



**Garanční fond obchodníků  
s cennými papíry**

**Výroční zpráva  
za rok 2010**

## OBSAH

1. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY	str. 3
2. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU	str. 4
3. PŘEDMĚT ČINNOSTI	str. 4
4. ZÁKON UPRAVUJÍCÍ ČINNOST FONDU	str. 5
5. STATUT FONDU	str. 5
6. OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPÍRY	str. 5
7. PŘÍSPĚVKY OD OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPÍRY ZA ROK 2010	str. 7
8. PŘÍJMY FONDU V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH	str. 9
9. ČINNOST V ROCE 2010	str. 9
10. KAUZY ŘEŠENÉ FONDEM	str.13
11. ROZPOČET FONDU V ROCE 2010	str.17
12. VÝROK AUDITORA	str.17
13. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2010	str.17

## 1. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY

### Úvodní slovo předsedy správní rady

V roce 2010 bylo potěšitelné, že mezinárodní finanční krize (přínejmenším její první etapa) skončila, aniž se objevily obvyklé následky – krach dalšího obchodníka s cennými papíry. Již pátý rok nevznikla nová kauza pro výplatu náhrad zákazníkům obchodníka s cennými papíry. Společnost Capital Partners byla kritizována a žalována pro tzv. „churning“, ale Česká národní banka věc úspěšně vyřešila odejmutím licence v prosinci 2010, což se obešlo bez ztráty zákaznického majetku a bez výplaty náhrad od Garančního fondu obchodníků s cennými papíry („Fond“).

Z objemu příspěvků placených obchodníky do Fondu, které jsou procentem z výnosů obchodníků vyplývá, že sektor investičních služeb nebyl krizí nijak podstatně zasažen. Přesto odvětví garančních (kompenzačních) fondů čelí drakonickým návrhům Evropské komise a Evropského parlamentu na zvýšení náhrad a celkových nákladů garančního systému, které by podstatně a zbytečně zdražily služby pro zákazníky. Proto spolupracujeme na legislativním jednání v rámci evropské federace garančních systémů EFDI se záměrem změkčit připravovaná opatření. Prvním úspěchem je odklad přijetí nové závazné evropské směrnice, jejíž text by měl být dokončen na podzim 2011.

Rok 2010 by pro Fond nebyl nijak výjimečným, nebýt celoroční kontroly Nejvyššího kontrolního úřadu („NKÚ“). Kontrola nebyla vyvolána žádným konkrétním podnětem, byla rutinním způsobem začleněna do plánu práce NKÚ v druhém pololetí 2009 pro období květen 2010 až únor 2011.

Tato kontrola zaměstnala výrazným způsobem malý aparát Fondu po většinu roku a to z několika důvodů: Aparát Fondu tvoří z úsporných důvodů tradičně jen 4 zaměstnanci, zatímco kontrolní tým sestával z 5 pracovníků plus člena vedení NKÚ. Kontrola se přitom nezaměřila na určitý problém nebo období, ale plošně probírala celou desetiletou činnost Fondu. Fond obdržel od kontrolního týmu NKÚ celkem 18 žádostí o materiály, které Fond předal kontrolnímu týmu NKÚ formou 32 předávacích protokolů, objemem velmi rozsáhlých. Kontrola na místě byla fyzicky zahájena počátkem května 2010 a přítomnost pracovníků ve Fondu ukončena v listopadu, ale práce ve fondu vyplývající z kontroly přesáhly konec roku. Kolegium NKÚ schválilo závěrečný materiál kontroly v únoru 2011, v dubnu 2011 materiál projednala vláda, projednání v Kontrolním výboru Poslanecké sněmovny se očekává na podzim 2011.

Spolupráce s kontrolním týmem byla náročná, protože šlo o zcela novou zkušenost. Zatímco způsob práce externích auditorů dle mezinárodních norem má Fond již mnoho let zažitý, NKÚ posuzuje problémy striktně formálně z hlediska souladu s literou zákona, ačkoli dle zákona o NKÚ by měl přihlížet i k hospodárnosti a účelnosti nákladů.

S výsledky kontroly vyslovili ústně spokojenost vedoucí kontrolního týmu NKÚ i správní rada Fondu. K odstranění nedostatků, konstatovaných ve zprávě byla Fondem resp. Ministerstvem financí přijata urychleně opatření a všechny konstatované nedostatky byly odstraněny. Kontrolní závěr NKÚ mj. říká, že v postupu Fondu při přiznávání náhrad „nebylo zjištěno porušení zákonných ustanovení“. Nejdůležitějším závěrem kontroly je však skutečnost, že nebyla „vyčíslena škoda“, protože žádná škoda ve Fondu nebyla zjištěna. Tento asi nejpodstatnější fakt však NKÚ z metodických důvodů v textech neuvádí. Jazyk vyjadřování v písemnostech NKÚ by mohl u neznalého čtenáře nicméně vyvolat dojem, že kontrola dopadla špatně. Z toho důvodu Fond důsledně vysvětloval skutečný stav věci u řady jednotlivých nálezů NKÚ.

Závěrem považuji za vhodné již nyní uvést, že i průběh prvního pololetí roku 2011 prokázal, že Fond je plně akceschopný a úspěšně plní své zákonem stanovené povinnosti.



Ing. Radek Urban  
předseda správní rady

**2. 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
IČO:	26715287
Vznik Fondu:	1. ledna 2001

**3. 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.

**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

**Statutární orgán:**

správní rada jmenovaná ministrem financí

předseda správní rady:	Ing. Radek Urban (od 30. 11. 2007)
místopředseda správní rady	Mgr. Petr Krutiš (od 1. 12. 2007)
člen správní rady:	Ing. Jan Poulík (od 1. 1. 2005)
člen správní rady:	Ing. Petr Špaček (od 1. 12. 2007)
člen správní rady:	JUDr. Zdenka Faulhamerová roz. Bahenská ( do 31.3.2011 )
člen správní rady	Ing. Dušan Hradil ( od 1.4.2011)

#### 4. 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 klientům 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.

#### 5. STATUT GFOCP

První Statut Fondu byl přijat Ministerstvem financí dne 29.10.2001. Následně byly Ministerstvem financí schváleny aktualizace Statutu, a to 6.1.2010 a 8.6.2011. Statut Fondu je uložen ve Sbírce listin vedené Městským soudem v Praze.

#### 6. OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPIŘY

Ke konci roku 2010 působilo v České republice 37 obchodníků s cennými papíry s licencí od ČNB, z toho 12 domácích bank s licencí obchodníka s cennými papíry. Dále mělo na tuzemském trhu oprávnění poskytovat investiční služby 11 poboček zahraničních bank, 5 organizačních složek zahraničních obchodníků s cennými papíry a působilo zde také

5 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 2 265,1 mld. Kč, což představuje nárůst oproti stejnému období předchozího roku o 17,5%. Z této hodnoty činil majetek zákazníků u nebankovních obchodníků 485,7 mld. Kč (meziroční nárůst o 3,9%), u domácích bank 1 259,1 mld. Kč (nárůst o 10,2%) a u investičních společností se správou aktiv 205,4 mld. Kč (nárůst o 10,2%).

Obchodníci s cennými papíry obhospodařovali prostředky ve výši 583,2 mld. Kč (meziroční nárůst o 14,8%), z toho na nebankovní obchodníky připadalo 427,3 mld. Kč, na investiční společnost se správou aktiv 107,5 mld. Kč a na obchodníky s cennými papíry – banky 47,7 mld. Kč. Bankovní i nebankovní obchodníci evidovali celkem 908,9 tis. zákazníků. (ČNB, Komentář k základním ukazatelům o sektoru obchodníků s cennými papíry k 31.12.2010)

### Obchodníci s cennými papíry a pobočky zahraničního obchodníka s cennými papíry

<ul style="list-style-type: none"> <li>•A&amp;CE Global Finance, a.s.</li> <li>•AKCENTA CZ, a.s.</li> <li>•ATLANTA SA E, a.s.</li> <li>•ATLANTIK finanční trhy, a.s.</li> <li>•Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) N.V. Prague Branch, organizační složka</li> <li>•BH Securities a.s.</li> <li>•brokerjet České spořitelny, a.s.</li> <li>•CAPITAL PARTNERS a.s.</li> <li>•Citfin - Finanční trhy, a.s.</li> <li>•Citibank Europe plc, organizační složka</li> <li>•Colosseum, a.s.</li> <li>•COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha</li> <li>•Conseq Investment Management, a.s.</li> <li>•Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Prague, organizační složka</li> <li>•CYRRUS, a.s.</li> <li>•CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.</li> <li>•Česká spořitelna, a.s.</li> <li>•Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.</li> <li>•Československá obchodní banka, a.s.</li> <li>•ČSOB Asset Management, a.s., Člen skupiny ČSOB</li> <li>•Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, org. složka</li> <li>•EFEKTA CONSULTING, a.s.</li> <li>•European Investment Centre, o.c.p., a.s. - organizační složka</li> <li>•FINANCE Zlín, a.s.</li> <li>•Fio banka, a.s.</li> <li>•Fortis Bank SA/NV, pobočka Česká republika</li> <li>•GE Money Bank, a.s.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Generali PPF Asset Management a.s.</li> <li>•HSBC Bank plc - pobočka Praha</li> <li>•ING Bank N.V.</li> <li>•ING Investment Management (C.R.), a.s.</li> <li>•J &amp; T BANKA, a.s.</li> <li>•JER Real Estate Advisors (UK) limited, organizační složka</li> <li>•JUNG, DMS &amp; Cie. GmbH organizační složka</li> <li>•KEY INVESTMENTS a.s.</li> <li>•Komerční banka, a.s.</li> <li>•LBBW Bank CZ a.s.</li> <li>•Merx, a.s.</li> <li>•Patria Direct, a.s.</li> <li>•Patria Finance, a.s.</li> <li>•Pioneer Asset Management, a.s.</li> <li>•PPF banka a.s.</li> <li>•Raiffeisenbank a.s.</li> <li>•RSJ a.s.</li> <li>•SARF a.s.</li> <li>•Saxo Bank A/S, organizační složka</li> <li>•The Royal Bank of Scotland N.V.</li> <li>•UniCredit Bank Czech Republic, a.s.</li> <li>•Volksbank CZ, a.s.</li> <li>•Všeobecná úverová banka a.s., pobočka Praha</li> <li>•Wallich &amp; Matthes B.V. - organizační složka</li> <li>•WOOD &amp; Company Financial Services, a.s.</li> <li>•X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPOLKA AKCYJNA, organizační složka</li> </ul>
--	--

### Investiční společnosti, které vykonávají portfolio management

<ul style="list-style-type: none"> <li>•Atlantik Asset Management investiční společnost, a.s.</li> <li>•AXA investiční společnost a.s.</li> <li>•Investiční kapitálová společnost KB, a.s.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Investiční společnost České spořitelny, a.s.</li> <li>•WOOD &amp; Company investiční společnost, a.s.</li> </ul>
---	--



Graf č. 1

## 7. PŘÍSPĚVKY OD OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPIŘY A INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTÍ ZA ROK 2010

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.

V roce 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.

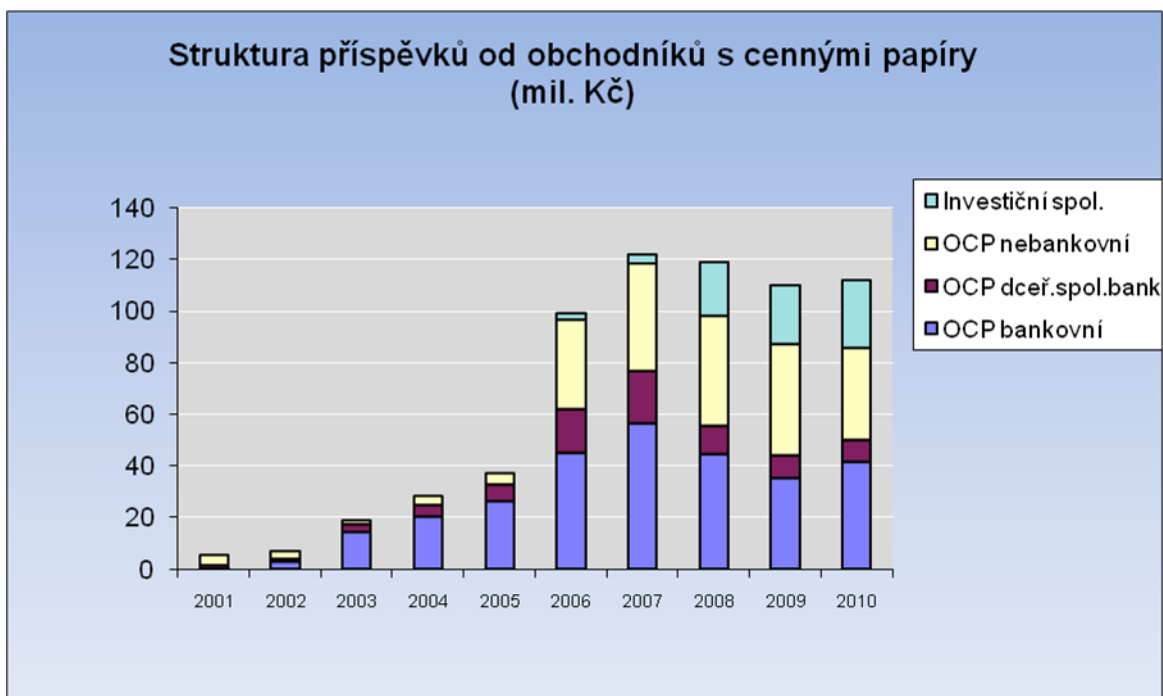
Celková výše příspěvků za rok 2010 dosáhla 112,2 mil. Kč a vzrostla tak oproti předchozímu roku o 2,1 mil. Kč. Vyšší příspěvky jsou důsledkem větších výnosů z obchodování s cennými papíry a souvisejících služeb.

Dalším 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. Uložené pokuty dosáhly za rok 2010 výše 5,7 mil. Kč, úrokové výnosy Fondu pak 0,7 mil. Kč.

## Příspěvky do Garančního fondu OCP za rok 2010 (Kč)

	OCP	IČ	Příspěvky za rok 2010 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-Asset Management, a.s.	63470411	475 231,00
6	AXA Investiční společnost	64579018	581 090,68
7	LBBW 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	7 679 927,95
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	Wood & Company inv. spol., a.s.	60192445	357 200,00
16	Cyrrus, a.s.	63907020	1 967 170,00
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	Komerční banka, a.s.	45317054	6 480 081,56
33	Patria Direct, a.s.	26455064	4 035 386,00
34	Patria Finance, a.s.	60197226	2 153 940,00
35	Pioneer Asset Management, a.s.	25684558	5 663 703,00
36	Pioneer Investiční společnost	63078295	10 000,00
37	Generali PPF Asset Management a.s.	25629123	7 098 927,68
38	PPF banka, a.s.	47116129	2 821 870,00
39	PROVENTUS Finance, a.s.	26774186	11 377,00
40	Raiffeisenbank a.s.	49240901	1 944 615,00
41	RSJ Invest, a.s.	00884855	1 592 331,34
42	The Royal Bank of Scotland N.V.	47607921	31 268,49
43	SARF a.s.	47673206	10 000,00
44	Unicredit bank	64948242	3 591 511,12
45	Volksbank CZ, a.s.	25083325	405 836,95
46	WOOD & Company Financial Services, a.s.	26503808	8 698 122,86
	<b>CELKEM</b>		<b>112 183 552,22</b>





Graf č.2

## 8. PŘÍJMY FONDU V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH

Vzhledem k průběžně rostoucímu výnosu z poplatků a provizí, který obchodníci s cennými papíry vykazovali v minulém období, očekává Fond i do budoucna odpovídající růst výše příspěvků v řádu jednotek procent. Tento odhad může být ovlivněn neočekávaným vývojem na kapitálovém trhu.

## 9. ČINNOST V ROCE 2010

### a) Administrativní činnost

Organizační struktura Fondu je stabilní, administrativní činnost zajišťují čtyři stálí zaměstnanci. Účetní, právní, programátorské a některé pomocné práce jsou zajišťovány externími pracovníky.

V roce 2010 byla Nejvyšším kontrolním úřadem provedena kontrola hospodaření s prostředky státního rozpočtu poskytnutými Fondem a souladu použití příspěvků placených obchodníky s cennými papíry do Fondu s právními předpisy. Kontrola byla prováděna v období od května do listopadu 2010.

V postupu Fondu při přiznávání náhrad nebylo zjištěno porušení zákonných ustanovení. V kontrolním závěru bylo rovněž 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. Drobné vytknuté administrativní nedostatky Fond buď bezprostředně uvedl do pořádku, anebo napravil úpravou vnitřních předpisů a Statutu.

## **b) Konkurzní řízení**

Nadále probíhá konkurzní řízení v případě 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 případě Private Investors, a.s. požádal Fond o vydání podílu na majetku v konkurzní podstatě ve výši 11,7 mil. Kč; o částce vede se správkyní konkurzní podstaty spor. Ve spor rovněž vyústilo schvalování závěrečné zprávy správkyně konkurzní podstaty.

V případě KTP Quantum, a.s. probíhá spor o určení zákaznického majetku, protože zákaznický majetek by měl být vydán zákazníkům. Se správcem konkurzní podstaty rovněž probíhá spor ohledně splnění povinnosti předat podklady potřebné pro zahájení výplaty náhrad a o zaplacení nákladů údajně vynaložených při jejich zpracování. Fond usiluje o smírné řešení a o maximálně transparentní postup při zpeněžování majetku z konkurzní podstaty.

V případě Sati, a.s. byl veškerý zákaznický majetek vydán, ukončení konkurzu závisí na uzavření několika zbývajících soudních sporů.

## **c) Legislativa**

Od 1. 5. 2004 je činnost Fondu upravena ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. V roce 2010 byly přijaty tři změny tohoto zákona, které však nemají vliv na působení Fondu.

Jakožto přidružený člen European Forum of Deposit Insurers (EFDI) se Fond neaktivně vyjadřuje k přípravě nové směrnice EU a využívá přitom získané zkušenosti z výplat náhrad. Přijetí některých návrhů na novelu směrnice představuje pro Fond riziko zvýšených nákladů na úhradu vyššího limitu pro výplatu náhrad, krytí rizika třetích stran a zajištění prostředků pro naprosto nesystémově založené automatické půjčování mezi jednotlivými garančními institucemi. Proti těmto a některým dalším návrhům vnesl Fond na úrovni EFDI opakovaně svoje výhrady.

## **d) Soudní řízení**

V průběhu let 2004 - 2010 bylo vedeno proti Fondu celkem 11 658 žalob s celkovou žalovanou částkou 1.147 mil. Kč. Většina sporů byla řešena dohodami s právními zástupci žalujících. Náklady řízení byly dohodnuty tak, že splatnost byla rozložena do 3 let. Tím se zabránilo možné insolvenční Fondu. Protože ve většině sporů neproběhlo soudní jednání, ušetřil Fond soudní poplatek v objemu cca 38 mil. Kč. Ve sporech Fond rovněž prokázal skutečnost, že cca 220 mil. Kč požadované náhrady nebylo zákaznickým majetkem, což je další úspora.

K 1.1.2010 Fond evidoval 1 126 žalob. Ke konci roku 2010 vedl Fond následující neukončené soudní spory:

- V pozici žalobce vůči správci konkurzní podstaty KTP Quantum, a.s. - spor o určení zákaznického majetku, o vyloučení zákaznického majetku z konkurzní podstaty a o vydání zákaznického majetku.
- V pozici vedlejšího účastníka na straně žalobců vůči správci konkurzní podstaty KTP Quantum, a.s. – žaloba na vyloučení akcií z konkurzní podstaty z toho titulu, že akcie tvoří zákaznický majetek a nespádají tak do konkurzní podstaty.
- V pozici žalobce vůči správci konkurzní podstaty KTP Quantum, a.s.– žaloba o uložení povinnosti poskytnout podklady pro výplaty náhrad.
- V pozici žalobce vůči správci konkurzní podstaty Private Investors, a.s. – žaloba o vyloučení majetku z konkurzní podstaty.

- V pozici žalobce – incidenční žaloba z důvodu popření pohledávky Fondu ve výši 1,8 mld. Kč vůči konkurzní podstatě KTP Quantum, a.s.
- V pozici žalobce - spor o zaplacení úhrady 2 mil. Kč za zpracování dat pro výplatu náhrad v případě KTP Quantum, a.s.

Vůči Fondu byly bývalými zákazníky obchodníků s cennými papíry vedeny následující spory:

- V případě Private Investors, a.s. 2 spory s žalovanou částkou 0,2 mil Kč
- V případě Profín CB spol. s r.o. 3 spory s žalovanou částkou 0,9 mil. Kč
- V případě FINNEX Praha, spol. s r.o. 2 spory s žalovanou částkou 0,2 mil. Kč
- V případě Sati, a.s. 1 spor s žalovanou částkou 20 000 EUR.
- V případě KTP Quantum a.s. 85 sporů, z nichž většina byla v prvním čtvrtletí 2011 vyřešena dohodami s advokátními kancelářemi zastupujícími klienty. U zbývajících 18 žalob Fond odhaduje výši sporné částky na celkem 2,5 mil. Kč.

Na nákladech soudních řízení Fond v roce 2010 uhradil 42,4 mil. Kč, naproti tomu obdržel pohledávky z přisouzených nákladů soudních řízení ve výši 1,9 mil. Kč.

#### **e) Jednání se státními orgány, tiskem, klienty**

Fond zveřejňuje informace na webových stránkách, na kterých se klienti mohou zaregistrovat k automatickému a okamžitému zasílání zpráv. Zásadní informace Fond zveřejňuje v Obchodním věstníku. Dále Fond odpovídal na dotazy a připomínky klientů, které obdržel elektronicky či poštou.

Fond úzce spolupracuje zejména s Českou národní bankou a Ministerstvem financí. Ministr financí jmenuje členy správní rady, schvaluje rozpočet a statut Fondu.

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

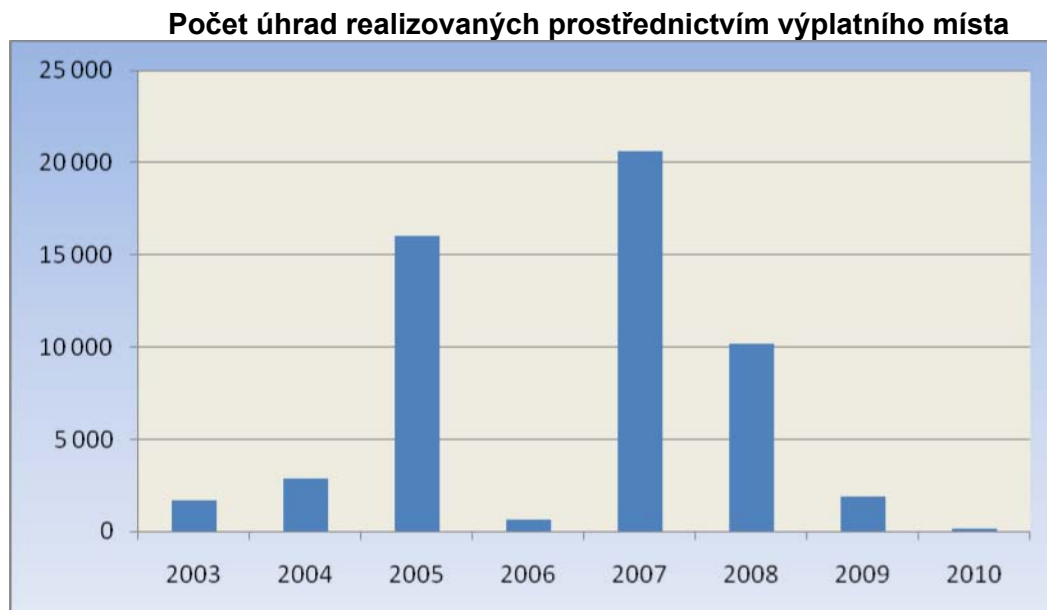
#### **f) Výplaty náhrad klientům**

V roce 2010 vyplatil Fond klientům následující náhrady:

- V případě KTP Quantum, a.s. bylo vyplaceno 20,4 mil. Kč.
- V případě FORTE Invest, a.s. bylo vyplaceno 2,9 mil. Kč.
- V případě Americas International Brokers, a.s. bylo vyplaceno 0,4 mil. Kč
- V případě Sati, a.s. bylo vyplaceno 0,6 mil. Kč.
- V případě Private Investors, a.s. bylo vyplaceno 0,2 mil. Kč.
- V případě PROFIN CB, spol. s r.o. bylo vyplaceno 0,2 mil. Kč.
- V případech Bradley, Rosenblatt & Company, a.s., FINNEX Praha, spol. s r.o. a KOMERIO, brokerský dům Konečný, a.s. nebyla v roce 2010 provedena žádná úhrada.

Fond dále uhradil úroky z prodlení v celkové výši 2,2 mil. Kč.

Prostřednictvím výplatního místa proběhla v roce 2010 jedna tranše výplaty náhrad v objemu 2,9 mil. Kč, která se týkala 151 klientů společnosti Forte Invest, a.s.



**Graf č.3**

#### **g) Technická pomoc, finanční gramotnost**

Vzhledem k desetileté praxi s devíti kauzami byl Fond ze strany zahraničních kolegů v roce 2010 požádán o předání zkušeností. Garanční fond investicí ze Slovenska potřeboval důkladné proškolení vzhledem ke hrozící první kauze, takže po návštěvě v Praze následovala i návštěva fondu v Bratislavě. Dále, Ministerstvo financí Makedonie připravující vznik podobného makedonského fondu požádalo o první prezentaci, která se konala v České národní bance. Hosté byli velmi spokojeni, Fond připravuje podrobnější nabídku spolupráce.

S cílem zachytit dosavadní zkušenosti pro odbornou i širší veřejnost připravil Fond obecný text o garančních schématech na českém finančním trhu, tedy jak o Fondu, tak také o Fondu pojištění vkladů a bývalém Zajišťovacím fondu družstevních záložen („ZFDZ“). Na revizích textu se podíleli také zástupci Fondu pojištění vkladů, bývalý ředitel ZFDZ a Ministerstvo financí. Text nabídnut k využití Pracovní skupině pro finanční vzdělávání vedené Ministerstvem financí.

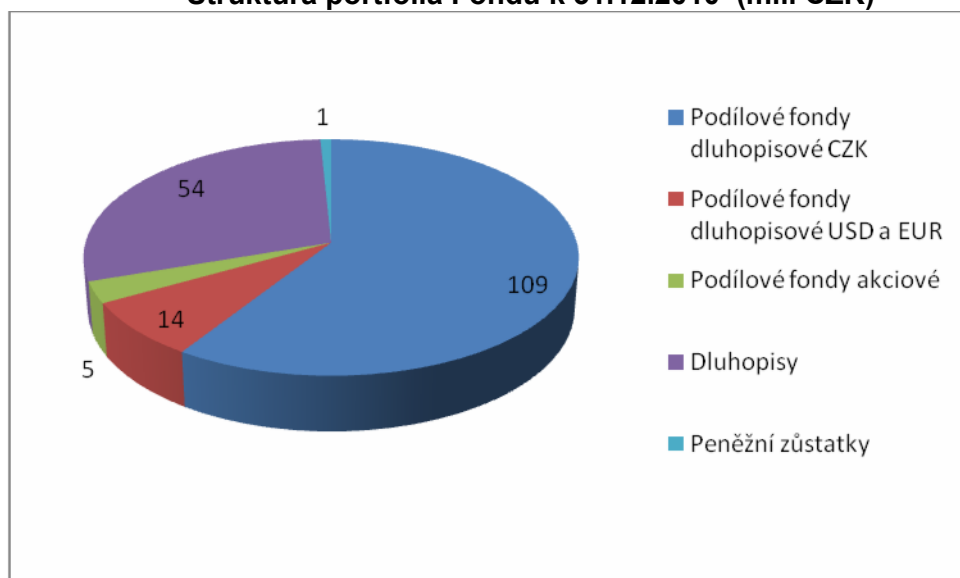
Fond dále zahájil přípravu podrobnějšího textu o jednotlivých kauzách pro odbornou veřejnost, zejména pro zahraniční začínající garanční fondy.

#### **h) Finanční prostředky Fondu**

Koncem roku 2009 rozhodla správní rada o investování volných finančních prostředků a v souladu se Statutem Fondu schválila investiční směrnici. Podle zákona č.256/2004 Sb. o kapitálovém trhu mohou být peněžní prostředky investovány pouze bezpečným způsobem. Investiční směrnice Fondu dovoluje 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. V roce 2009 Fond vybral 3 správce aktiv a každému svěřil částku 60 mil. Kč.

**Struktura portfolia Fondu k 31.12.2010 (mil. CZK)**

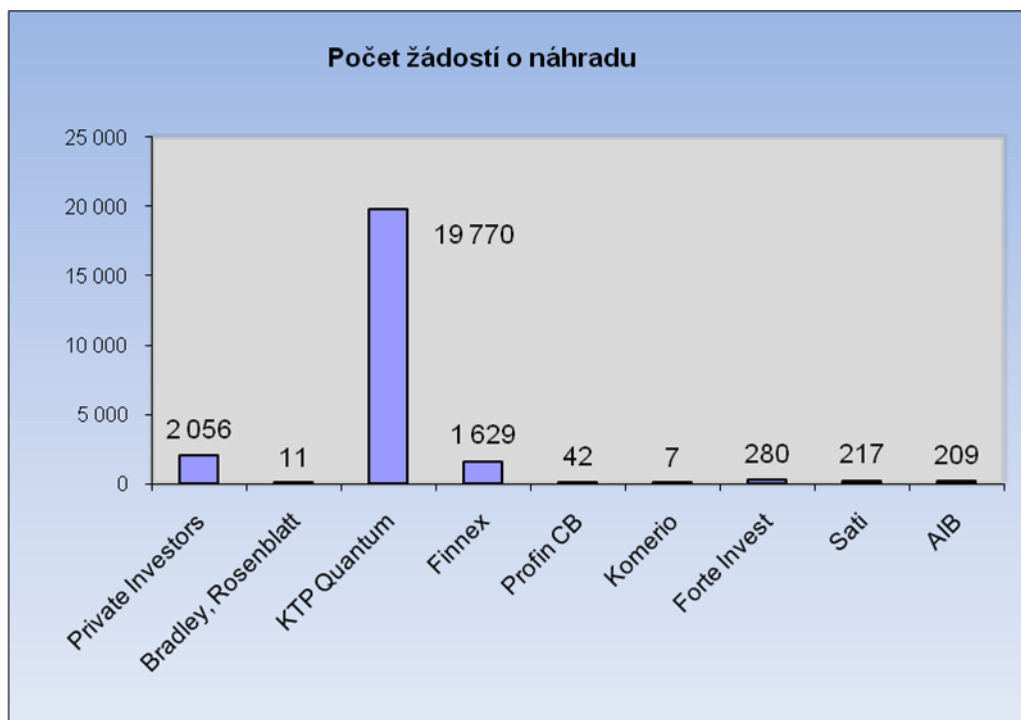


Graf č. 4

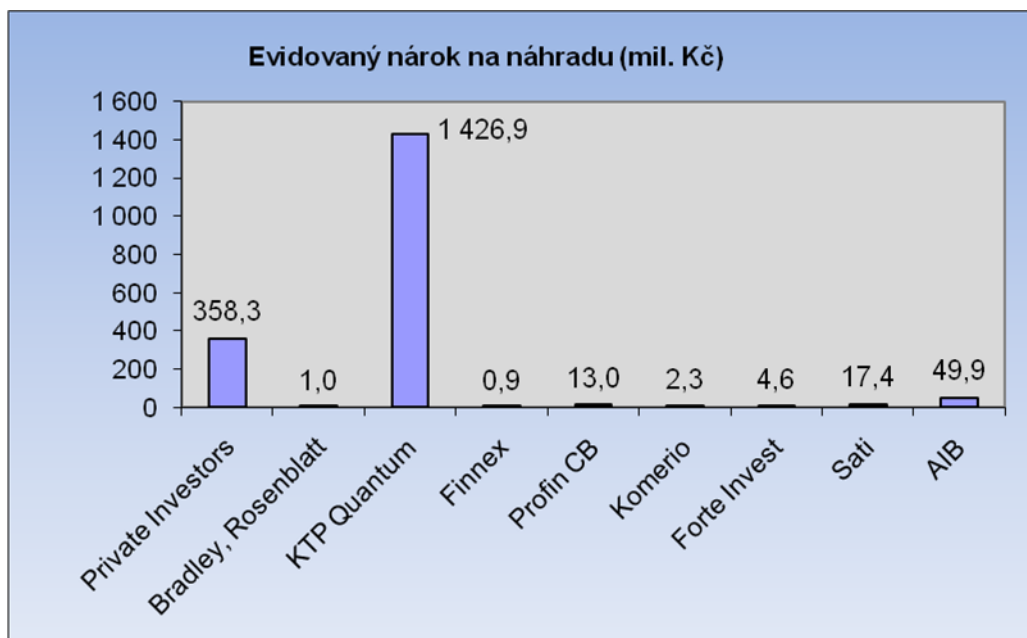
## 10. KAUZY ŘEŠENÉ FONDEM

	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	280	213	209
Evidovaný nárok na náhradu (mil. Kč)	358,3	1,0	1 426,9	0,9	13,0	2,3	4,6	17,4	49,9
Vyplaceno (mil. Kč)	353,9	1,0	1 414,8	0,9	12,3	2,3	4,5	16,4	48,0

Údaje v tabulce jsou k 31.12.2010



Graf č. 5



Graf č.6

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

Konkurz na tohoto bývalého obchodníka s cennými papíry byl prohlášen 1.6.2001, teprve o rok později v červnu 2002 byli přijati první zaměstnanci Fondu, před kterými stál úkol zajistit funkčnost garančního systému. Fond byl v době svého vzniku 1.1.2001 bez finančních prostředků a první příspěvky od obchodníků s cennými papíry ve výši 5,2 mil Kč dostal až v březnu 2002. Od bývalých klientů Private Investors, a.s. Fond naproti tomu obdržel více než dva tisíce žádostí o náhradu. Kauza Private Investors, a.s. se stala, co do počtu klientů i rozsahu výplaty cca 358,3 mil. Kč, druhou největší po případu KTP Quantum, a.s. Vzhledem k nedostatku finančních prostředků požádal Fond stát o návratnou finanční výpomoc a Komisi pro cenné papíry o prodloužení lhůty pro zahájení výplaty náhrad. Výplata náhrad byla formálně zahájena 4.8.2002. Po obdržení návratné finanční výpomoci 182 mil. Kč Fond od 2.9.2003 vyplácel 50% nároku na náhrady, od 15.11.2004 dalších 10% náhrady a zbývající část od 28.5.2007. V současné době Fond eviduje nevyplacené náhrady pouze v jednotlivých případech, kdy se klienti o nárok nepřihlásili.

Celkem bylo 2 012 klientům vyplaceno 353,9 mil. Kč. Fond eviduje neuhrazené závazky ve výši 4,4 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 klientům vyplatil podíl na získané úhradě.

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

Druhý případ v pořadí, Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka s cennými papíry dostát svým závazkům dne 5.9.2001, výplata náhrad byla zahájena 5.10.2002. Kauza je počtem 11 klientů a rozsahem výplaty 1,0 mil. Kč nejmenší. Fond neeviduje žádný neuhrazený závazek.

Konkurzní řízení bylo dne 2.4.2008 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 18,5 tisíce klientů se jedná o největší kauzu Fondu. Oznámení o neschopnosti obchodníka s cennými papíry dostát svým závazkům vydal Fond dne 21.5.2002, výplata náhrad byla zahájena 21.6.2003, vzhledem k nedostatku finančních prostředků, formálně vyplacením tisíce korun deseti klientům. Fond požádal o návratnou finanční výpomoc, 20.10.2003 obdržel 554 mil. Kč, 29.4.2004 obdržel dalších 387 mil. Kč a na základě usnesení vlády ze dne 2.4.2008 dostal dotaci 800 mil. Kč. Výplatu náhrad zkomplikovaly i sporné podklady předané pro tento účel 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 31.3.2005 a do konce roku 2008 Fond vyplatil i náhrady z dotace. 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 vyplatil 18 411 klientům částku 1 414,8 mil. Kč a eviduje neuhrazený závazek ve výši 12,1 mil. Kč.

Zbývající dosud nevyplacené náhrady se týkají několika desítek sporných případů, u kterých se čeká na soudní rozhodnutí a dále 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.

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 27.8.2002, výplata náhrad 42 klientům, kteří podali žádost o náhradu, byla zahájena 27.6.2003. Celkem bylo vyplaceno 13,0 mil. Kč a Fond eviduje neuhrazený závazek 0,7 mil. Kč.

Městský soud vydal dne 28.6.2005 usnesení o zrušení konkurzu pro nedostatek majetku. Právní moc nastala dne 10.11.2005.

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

Historicky první případ insolvence 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 2.1.2001). Vzhledem k tomu, že Komise pro cenné papíry nevydala v tomto případě oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům, vydal Fond oznámení na základě rozhodnutí soudu, které mělo za následek skutečnost, že zákazníci nemohli uplatňovat své nároky vůči obchodníkovi.

Výplata náhrad byla zahájena 23.3.2006, k 30.6.2011 Fond evidoval 458 přihlášek klientů, na náhradách bylo k tomuto datu uhrazeno 4,6 mil. Kč. Zbývající nároky na náhradu by měly být vyplaceny do konce roku 2011.

Trestní řízení bylo ukončeno odložením věci.

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

Konkurz na tohoto obchodníka s cennými papíry byl vyhlášen dne 7.11.2001, Fond vydal oznámení 27.8.2002 na základě sdělení Komise pro cenné papíry. Co do počtu více než 1 600 klientů se jedná o větší kauzu, nicméně většinu 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 klientů, kterým bylo počínaje 27.6.2003 vyplaceno 0,9 mil. Kč. Fond neeviduje žádný neuhrazený závazek.

Konkurzní řízení bylo ukončeno 18.11.2004 pro nedostatečný majetek úpadce.

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

Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům dne 8.10.2003 základě rozhodnutí soudu, které mělo za následek skutečnost, že zákazníci nemohli uplatňovat své nároky vůči obchodníkovi; tímto rozhodnutím bylo vyhlášení konkurzu dne 7.5.2003. Od zahájení výplaty náhrad dne 8.8.2004 vyplatil Fond 6 klientům 2,3 mil. Kč, k 31.12.2010 neeviduje žádný neuhrazený závazek.

Konkurzní řízení bylo ukončeno, 4.2.2009 bylo schváleno rozvrhové usnesení. V trestním řízení byly odsouzeny dvě osoby.



- **Sati, a.s.**

Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům dne 14.2.2005 na základě rozhodnutí soudu, které mělo za následek skutečnost, že zákazníci nemohli uplatňovat své nároky vůči obchodníkovi; tímto rozhodnutím bylo vyhlášení konkurzu dne 16.2.2005. Správkyní konkurzní podstaty byl zákazníkům vydán podíl na zachovalém zákaznickém majetku. Od zahájení výplaty náhrad dne 15.5.2006 vyplatil Fond 87 klientům celkem 16,4 mil. Kč a eviduje neuhrazený závazek 1,0 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.

V trestním řízení byla vznesena obžaloba vůči třem bývalým manažerům Sati, a.s.

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

Konkurz na AIB byl vyhlášen 1.12.2005. Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům dne 8.11.2005 na základě oznámení Komise pro cenné papíry ze dne 1.11.2005. Díky aktivitě nuceného správce byla významná část zákaznického majetku zachována a správcem konkurzní podstaty vydána klientům. Od zahájení výplaty náhrad 8.11.2006 vyplatil Fond celkem 205 klientům částku 48,0 mil. Kč a eviduje neuhrazený závazek 1,9 mil. Kč. Dne 2.7.2009 schválil Městský soud v Praze konečnou zprávu o zpeněžování 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 10.11.2009. Trestní řízení nadále probíhá.

## 11. ROZPOČET FONDU V ROCE 2011

Rozpočet Fondu počítá s příjmy ve výši 363,6 mil. Kč a celkovými výdaji ve výši 363,6 mil. Kč (z toho provozní výdaje 23,3 mil. Kč). Rozpočet Fondu byl Ministerstvem financí schválen 14. prosince 2010.

## 12. VÝROK AUDITORA

Audit účetní závěrky Fondu za rok 2010 provedla společnost BDO Audit, s.r.o. Auditor vydal výrok bez výhrad.

## 13. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2010

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 2010 Fond od státu nežádal a neobdržel finanční výpomoc ani 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 2010 Fond uhradil další splátku ve výši 1 mil. Kč.

Fond eviduje závazky ke klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry, které jsou vyčísleny na základě přihlášky klienta a informace od správce konkurzní podstaty. Závazky z titulu výplaty náhrad klientům bývalých obchodníků s cennými papíry jsou členěny analyticky dle jednotlivých obchodníků. V průběhu evidence těchto závazků může dojít k jejich přehodnocení. Toto přehodnocení může mít za následek zvýšení či snížení hodnoty závazku Fondu. Důvodem přehodnocení jsou zejména následující skutečnosti:

- Fond obdrží nové přihlášky od klientů, kteří tak dosud neučinili.
- Přepočet výše nároků v souvislosti s nově získanými údaji.
- Snížení pohledávek z důvodu vydání zákaznického majetku.

Fond na druhé straně eviduje pohledávky za zkrachovalými obchodníky s cennými papíry, které přihlásil do konkurzního řízení. Podklady pro stanovení výše pohledávky získává zpracováním údajů od správce konkurzní podstaty nebo podkladů od České národní banky.

V průběhu evidence pohledávek může dojít k jejich přehodnocení, které zrcadlově odráží přehodnocení závazků z titulu výplaty náhrad. K tomu došlo zejména v kauze KTP Quantum, a.s. z důvodu nového výpočtu hodnoty nároku klientů v návaznosti na rozhodnutí soudů týkajících se jednotlivých složek zákaznického majetku. Vzhledem k faktu, že vymožení těchto pohledávek je v současné době prakticky nulové, a z důvodu zajištění postupu při evidenci pohledávek jako řádného hospodáře se Fond rozhodl účtovat zvýšení pohledávek za bývalými obchodníky s cennými papíry pouze v podrozvaze. Na základě rozhodnutí správní rady jsou evidovány pohledávky v účetnictví v původní výši. Správní rada takto rozhodla pro věrné a pravdivé zachycení skutečného stavu v účetnictví Fondu. Skutečný stav musí být zobrazen v souladu s účetními metodami, jejichž použití je uloženo na základě zákona o účetnictví a vyhlášky č.504/2002 Sb.

Skutečné hodnoty pohledávek v případě dosud neukončených konkurzů byly oceněny reálnou hodnotou. V této souvislosti má Fond k dispozici v případě dosud neukončených konkurzů mimo jiné soupis konkurzní podstaty a do konkursu přihlášených pohledávek.

Dle současného vývoje konkurzního řízení Private Investors, a.s. byl vytvořen aktuální kvalifikovaný odhad reálné hodnoty pohledávky Fondu ve výši 12 mil. Kč.

Dále dle současného vývoje konkurzního řízení KTP Quantum, a.s. byl vytvořen aktuální kvalifikovaný odhad reálné hodnoty pohledávky Fondu ve výši 165 mil. Kč.

V případě konkurzního řízení Sati, a.s. se odhad reálné hodnoty pohledávky blíží nule.

K odpisu pohledávek dochází na základě rozhodnutí správní rady Fondu u pohledávek za těmi úpadci, kde již došlo k ukončení konkurzního řízení.



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. 2010, výkazu zisku a ztráty za období od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 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

Naši odpovědnost 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.

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

BDO Audit s. r. o., česká společnost s ručením omezeným (IČ 45 31 43 81, registrovaná u Rejstříkového soudu Praha, oddíl a vložka C. 7279, auditorské oprávnění Komory auditorů ČR č. 018) je členem BDO International Limited (společnosti s ručením omezeným ve Velké Británii) a je součástí mezinárodní sítě nezávislých členských firem BDO.



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 pasív organizace Garanční fond obchodníků s cennými papíry k 31. 12. 2010 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za období od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010, v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 20. července 2011

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

Ing. Petr Slaviček  
auditorské oprávnění č. 2076

Doc. ing. Jan Doležal, CSc.  
auditorské oprávnění č. 0070