Business Act came to force on 1st May, 2004. The new Act has cancelled the obligation of the state to provide any help to the Fund. As the major problems of the Fund funding has not been properly addressed, new amendments have been proposed in two directions:

- a) Improvement of the cooperation of the Fund with the bankruptcy receivers
- b) More transparent way of calculation of the annual broker's fees.

	Broker	ID No.	Fee paid CZK
1	A&CE Global Finance, a.s.	26 257 530	134 740
2	ABN AMRO Zaset Management (Czech), a.s.	63 470 411	188 939
3	ABN AMRO Bank N.V.	47 607 921	51 354
4	AFIN BROKERS, a.s.	25 332 960	25 030
5	Americas International Brokers, a.s.	26 439 506	22 567
6	ATLANTA SAFE, a.s.	45 794 952	10 000
7	ATLANTIK finanční trhy, a.s.	26 218 062	103 857
8	BAWAG Bank CZ, a.s.	14 893 649	206 854
9	BAWAG International Bank CZ, a.s.	44 851 286	375 051
10	BH Securities, a.s.	60 192 941	138 444
11	BODY INTERNATIONAL BROKERS a.s.	47 116 927	10 000
12	BÖHM & partner a.s.	25 509 721	23 173
13	brokerjet České spořitelny , a.s.	27 088 677	38 560
14	Burzovní společnost pro kapitálový trh, a.s.	47 116 072	6 670
15	BV BROKER, a.s.	64 788 237	10 000
16	C.S. securities, a.s.	60 647 728	12 002
17	CALYON BANK CZECH REPUBLIC, a.s.	45 798 436	10 000
18	CAPITAL PARTNERS a.s.	60 281 308	21 794
19	Citibank a.s.	16 190 891	542 055
20	Colosseum, a.s.	25 133 454	10 000
21	COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha	47 610 921	164 128
22	Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s.	25 055 259	0
23	Conseq Finance, a.s.	61 498 246	27 917
24	Conseq Investment Management, a.s.	26 442 671	50 158
25	Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s.	64 579 018	2 007 136
26	CYRRUS, a.s.	63 907 020	67 412
27	Česká konsolidační agentura	70 109 966	307 801
28	Česká spořitelna, a.s.	45 244 784	4 955 024
29	Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.	44 848 943	13 333
30	Československá obchodní banka, a.s.	1 350	5 781 140
31	ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB	63 999 463	3 284 732
32	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka	60 433 566	353 150
33	eBanka, a.s.	562 246	10 000
34	EFEKTA CONSULTING, a.s.	60 717 068	10 000
35	EPIC Securities, a.s.	61 858 781	10 000
36	FINANCE Zlín, a.s.	60 732 075	10 000
37	FIO, burzovní společnost, a.s.	61 858 374	62 036
38	Fond národního majetku České republiky	41 692 918	0
39	GARFIELD a.s.	47 676 710	16 155
40	GAUDEA a.s.	61 250 309	10 000
41	GENESIA PORTFOLIO MANAGEMENT, a.s.	26 682 842	2 413
42	GES INVEST, a.s.	25 051 008	132 198
43	Global Brokers, a.s.	61 251 208	11 206

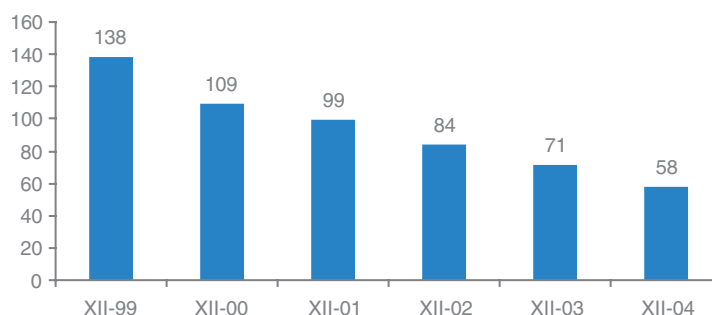
44	HSBC Bank plc – pobočka Praha	65 997 212	10 000
45	HVB Bank Czech Republic a.s.	64 948 240	1 944 984
46	ING Bank N.V.	49 279 866	469 013
47	ING Investment Management (C.R.), a.s.	25 102 869	10 000
48	INVESTIČNÍ KLUB, a.s.	60 196 856	9 689
49	J&T BANKA, a.s.	47 115 378	42 603
50	J&T SECURITIES (CZECH REPUBLIC), a.s.	25 067 532	63 163
51	KEY INVESTMENTS, a.s.	25 748 612	59 098
52	Komerční banka, a.s.	45 317 054	1 151 735
53	LEADER INVESTMENTS, organizační složka	27 124 959	10 000
54	Merx a.s.	60 196 297	29 134
55	Patria Direct, a.s.	26 455 064	100 972
56	Patria Finance, a.s.	60 197 226	13 309
57	PPF Asset Management a.s.	25 629 123	10 000
58	PPF banka, a.s.	47 116 129	10 000
59	PPF burzovní společnost a.s.	60 196 211	163 659
60	PROVENTUS Finance, a.s.	26 774 186	10 000
61	Raiffeisenbank a.s.	49 240 901	1 159 727
62	RSJ Invest, a.s.	884 855	31 811
63	SARF a.s.	47 673 206	10 000
64	Sati, a.s., v konkursu	49 707 516	0
65	Volksbank CZ, a.s.	25 083 325	187 671
66	Všeobecná úverová banka, a.s., pobočka Praha	48 550 020	3 340
67	Wallich & Matthes B.V.	27 178 160	0
68	WEST BROKERS a.s.	64 832 341	10 000
69	WOOD & Company Financial Services, a.s.	26 503 808	10 000
70	ŽB – Asset Management, a.s.	25 684 558	290 581
71	Živnostenská banka, a.s.	1 368	2 867 280
72	RM-S Market, o.c.p., a.s.	Slovak Republic	10 000
72	Total fees (CZK)		27 914 797

MAJOR LEGAL PROBLEMS

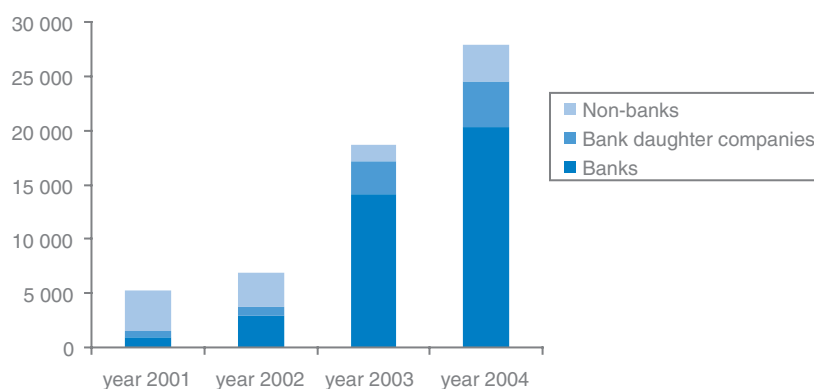
The KTP Quantum clients started suing the Fund in hundreds of cases (1,660 pending lawsuits as of 31 December 2004) knowing that the Fund had some finances to work but was not paying. Most of the KTP Quantum cases against the Fund are legally dependent on the result of the two lawsuits brought by the Fund against the Receiver. The first lawsuit of the Fund was aimed at getting the court definition of the property of the clients which should be compensated by the Fund. With the second lawsuit, the Fund is trying to force the receiver to give all respective data to the Fund necessary to calculate the compensations.

Also, the clients of Private Investors, not satisfied with 50% compensation, started lawsuits against the Fund. In this case, the problem is purely financial as the Fund does not possess the remaining money.

Numbers of licensed securities-brokers



Structure of broker's fees (000 CZK)



	Private Investors	Bradley, Rosenblatt	KTP Quantum	Finnex Praha	Profin CB	Komerio, brokerský dům Konečný	Forte Invest	Sati
Declaration of bankruptcy	1.6.01	13.8.01	22.3.02	7.11.01	15.7.02	7.5.03	2.1.01	16.2.05
Announcement of the SEC	4.7.01	5.9.01	21.5.02	26.8.02	26.8.02	-	-	-
Announcement of the GFOCP	4.7.01	5.9.01	21.5.02	27.8.02	27.8.02	8.10.03	23.12.04	14.2.05
Application deadline	4.12.01	5.2.02	21.10.02	27.1.03	27.1.03	8.3.04	23.5.05	14.7.05
Beginning of payments	4.8.02	5.10.02	21.6.03	27.6.03	27.6.03	8.8.04	23.12.05	14.2.06
Number of applications	2.049	12	18.730	1.604	42	6	29	139
Total compensation claims (M CZK)	366,6	1,0	2.241,3	2,1	12,4	1,9	0,7	20
Paid off (M CZK)	208,7	0,6	0,01	0,7	6,8	1,1	-	-

Bankruptcy Cases of securities brokers covered by law:

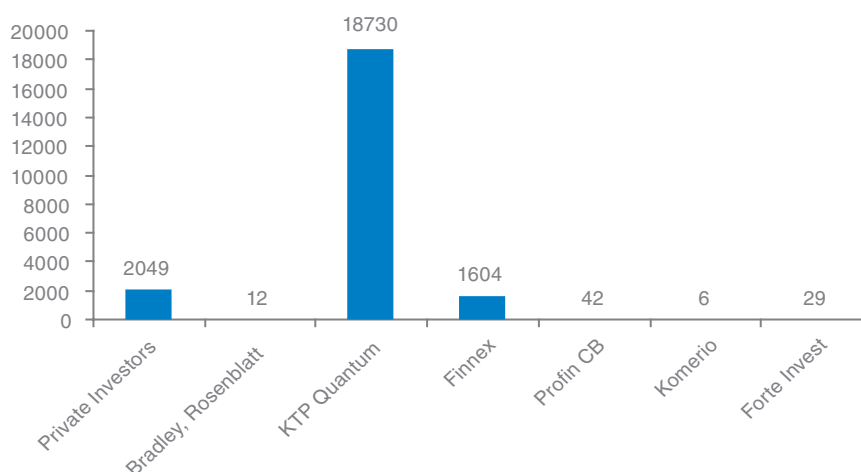
Old cases, still in process:

- June 2001 Private Investors (cca 1,950 clients, CZK 339M)
- August 2001 Bradley, Rosenblatt & Co. (cca 15 clients, CZK 1M)
- November 2001 Finnex, Praha (cca 1,550 clients, CZK 20M)
- March 2002 KTP Quantum (cca 19,000 clients, CZK 995M)
- July 2002 Profin CB (cca 40 clients, CZK 12M)
- October 2003 KOMERIO (cca 10 clients, CZK 2M)

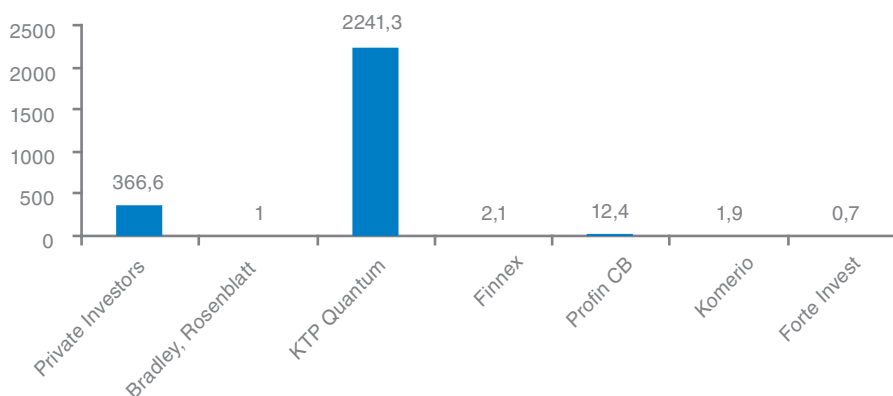
New cases:

- December 2004 FORTE Invest (cca 29 clients, CZK 1M)
- February 2005 SATI (cca 500 clients, CZK 20M)

Numbers of client's applications for compensation



Compensation demanded by customers (M CZK)



FINANCIALS

According to the law, the brokers have made their second annual contributions to the Fund in March 2003 amounting to 6,8M CZK (compared with 5,2M CZK in 2002); at the same time the obligations decreased slightly below the last year level of 1,2bn CZK. The Fund made the second attempt to raise a commercial bank loan, envisaged by the Law. Again, all the banks which responded, turned the application down, some of them indicating willingness to negotiate if the state guarantee is obtained (which was not realistic).

After a year of dealing with the state, the Fund succeeded to get the interest-free loan from the state budget as envisaged by the Law. In June 2003, the Fund has got CZK 13,8M for the administrative processing of the biggest KTP Quantum case and CZK 181,8M for the clients of the PI case. In October 2003, the Fund obtained CZK 554,4M for the clients of the KTP Quantum case. In April 2004 the Fund has got the amount of 387 M for the clients.

In total, the Fund has obtained 1,138 bn CZK and paid back CZK 0,4 M CZK in two instalments.

As the state loan is aimed to solve just half of the amount of the Fund obligation towards the clients, the problem of financing the second half has not been solved. Namely, the new calculation of the Securities Brokers' yearly fees showed almost twice bigger income than the year before, but this figure (although quite big to be carried by the Brokers) does not solve the financial burden of the Fund: It is not enough for the second 50% of the payments to the clients and it does not create a sufficient income to get a bank loan.

The future financial situation of the fund is currently difficult to predict. In 2004, the Fund completed the third year of its legal existence, but in fact just the second year of its factual activities by standard functioning of the Fund's administration. Thanks to keeping the small number of four employees, the costs of the Fund's operation still remained low. The exception to this are the costs of processing the applications for the major case of KTP Quantum, for which the Fund received a refundable financial aid from the state. In 2004, the Fund received from contributions by securities brokers the amount of CZK 28M. The 2004 budget of the Fund was approved by the Ministry of Finance of the Czech Republic. The budget expects income of CZK 33.2 million and the total expenses of CZK 15.5 million (of which the operational costs are CZK 7.5 million).

In 2004, the Fund paid compensation of 50% of the refundable financial aid of the state to the clients of former securities brokers, Private Investors, Bradley, Roseblatt & Co., Profin CB, and KOMERIO BDK. Furthermore, it paid to the clients of such companies another 10% of such claim using its own funds, whereby it proved the ability to satisfy its purpose even within the restricted financial possibilities. The Fund also paid the claim of compensation for financial balances in the accounts of Finnex Praha's clients, in which case relatively low amounts were concerned.

KTP Quantum: Legally, this is the most complex case; financially, it is the most significant case, to which the Fund devotes majority of its working capacity. In 2004, the Fund increased its pressure on the bankruptcy trustee, who had not satisfied the legal obligation to provide the Fund with supporting materials for compensation payments: the Fund filed two actions against the bankruptcy trustee, and joined in a complaint dealt with by the Constitutional Court. **After the Constitutional Court upheld the action, the bankruptcy trustee was recalled, and even the bankruptcy judge was replaced.** The Fund established cooperation with the new bankruptcy trustee, and thanks to such cooperation, the Fund was able to receive a part of the required supporting documents in early 2005; subsequently, it immediately commenced the preparation for payment of **deposits to customers, which it started paying out in March, 2005.** The final settlement and the underpayment in compensations, if any, may however be only carried out after the obtaining of the courts' opinion on the binding interpretation of the law.

In late 2004, the board of directors of the Fund published a notice on the inability of a former securities broker, Forte Invest, to satisfy its financial obligations in respect of its clients. In early 2005, the Fund published a notice in respect of another trader, Sati. These two new cases are in fact less significant, but they do increase the deficit in the Fund's resources as well as the clients' claims.

Let's hope the position of the Fund in the subsequent years will not be affected to a major extent by new bankruptcies of securities brokers, whereby the Fund's financial situation would gradually be consolidated.