



**Garanční fond obchodníků
s cennými papíry**

**Výroční zpráva
za rok 2003**

1. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY

Garanční fond za sebou nemá dlouhou historii. Formálně sice vznikl v roce 2001, ale svoji činnost naplno zahájil až loni. Klíčový vliv na to mělo několik významných momentů - podařilo se získat zásadní finanční prostředky od státu formou návratné finanční výpomoci a současně došlo k prvním masivním výplatám zákazníkům Private Investors. Tento rok však byl i ve znamení eskalace největšího případu, který Garanční fond řeší, a tím je krach společnosti KTP Quantum.

Právě případ KTP Quantum v uplynulém období zaměstnával většinu pracovníků Garančního fondu a představuje rovněž největší zátěž, s níž se bude třeba vyrovnávat i v roce 2004. Po právní stránce totiž jde o nesmírně komplikovaný případ. Správní rada Garančního fondu mu proto věnuje maximální pozornost. Důkazem toho je i fakt, že poprvé se jím zabývala na svých prvních dvou zasedáních v roce 2001, tedy ještě v době, kdy společnost KTP Quantum fungovala, i když bylo stále jasnější, že princip jejího podnikání nezdědržitelně vede ke krachu. Garanční fond sice v té době neměl ani prostředky na základní provoz, ani ujasněné právní možnosti, přesto správní rada vydala alespoň veřejné varování. V tiskové zprávě z června 2001 se mimo jiné uvádělo:

SR GF opětovně upozorňuje na aktivitu některých obchodníků, kteří mylně informují klienty o rozsahu garancí Garančního fondu. Garance se podle zákona o cenných papírech rozhodně nevztahuje na krytí ztrát plynoucích ze změn tržních hodnot investic, ať jsou tyto investice vyjádřeny jako jednotlivé investiční instrumenty nebo souhrnně jako zůstatek na "investičním účtu". Všichni klienti by měli přesně vědět, jaké prostředky mají u obchodníka v hotovosti, jak jsou investovány do investičních instrumentů, a ověřit si správnost tržního ocenění těchto instrumentů.

SR GF dále považuje za neetické uvádět informace o garanci, zabezpečované ze zákona o cenných papírech, ve smlouvě o správě s obchodníkem, protože by to mohlo vyvolávat mylný dojem, že je kryta tržní hodnota investičních instrumentů.

Nemohu nepoznamenat, že je smutným faktem, že do KTP Quantum poté přitekla další více než jedna miliarda korun...

Na konci roku 2003 byl z pohledu Garančního fondu případ KTP Quantum blokován právním sporem o povinnost správce konkurzní podstaty vůči Garančnímu fondu. Prvořadým zájmem Garančního fondu vždy bylo co nejdříve vyplatit odpovídající náhrady všem klientům. Na druhé straně správce konkurzní podstaty, jenž je ze zákona hlavním partnerem fondu, se ocitl v nesmírně obtížné situaci, neboť nebyl schopen dostat své zákonné povinnosti vyčíslit nevydaný zákaznický majetek pro všechny zákazníky individuálně. Garanční fond sice již v roce 2002 obdržel jistou dávku podkladů - ty byly ovšem později prohlášeny za neplatné. Garanční fond byl navíc z této databáze velmi znepokojen. Některým zákazníkům zde totiž bylo účetně přiděleno určité množství peněžních prostředků, jiným určité akcie, dalším zase jiné akcie v jiném poměru.

Dobrou zprávou o hospodaření Garančního fondu v roce 2003 jsou jeho náklady, jež se podařilo udržet na velmi nízké úrovni. Garanční fond totiž vychází z předpokladu, že teprve až obdrží od všech správců správná data, může na určité období najmout externí firmu na jejich zpracování. Je to zcela jistě levnější a jednodušší řešení než nekontrolované rozbušení aparátu fondu. Největší položkou tak zcela jistě jsou a budou náklady právní. Je to pochopitelné, neboť se pohybuje v oblasti právně zcela nové a zákonem velmi nezdařile podchycené.

Pro budoucnost Garančního fondu je velice nadějnou skutečností fakt, že v roce 2003 byl nově vyhlášen jen jeden menší úpadek obchodníka s cennými papíry. Pevně věřím, že i další léta budou v tomto ohledu optimistická.

Petr Koblic
předseda správní rady GFOCP

V Praze, červen 2004

2. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

Název:	Garanční fond obchodníků s cennými papíry
Právní forma:	Nestátní fond dle zákona o cenných papírech
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
IČO:	26715287

3. PŘEDMĚT ČINNOSTI

Je určen v souladu s § 81a odst. 8 zákona číslo 591/1992 Sb. zákona o cenných papírech a statutem Fondu takto:

- na základě oznámení Komise pro cenné papíry 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,
- vstupuje do práv zákazníků na plnění vůči obchodníkovi ve výši rovnající se jejich právu na výplatu náhrady z Fondu a tato práva vykonává.

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
Korespondenční adresa:	P. O. BOX 787, 111 21 Praha 1
Telefon:	222 192 453
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:	Mgr. Zdeněk Husták (do 10. 6. 2003)
místopředseda správní rady:	JUDr. Vlastimil Pihera (od 10. 6. 2003)
člen správní rady:	Ing. Jiří Běhounek
člen správní rady:	Ing. Radek Urban
člen správní rady:	Bc. Martin Kozumplík (do 10. 6. 2003)
člen správní rady:	Ing. Milan Káně, MBA (od 10. 6. 2003)

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 odškod-

nění investorů (Směrnice 97/9 ES). Podle této Směrnice musí každý členský stát EU zabezpečit, že v zemi existuje a správně funguje 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.

Novela zákona změnila mj. postavení Fondu v konkurzním řízení. Zatímco podle původního zákona se Fond stal věřitelem ve výši celých práv zákazníka na výplatu náhrady z Fondu, dle novely je Fond věřitelem pouze do výše vyplacených náhrad. Podstatná byla i změna ve způsobu výpočtu příspěvků do Fondu.

GFOCP má plnit funkci obdobnou jako nejstarší SIPC v USA, německý fond EdW, britský FSCS, belgický FPDIF atd., jejichž činnost se v praxi plně osvědčila.

V roce 2003 probíhaly přípravy na novou právní úpravu činnosti Fondu formou návrhu zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Fond návrhy několikrát připomínkoval, zákon bude projednáván v průběhu roku 2004.

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 PAPÍRY

Na počátku roku 2003 mělo licenci obchodníka s cennými papíry 79 společností, během roku získali nově licenci 4 obchodníci, činnost ukončilo 12 obchodníků. Na konci roku 2003 působilo na českém kapitálovém trhu 71 obchodníků s cennými papíry.

Nově byla udělena licence v roce 2003 těmto 4 obchodníkům:

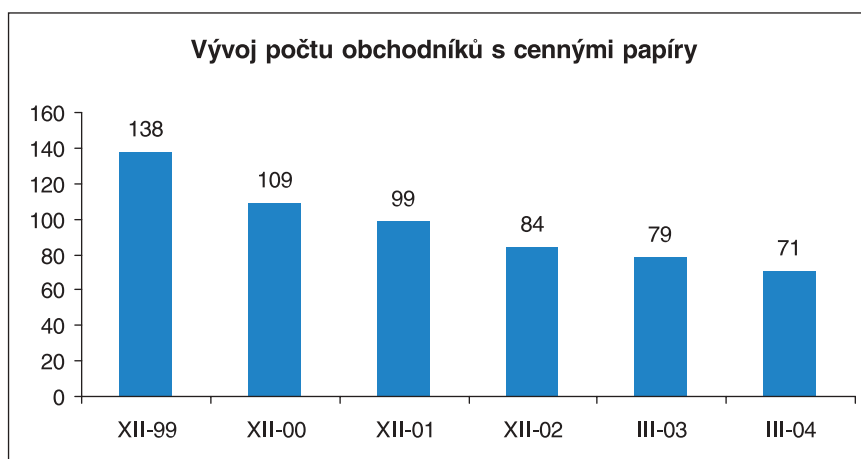
Brokerjet České spořitelny, a. s. - 5. 9. 2003

J&T banka, a. s. - 25. 4. 2003

Proventus Finance, a. s. - 18. 2. 2003

První městská banka - 16. 7. 2003

Brokerská společnost Baader securities změnila jméno na PPF Asset Management



Graf č. 1

Graf č. 1 potvrzuje, že prudký pokles počtu obchodníků s cennými papíry v devadesátých letech se zmírňuje. Tento pokles, který může nepříznivě ovlivnit příjmy Fondu, ovšem stále pokračuje a neexistují žádné důvody pro vznik opačného trendu v nejbližší budoucnosti.

PŘEHLED LICENCOVANÝCH OBCHODNÍKŮ

Obchodník	Platnost licence	Obchodník	Platnost licence
A & CE Global Finance, a.s.		Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.	
ABN AMRO Asset Management (Czech), a.s.		Československá obchodní banka, a.s.	
ABN AMRO Bank N.V.		ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB	
AFIN BROKERS, a.s.		Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka	
Americas International Brokers, a.s.		Dresdner Bank CZ a.s.	
Arterit brokers, a.s.	Do 4. 9. 2003	eBanka, a.s. (dříve Expandia Banka, a.s.)	
ATLANTA SAFE, a.s.		Efekta CONSULTING, a.s.	
ATLANTIK finanční trh, a.s.		EPIC Securities, a.s.	
dBGG Finance a.s.		FINANCE Zlín, a.s.	
BH Securities, a.s.		FIO, burzovní společnost, a.s.	
BODY INTERNATIONAL BROKERS a.s.		Fond národního majetku České republiky	
BÖHM & partner a.s.		GARFIELD a.s.	
BBG Finance a.s.	Do 7. 3. 2003	GAUDEA a.s.	
BH Securities, a.s.		GENESIA PORTFOLIO MANAGEMENT, a.s.	
BODY INTERNATIONAL BROKERS a.s.		GES INVEST, a.s.	
BÖHM & partner a.s.		Global Brokers, a.s.	
Brokerjet České spořitelny, a.s.	Od 5. 9. 2003	GUTMANN PRAHA, a.s.	Do 9. 6. 2003
BUDERIO (dříve CP Invest)	Do 23. 6. 2003	HSCB BANK plc - pobočka Praha	
Burzovní společnost pro kapitálový trh, a.s.		HVB Bank Czech Republic, a.s.	
BV BROKER, a.s.		ING Bank N.V. organizační složka	
C.S. securities, a.s.		ING Investment Management (C.R.), a.s.	
CA IB Securities, a.s.	Do 24. 11. 2003	Interbanka, akciová společnost	
CAPITAL PARTNERS a.s.		INVESTIČNÍ KLUB, a.s.	
CAUTUS FINANCE, a.s.	Do 23. 5. 2003	J&T SECURITIES (CZECH REPUBLIC), a.s.	
Citibank a.s.		J.F. WORLD BROKERS s.r.o.	Do 7. 3. 2003
Colloseum, a.s.		Komerční banka, a.s.	
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha		Merx a.s.	
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s.		OESTERREICHER & spol., s.r.o.	Do 21. 3. 2003
Conseq Finance, s.r.o.		Oppenberger Securities, a.s. (dříve Charles Bridge sec.)	
Conseq Investment Management, a.s.		Patria Direct, a.s.	
CREDIT LYONNAIS BANK PRAHA, a.s.		Patria Finance, a.s.	
Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s.		PPF Asset Management, a.s.	
CYRRUS, a.s.		PPF burzovní společnost a.s.	
Česká konsolidační agentura		Proventus Finance, a.s.	Od 18. 2. 2003
Česká spořitelna, a.s.		První městská banka, a.s.	Od 16. 7. 2003
Raiffeisenbank a.s.		Pfetten - Ewaldsen AG, organizační složka	
RENESSANCE CAPITAL INVEST, a.s.		Volksbank CZ, a.s.	
RSJ Invest, a.s.		Všeobecná úverová banka, a.s., pobočka Praha	
SARF a.s.		WEST BROKERS a.s.	
Sati, a.s.		WOOD & Company Financial Services, a.s.	
SI Asset Management, a.s.		ŽB - Asset Management, a.s.	
SI Asset Management, a.s.		Živnostenská banka, a.s.	

Tab. č. 1

7. PŘÍSPĚVKY OBCHODNÍKŮ ZA ROK 2003

Systému pojištění zabezpečeného Fondem se povinně účastní všichni obchodníci s cennými papíry. Zdrojem majetku Fondu jsou kromě příspěvků i výnosy z investování peněžních prostředků, návratné finanční výpomoci, úvěry a výtěžky z ukončených konkurzních a likvidačních řízení. Roční příspěvek do Fondu činí 0,02 % hodnoty pojištěného zákaznického majetku, neboť základní sazba ve výši 0,01 % se zvýšila na dvojnásobek, a to vzhledem k tomu, že Fond přijal v předchozím roce návratnou finanční výpomoc. Tato úprava vyplývá z ustanovení § 81 d odst. 7 zákona o cenných papírech.

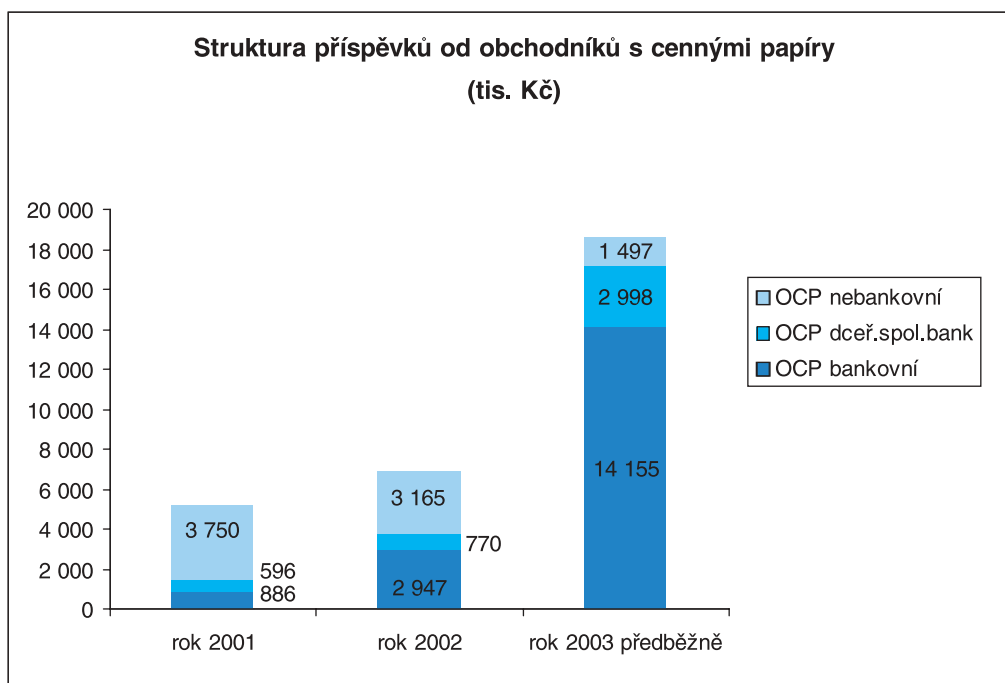
Příspěvky uhrazené v řádném termínu Fond obdrží vždy do 31. března následujícího roku.

Definitivní výše příspěvků za rok 2002 činila 6881 tis. Kč, z toho příspěvky ve výši 1082 tis. Kč Fond obdržel dodatečně v květnu 2003.

Podle přehledu, který Fond obdržel od Komise pro cenné papíry, by měla výše příspěvků, upravená na dvoj-

násobek základní sazby, činit 18 649 tis. Kč.

Přes pokles počtu obchodníků s cennými papíry došlo v minulém období k nárůstu hodnoty pojištěného zákaznického majetku až na hodnotu 102 mld. Kč (k 31. 12. 2003). Většinu tohoto majetku mají ve správě obchodníci s cennými papíry s bankovní licencí a toto se promítá i do výše příspěvků - viz.graf č. 2. Z uvedeného grafu je také zřejmé, že ve struktuře příspěvků začali v roce 2003 hrát bankovní obchodníci zcela dominantní roli. Tento trend se pravděpodobně dále prohloubí.



Graf č. 2

8. PŘÍSPĚVKY OBCHODNÍKŮ V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH

Fond je toho názoru, že připravovaný zákon o podnikání na kapitálovém trhu by měl zajistit funkčnost garančního systému ve smyslu Směrnice EU 97/9 o odškodňování investorů, a to za podmínek umožňujících další rozvoj kapitálového trhu. Výše příspěvků musí být přiměřená finančním možnostem obchodníků s cennými papíry. Již existující závazky Fondu vůči zákazníkům, které přesahují 1,2 mld. Kč však nemůže vyřešit žádná výše příspěvků. Protože nelze očekávat, že se zákazníci svého nároku vůči Fondu vzdají, je zřejmé, že bez vnější pomoci nebude Fond moci svoji situaci uspokojivě vyřešit. Z toho důvodu je správní rada Fondu stále v kontaktu s orgány a institucemi, které mají vliv na konečnou podobu zákona.

9. ČINNOST V ROCE 2003

a) Administrativní činnost:

Činnost Fondu zajišťovali nadále čtyři zaměstnanci. Fond s externí pomocí vyvinul vlastní databázový software FondG, který eviduje všech více než 20 tisíc přihlášek zákazníků. Po zpracování přihlášek se hlavní činnost zaměřila na přípravu výplaty náhrad. Náhrady byly vyplaceny v případech, kdy to umožňovaly podklady předané správcem konkurzní podstaty. Zároveň Fond připravuje postup i pro kauzy, v nichž správce konkurzní podstaty nemá k dispozici dokumentaci obchodníka. Fond chce tímto vyjít vstříc zákazníkům, neboť se domnívá, že pokud lze jejich nárok prokázat náhradním způsobem, měl by tak Fond v rámci možností daných zákonem učinit. To se však netýká případů, ve kterých správce konkurzní podstaty potřebné podklady má, ale odmítá je Fondu poskytnout. Takové problémy Fond řeší právní cestou.

b) Konkurzní řízení v šesti kauzách:

Ve všech šesti případech, jimiž se Fond zabývá, byl na bývalé obchodníky s cennými papíry vyhlášen konkurz.

Pozice Fondu je obtížná, neboť dle zákona se stává věřitelem až po vyplacení náhrad a v jejich rozsahu. K vyplacení náhrad však dochází vždy až s několikaměsíčním odstupem po volbě věřitelského výboru. Fond tak nemusí být zvolen za člena věřitelského výboru, a pak je jeho možnost hájit jeho zájmy ztížena, přestože se postupně stává největším věřitelem. Zejména v případě KTP Quantum byly všechny žádosti Fondu o umožnění účasti ve věřitelském výboru (alespoň jako host) odmítnuty.

Fond je členem věřitelských výborů Private Investors a Komerio.

c) Legislativa

Fond je přesvědčen, že návrh zákona o podnikání na kapitálovém trhu uspokojivě neřeší zejména problematiku konkurzního řízení, vymezení osoby odpovědné za vydávání zákaznického majetku a povinnosti konkurzního správce ve vztahu k Fondu. Nadále zůstává otevřena otázka existujících závazků Fondu a financování druhých 50 % nároků zákazníků, kterou z finančních důvodů Fond ještě nemohl začít vyplácet. V tomto smyslu Fond zpracoval své připomínky.

d) Soudní řízení

Ke konci roku 2003 nebylo pravomocně ukončeno žádné soudní řízení.

e) Jednání se státními orgány, tiskem, klienty

Fond prosazuje komunikační otevřenost a z toho důvodu zveřejňuje důležité informace, a to prostřednictvím webových stránek, tiskových zpráv, ale i osobní písemnou či telefonickou formou.

Fond spolupracuje s Ministerstvem financí ČR, které Fondu schválilo nový statut a rozpočet. Prostřednictvím ministerstva financí Fond rovněž obdržel návratnou finanční výpomoc v celkové výši 751 mil. Kč (v roce 2002 - 1 mil. Kč, v roce 2003 - 196 a 554 mil. Kč).

Komise pro cenné papíry Fondu mj. poskytuje podklady nezbytné pro určení výše příspěvků od obchodníků s cennými papíry a dále informaci o obchodnících neschopných plnit své závazky vůči klientům, a to za zákonných a smluvních podmínek.

Fond se rovněž na půdě Komise pro cenné papíry zúčastnil několika jednání se zástupci Evropské unie, týkajících se garančního systému v zemích EU. Fond zde získal odpovědi na řadu dotazů.

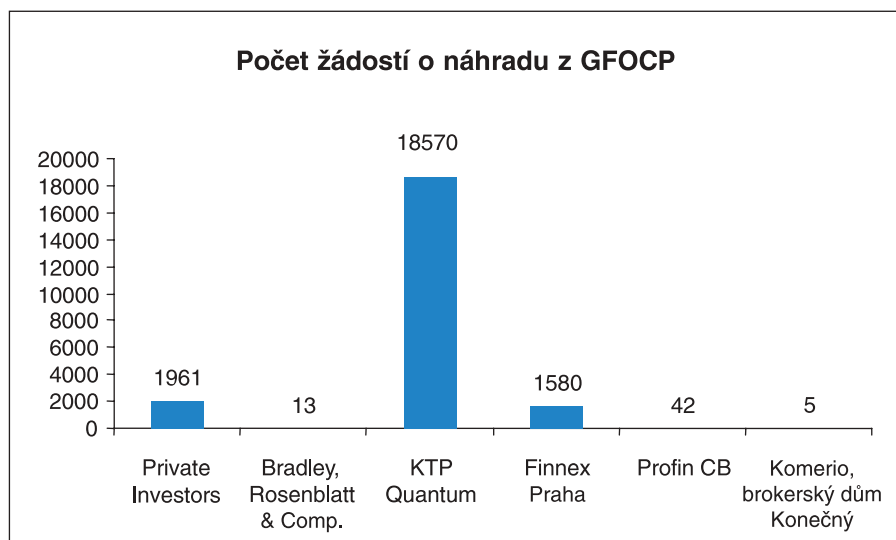
Fond se nevyhýbá jednání se zástupci sdružení klientů, přínosná je zejména spolupráce se Sdružením klientů a poradců společnosti Finnex a také se sdružením klientů Private Investors.

f) Výplaty náhrad klientům

Fond v roce 2003 vyplatil 50 % náhrady naprosté většině zákazníků Private Investors a Bradley, Rosenblatt & Comp. Celkem bylo v těchto případech poukázáno k náhradě 172 mil. Kč.

Dále Fond zahájil výplatu náhrad v případech KTP Quantum, Finnex Praha a Profin CB.

V roce 2004 Fond zahájí výplatu náhrad zákazníkům společnosti Komerio, brokerský dům Konečný.



Graf č. 3

10. KAUZY ŘEŠENÉ FONDEM

	Private Investors	Bradley, Rosenblatt & Comp.	KTP Quantum	Finnex Praha	Profin CB	Komerio, brokerský dům Konečný
Vyhlášení konkurzu na obchodníka	1. 6. 01	13. 8. 01	22. 3. 02	7. 11. 01	15. 7. 02	7. 5. 03
Přezkumné jednání	27. 1. 03	19. 9. 02	-	-	9. 12. 03	9. 10. 03
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
Lhůta pro podání přihlášek k Fondu	4. 12. 01	5. 2. 02	21. 10. 02	27. 1. 03	27. 1. 03	8. 3. 04
Zahájení výplaty náhrad	4. 8. 02	5. 10. 02	21. 6. 03	27. 6. 03	27. 6. 03	8. 8. 04
Přibližný počet poškozených	2500	27	29 000	2400	50	20
Počet přihlášených k Fondu	1935	13	18059	1554	42	5
Celková přihlášená pohledávka (mil. Kč)	906,4	26,3	2198,4	119,8	15,0	160
Uplatňovaný nárok na náhradu (mil. Kč)	339,3	1,0	993,8	20 *)	12 **)	2 ***)

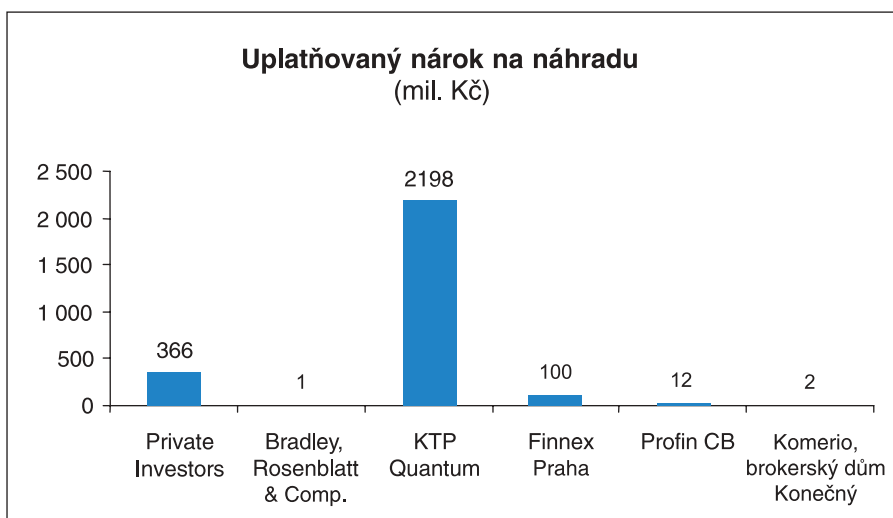
Tab. č. 2

*) Fond bude vyplácet náhrady na základě individuálního posouzení přihlášek, které vzhledem ke složitosti případu dosud neproběhlo.

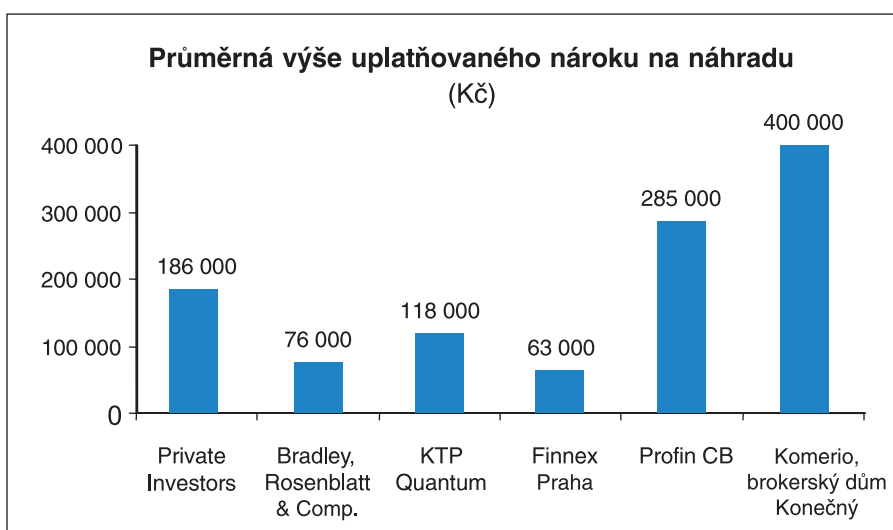
***) Správce konkurzní podstaty předal Fondu údaje, které nemohl ověřit z evidence obchodníka, a to z důvodů její nedostupnosti. Fond proto bude nucen posoudit nároky klientů z náhradních podkladů.

**) Lhůta pro podání přihlášek zveřejněná v oznámení Fondu zatím neproběhla.

Údaje byly aktualizovány k 16. 2. 2004.



Graf č. 4



Graf č. 5

a) Private Investors

Fond vyplatil náhrady ve výši 50 % uznaných nároků celkem 1630 klientům a dalším 193 osobám byla náhrada poukázána k výplatě v třetí tranši, která v době přípravy této Výroční zprávy ještě neskončila. Výplata náhrad proběhla prostřednictvím České spořitelny, a. s., v termínech:

2. 9.	až	2. 11. 2003	vyplaceno	129,3 mil. Kč	1326 klientům
18. 11.	až	19. 12. 2003	vyplaceno	24,3 mil. Kč	304 klientům
2. 2.	až	5. 3. 2004	poukázáno k výplatě	16,1 mil. Kč	193 klientům

Fond vyplatil náhradu naprosté většině klientů, kteří se přihlásili v řádném termínu a vyjádřili souhlas s podmínkami výplaty. Rozdíl v počtu přihlášených klientů a vyplácených tvoří:

- 12 osob podle zákona bez nároku na náhradu (institucionální investoři, obchodníci s cennými papíry, obce aj.).
- Osoby, jimž správkyně konkurzní podstaty vydala jejich zákaznický majetek (zejména listinné akcie společnosti Grisoft), a nárok na náhradu z Fondu tak zanikl nebo se snížil na minimum.
- Zákazníci, kteří Fondu zatím nezaslali souhlas s podmínkami výplaty z důvodů jiných než v bodě 2.

4. Zákazníci, kteří se nepřihlásili do konkurzu a zároveň zaslali žádost o náhradu z Fondu až v období po srpnu 2003. Správkyňe konkurzní podstaty JUDr. Božena Konvalinková Fondu dosud za tyto klienty nepředala podklady nutné pro výplatu náhrad. Fond bude nadále tyto podklady vyžadovat.

Fond se jako člen věřitelského výboru aktivně snaží prosazovat zájmy všech věřitelů.

b) Bradley, Rosenblatt & Co.

Výplata náhrad proběhla současně s výplatou náhrad klientům Private Investors. Fond vyplatil náhrady ve výši 50 % uznaných nároků celkem 6 klientům v celkové výši 471 tis. Kč. V případě ostatních klientů zatím nedošlo k odsouhlasení výše náhrady.

c) KTP Quantum

Garanční fond obchodníků s cennými papíry obdržel ve čtvrtém čtvrtletí tohoto roku ze státního rozpočtu část prostředků ve výši 554 367 000 korun, které jsou určeny na zahájení výplat v případě KTP Quantum. Zákonnou podmínkou pro provedení těchto výplat je ovšem zaslání relevantních podkladů o konkrétní výši oprávněných nároků jednotlivých zákazníků ze strany správce konkurzní podstaty KTP Quantum. Těmi ovšem Fond do dnešního dne nedisponuje, a ve výplatách proto stále nemůže pokračovat.

Původní podklady, které Fond obdržel od bývalého správce konkurzní podstaty v září 2002 a v březnu 2003, byly současným správcem konkurzní podstaty opakovaně zpochybněny. Nové podklady však dodány nebyly. Na výzvy Fondu reagoval správce konkurzní podstaty požadavkem, aby se Fond podílel na nákladech za zpracování těchto dat ve výši 6,9 milionů korun. To byl Fond nucen odmítnout, neboť jde o zákonnou povinnost správce, která má být poskytnuta bezúplatně.

Správce rovněž v této souvislosti Fondu sdělil, že nic nebrání tomu, aby Fond zahájil výplaty v rozsahu a výši, kterou si sám stanoví z dostupných podkladů. Fond ovšem znovu konstatuje, že jediné podklady, kterými disponuje, byly tímto správcem opakovaně zpochybněny. Fond si je plně vědom toho, že tato situace může poškodit oprávněné zájmy zákazníků. Proto Fond počátkem roku 2004 podal dvě žaloby na správce konkurzní podstaty.

d) Finnex Praha

Dne 15. 1. 2004 obdržel Fond od správce konkurzní podstaty vyjádření ohledně zpracování evidence zákaznického majetku úpadce, které z databáze na počítačích předaných policii provedli předseda Sdružení klientů a poradců společností Finnex Group a Finnex Praha, počítačový specialista a bývalá účetní společnosti. Správce konkurzní podstaty nevyjádřil k předaným výstupům pochybnosti, a Fond proto využije tyto podklady při posuzování výše náhrady. Správce konkurzní podstaty dále požádal Městský soud v Praze o zrušení konkurzu, a to pro nedostatek majetku, čemuž soud dne 15. 1. 2004 vyhověl. Fond podal proti tomuto usnesení odvolání, neboť správce konkurzní podstaty nesplnil všechny zákonné povinnosti, zejména nepřihlásil neuspokojené pohledávky zákazníků za nevydaný zákaznický majetek do konkurzu. Fond bude posuzovat nároky zákazníků individuálně a bude vyplácet náhrady především za nevydané finanční zůstatky na účtech. Posouzení všech přihlášek bude pro Fond časově i personálně náročná záležitost a Fond se tímto způsobem snaží vyjít vstříc zákazníkům obchodníka. Veškeré nároky musí být stejně jako v ostatních případech schváleny auditorem.

e) Profin CB

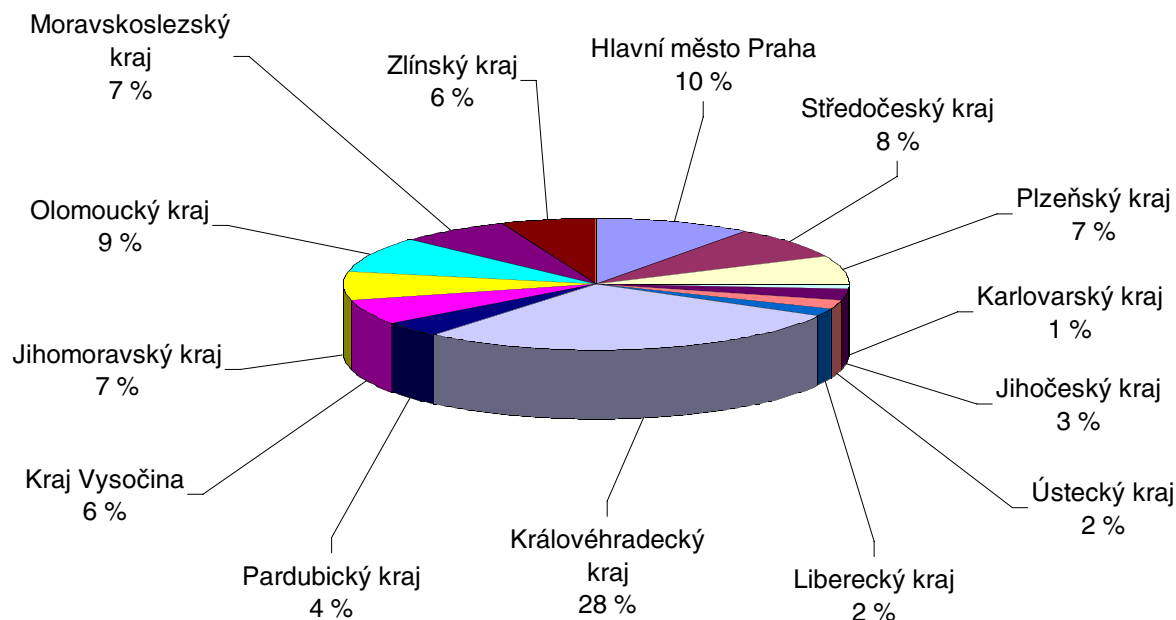
Fond obdržel od správce konkurzní podstaty dne 25. 2. 2003 seznam věřitelů a uznaných pohledávek zákazníků. Policejní vyšetřovatel Fondu následně sdělil pochybnosti o dostupnosti dokumentace obchodníka. Správce konkurzní podstaty Fondu na jeho výslovný dotaz potvrdil, že při zpracování podkladů vycházel pouze z přihlášek zákazníků, a Fond byl proto nucen požádat zákazníky o doložení jejich nároků. Dále Fond připravil interní směrnici upravující postup při posuzování nároků na náhradu v případech, kdy správce konkurzní podstaty nemá dostatečné podklady pro důvěryhodné zjištění výše zákaznického majetku.

g) Komerio, brokerský dům Konečný

Zatím poslední případ bývalého obchodníka s cennými papíry, který je od 1. 7. 2001 v likvidaci a od 7. 5. 2003 v konkurzu. Komise pro cenné papíry odejmula povolení k obchodování s cennými papíry dnem 1. 2. 2002. Konkurzní správce dne 23. 9. 2003 Fondu sdělil, že eviduje zákaznický majetek, který nemůže být vydán, a to z důvodů přímo souvisejících s finanční situací bývalého obchodníka s cennými papíry. Fond proto dne 8. 10. 2003 zveřejnil oznámení, ve kterém vyzval zákazníky, aby se přihlásili se svými nároky na náhradu z Fondu. Fond zatím registruje nároky v celkové výši zhruba 2 mil. Kč.

11. REGIONÁLNÍ ROZLOŽENÍ ZÁKAZNÍKŮ

Zákazníci Private Investors a Finnex Praha jsou převážně z Prahy a okolí, největší váhu ve struktuře však mají zákazníci KTP Quantum, kteří pocházejí zejména z Královéhradeckého kraje.



Graf č. 6

12. NÁVRATNÁ FINANČNÍ VÝPOMOC

Fond obdržel v roce 2003 na základě usnesení vlády ČR č. 682 ze dne 9. 7. 2003 od Ministerstva financí ČR dvě částky návratné finanční výpomoci:

- 31. 7. 2003 částku 195 633 000 Kč, z toho 181 833 000 Kč na výplatu náhrad a 13 800 000 Kč na zpracování případu KTP Quantum.
- 20. 10. 2003 částku 554 367 000 Kč na výplatu náhrad.

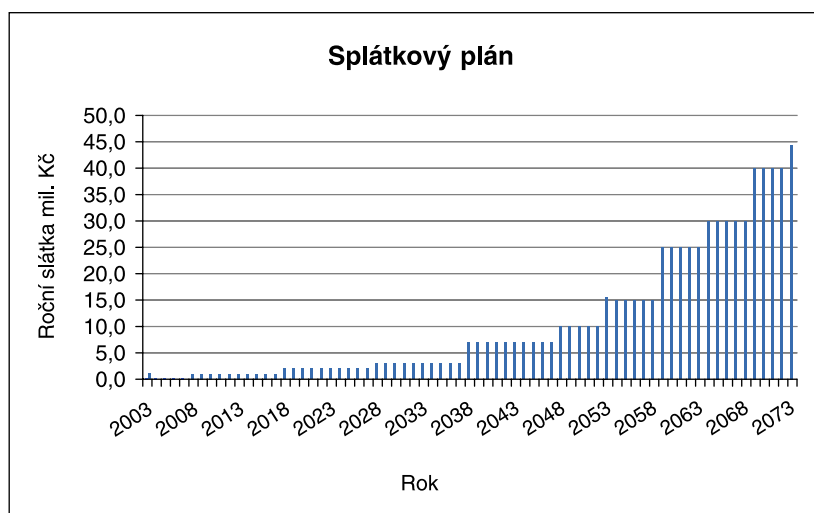
V prosinci 2002 Fond obdržel návratnou finanční výpomoc ve výši 1 000 000 Kč, za kterou v prosinci 2003 uhradil první splátku ve výši 200 000 Kč.

V případech Private Investors a Bradley, Rosenblatt & Comp. poukázal Fond k výplatě 92 % z přijaté návratné finanční výpomoci. Další finanční prostředky Fond vyplatí, jakmile budou nároky klientů řádným způsobem potvrzeny.

V případě KTP Quantum nemohl Fond prostředky z návratné finanční výpomoci použít, neboť dosud neobdržel od správce konkurzní podstaty informaci o nevydaném zákaznickém majetku, za který vyplácí náhradu až

do výše 400 tis. Kč. Fond není oprávněn o otázkách zahrnutí jednotlivých složek aktiv do zákaznického majetku rozhodovat.

Podle schváleného splátkového plánu Fond ukončí splácení první části návratné finanční výpomoci v roce 2007, druhé části v roce 2053 a třetí části v roce 2073.



Graf č. 7

13. ROZPOČET FONDU V ROCE 2003

Rozpočet Fondu na rok 2003 schválilo Ministerstvo financí ČR dne 28. 5. 2003. Provozní výdaje činí 5284 tis. Kč a obsahují zejména:

- náklady na nájem a provoz kanceláře
- personální náklady
- poštovní a telekomunikační služby
- externí účetní a auditorské služby
- externí právní služby
- náklady na soudní spory
- náklady na software a hardware
- externí výpomoc

Rozpočet na rok 2003 dále obsahuje návratnou finanční výpomoc určenou na zpracování případu KTP Quantum, a to ve výši 13,8 mil. Kč. Vzhledem k tomu, že Fond ani v prvním čtvrtletí 2004 neobdržel od správce konkurzní podstaty podklady nezbytné pro stanovení výše náhrad jednotlivých zákazníků, čerpal Fond finanční prostředky pouze na činnosti, které bylo možné realizovat, jako jsou zaevidování přihlášek zákazníků, databázový software, některé právní služby a také na poměrnou část provozních nákladů Fondu.

Celkové náklady na činnost Fondu včetně veškerých nákladů souvisejících se zajištěním výplaty náhrad činily 6,1 mil. Kč, z toho náklady související se zpracováním případu KTP Quantum byly vyčísleny na 3,3 mil. Kč. Případ KTP Quantum svým rozsahem převyšuje kapacitní možnosti čtyř zaměstnanců Fondu, protože však Fond neočekává opakování kauzy podobného rozsahu, nerozšiřoval počty zaměstnanců, ale zajistil zaevidování přihlášek externími pracovníky. Zároveň zavedl databázový software pro evidenci přihlášek a práci s nimi, jako jsou generování výstupů pro banku, auditora, tisk dopisů apod. Činnost Fondu se těmito opatřeními výrazně zefektivnila.

14. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2003

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.

Ve sledovaném období správní rada rozhodla o odpisu nedobytných pohledávek z titulu příspěvků do GFOCP za obchodníky s cennými papíry, u kterých byl vyhlášen konkurz a kteří dosud tento příspěvek neuhradili. Jedná se o pohledávky za společnostmi Private Investors, KTP Quantum, Bradley, Rosenblatt & Comp., Fin-nex Praha a Profin CB v celkové hodnotě 10 935 144,15 Kč. Vzniklá ztráta byla uhrazena nerozděleným ziskem z minulého účetního období.

V roce 2003 bylo účtováno o třech částkách návratné finanční výpomoci v celkové výši 751 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. 2003

	Celkem
Úroky	2 349
Ostatní výnosy	10 947
Zúčtování fondů	4 378
Účtová třída 6 celkem	17 674
Spotřeba materiálu a energie	181
Služby celkem	2 859
Mzdové náklady	2 308
Zákonné sociální pojištění	789
Daně a poplatky celkem	287
Odpis nedobytné pohledávky	10 935
Ostatní náklady - závazky vůči zákazníkům OCP	69
Odpisy nehmotného a hmotného majetku	212
Ostatní	34
Účtová třída 5 celkem	17 674
Hospodářský výsledek	0

Rozvaha

(v tis. Kč)

Stav k
31. 12. 2003Stav k
1. 12. 2002**Aktiva**

Dlouhodobý majetek	231	295
z toho:		
dlouhodobý hmotný majetek	527	379
oprávky	-296	-84
finanční investice	0	0
Krátkodobý majetek	2 845 067	2 238 935
z toho:		
zásoby	0	0
pohledávky - poskytnuté zálohy	100	101
pohledávky	2 839 480	2 235 626
pohledávky - jiné	7	6
bankovní účty, ceniny, peníze	5 480	3 202
majetkové cenné papíry	0	0
Jiná aktiva	0	0
Aktiva celkem	2 845 298	2 239 230

Pasiva

Vlastní zdroje	34 127	22 283
z toho:		
fondy	34 127	11 338
nerozdělený zisk minulých let	0	0
hospodářský výsledek běžného účetního období	0	10 945
Cizí zdroje	2 811 171	2 216 947
z toho:		
rezervy zákonné	0	0
dlouhodobé závazky	751 000	0
krátkodobé závazky - závazky vůči zákazníkům OCP	2 059 462	2 209 898
krátkodobé závazky ostatní	709	1 349
bankovní výpomoci a půjčky	0	0
dohodné účty pasivní	0	5 700
Pasiva celkem	2 845 298	2 239 230

15. VÝROK AUDITORA

Audit účetní závěrky Fondu za rok 2003 provedla společnost HZ Praha.



Praha, spol. s r.o.

auditorské, daňové a poradenské služby
člen Pannell Kerr Forster International

PKF
International

Auditorská zpráva pro správní radu společnosti Garanční fond obchodníků s cennými papíry

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Garanční fond obchodníků s cennými papíry, IČ: 26715287, se sídlem Praha 1, Politických vězňů čp. 912 ev.č. 10, PSČ: 11000, k 31.12.2003. Za sestavení účetní závěrky je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor 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 rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, jmění a finanční situace společnosti Garanční fond obchodníků s cennými papíry k 31.12.2003 a výsledku hospodaření za rok 2003 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.

V Praze dne 25. května 2004

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



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

16. ENGLISH SUMMARY

Garanční fond obchodníků s cennými papíry (Securities Brokers Guarantee Fund)

English Summary

Garanční fond obchodníků s cennými papíry (Securities Brokers Guarantee Fund hereinafter the "Fund")
Status as of February, 2004

General picture of the 2003

The 2003 was the first standard working year of the Fund after two years of demanding preparations. The Fund has got a major interest-free loan from the state budget and immediately started to pay compensations to the clients of the first two cases, i.e. the PI and the BRC.

The two years of creating the staff and the team of external advisors proved to give good results. The staff is still kept at the very low number of four and works satisfactory and cost-efficiently. Same time the chosen external lawyers, the external accountant, the SW advisor, the HW and SW maintenance team and the auditors created a well orchestrated team. Due to the combination of a small staffing and a number of external helpers, the level of administrative costs follows the last year level of CZK 5,3 M.

As the biggest case KTPQ had approached to a legally complex point, big number of lawsuits has been raised.

At the end of the year, the repayments of the state loan started in line with the approved repayment plan.

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 has been delivered to the parliament in order to come to force before 1st May, 2004. Till now, the major problem of the Fund funding has not been properly addressed.

Cases of Bankruptcy of the Securities Brokers covered by the law:

Old cases still in process:

- June, 2001	Private Investors	(cca 1 950 clients, 339M CZK)
- August, 2001	Bradley, Rosenblatt & Co.	(cca 15 clients, 1M CZK)
- November, 2001	Finnex, Praha	(cca 1550 clients, 20M CZK)
- March, 2002	KTP Quantum	(cca 19 000 clients, 995M CZK)
- July, 2002	Profin CB	(cca 40 clients, 12M CZK)

New case of the year:

- October, 2003	KOMERIO	(cca 10 clients, 2M CZK)
------------------------	----------------	---------------------------------

Financials

According to the law, the brokers have made their second first 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, the Fund has got CZK 13,8M for the administrative processing of the biggest KTPQ case and CZK 181,8M for the clients of the PI case. In October, the Fund obtained CZK 554,4M for the clients of the KTPQ case. In December, the Fund started the repayments of the state loan obtained in 2002 by the first installment of CZK 0,2M.

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 three-times bigger income of CZK 18,6M 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.

Major legal problems

The KTPQ clients knowing that the Fund has some funds to work, but does not pay, started to sue the Fund in hundreds of cases. After obtaining the state loan for the clients of the KTPQ there was a chance to start payments to KTPQ clients as well. The KTPQ Receiver promised to provide the necessary data before the year end. Unfortunately, this legal obligation of the Receiver had not been met till the end of January, 2004 so the Fund has been forced to make two lawsuits in order to force him to work according to the law in February. As the obligation to produce the data for the Fund is fully on the side of the Receiver, who has the means to make it (which the Fund does not have (KTPQ company database, accounting archive etc.) the Fund cannot act in any other way. All the KTPQ cases against the Fund are legally dependent on the result of the two lawsuits made by the Fund against the Receiver.

Also the clients of PI, not satisfied with 50% compensation, started with the lawsuits the Fund. In this case, the problem is purely financial as the Fund does not have the rest of the money.

The Finnex and the Profin created a special legal problem. In both cases the receivers have not produced the data for the Fund in line with the law, although the Fund made almost all possible legal steps against them. These two cases, in line with the KTPQ, show the unsatisfactory legislative situation in which the Fund has minimal chances to work properly without making lawsuits in order to fill the gaps of the law.

Future development

Major events will strongly influence the solution of the Fund financial and legal problems:

- The new Capital Market Business Act is in final phase of preparation in the parliament with a chance to be approved in May, 2004. The law definitively must be fully compliant with the Directive on investor-compensation schemes No.97/9/EC. This so, not only from the formal/verbal point of view, but it must create conditions to enable real fulfillment of all written rules in practice on the Czech market. This means, that the state will be obliged to solve both legal and financial problems preventing the Fund to work properly.
- Due to the slow work of the Czech courts, it is not certain that the key legal question included in the two lawsuits made by the Fund, will be solved in 2004. If not, the legal costs caused by the increasing number of cases against the Fund will rapidly rise.
- Last year, amendments of the Directive No.97/9/EC started to be discussed in Brussels and once in force, it will become automatically a part of the Czech law.

The Fund will try to find a legal solution to start payments to the clients of Finnex and Profin.