



**Garanční fond obchodníků
s cennými papíry**

**Výroční zpráva
za rok 2012**

OBSAH

I. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY	str. 3
II. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU	str. 4
III. PŘEDMĚT ČINNOSTI	str. 4
IV. ZÁKON UPRAVUJÍCÍ ČINNOST FONDU	str. 5
V. STATUT FONDU	str. 5
VI. OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPÍRY V ROCE 2012	str. 6
VII. PŘÍSPĚVKY OD OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPÍRY A INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTÍ	str. 8
VIII. PŘÍJMY FONDU V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH	str.10
IX. ČINNOST FONDU V ROCE 2012	str.10
X. KAUKY ŘEŠENÉ FONDEM	str.15
XI. ROZPOČET FONDU V ROCE 2012	str.19
XII. VÝROK AUDITORA	str.19
XIII. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2012	str.19

I. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY

Stagnace české ekonomiky v roce 2012 ani výkyvy na mezinárodních kapitálových trzích, způsobené pokračováním krize dosud nepoznaného typu, neměly výrazný vliv na české obchodníky s cennými papíry. Příspěvky do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry („Fond“) od obchodníků poklesly oproti předchozímu roku pouze o 3,9 mil. Kč, tj. o necelá čtyři procenta. Financování Fondu je plně konsolidované, rezervní fond stále roste a dosáhl úrovně, která by plně postačovala na druhou největší kauzu minulosti (Private Investors, a.s.).

Česká národní banka („ČNB“) po delším řízení odebrala licenci obchodníkovi Key Investments, a.s. („KI“). Vzhledem ke zvláštnímu charakteru služeb KI a specifické klientele (z velké části obce a městské části – subjekty bez nároku na náhradu), obdržel zatím Fond pouze jednu žádost o výplatu náhrady. Dále ČNB udělila dvě velké pokuty a odňala licenci dvěma zprostředkovatelům (Stone de Witt a Best Buy Investments), což potvrzuje, že ČNB nyní sleduje trh opravdu pečlivě.

Fond se nyní zabývá několika desítkami posledních sporů, které jsou nejsložitější a hodnotově nejvýznamnější. Často je také nucen věnovat se dosud neřešeným právním otázkám s obtížně předvídatelným rozhodnutím soudu.

Vzhledem ke složitosti kauz a zdoluhavé práci justice se až nyní Fond dostává do období, kdy začíná sklízet plody své mnohaleté práce. Prvním úspěchem bylo získání části zákaznického majetku ve výši 7,7 mil. Kč od konkursní správkyně Private Investors. O větší částku usilujeme v kauze KTP Quantum, a.s., kde po skončení konkursu Fond jako největší věřitel dostane ještě podíl na konkursní podstatě. Také věříme, že se podaří dokončit trestní řízení v případě Americas International Brokers, a.s., na které se nevztahuje amnestie prezidenta republiky. Všechny uvedené procesy jsou dobře nastaveny, ale Fond musí jejich průběhu aktivně pomáhat, protože jde o zvláštní, neobvyklé případy a jejich výsledek je nejistý.

Jedno z největších rizik Fondu - předloňský finančně sporný návrh novely Směrnice 97/9 EU - byl v Evropském parlamentu zablokován dvěma návrhy s vyšší prioritou - návrhem Směrnice ke krizovému řízení (BRRD) a návrhem novely Směrnice o depozitních garančních fondech (DGS). Nepředpokládáme proto, že by nový předpis Evropské unie začal platit dříve než v roce 2016, což poskytuje dostatek času k přípravě novely zákona a navazujících vnitřních postupů.

S potěšením konstatuji, že rok 2012 nepřinesl velká překvapení a z hlediska Fondu byl úspěšný.

Ing. Jan Poulik
předseda správní rady

26. července 2013

II. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

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

III. PŘEDMĚT ČINNOSTI:

Fond je právnická osoba, která zabezpečuje záruční systém, ze kterého se vyplácí náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit své závazky vůči svým zákazníkům.

Statutární orgán: správní rada jmenovaná ministrem financí

Složení Správní rady Fondu v roce 2012:

Předseda:
Ing. Jan P o u l í k

Místopředseda:
Mgr. Petr K r u t i š

Členové:
Ing. Petr Š p a č e k, CSc.

Ing. Dušan H r a d i l

Ing. Jan V e d r a l

Generální ředitel:
JUDr. Jiří K o r b, MBA

Ostatní skutečnosti

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

IV. ZÁKON UPRAVUJÍCÍ ČINNOST FONDU

Fond vznikl na základě zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech. V současné době upravuje podrobnosti o činnosti a působnosti Fondu zákon č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Úkolem Fondu je vyplácet náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit své závazky vůči svým zákazníkům. Fond není státním fondem, ani správním orgánem.

Činnost Fondu je určena zákonem a podrobněji statutem Fondu takto:

- na základě oznámení ČNB 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 vyplaceným náhradám a tato práva vykonává.

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 ČNB, a to na návrh bankovní rady ČNB. Nejméně 2 členové jsou jmenováni z řad členů představenstva nebo zaměstnanců obchodníků s cennými papíry. Fond hospodaří podle rozpočtu schváleného Ministerstvem financí. 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.

V. STATUT FONDU

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

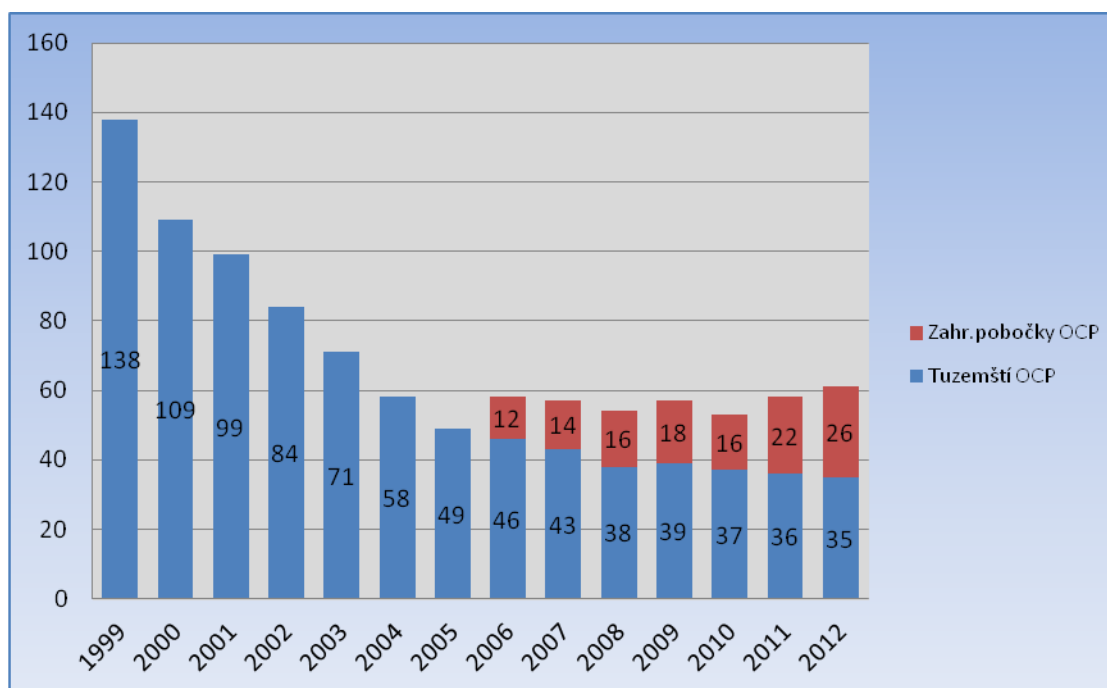
VI. OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPIŘY V ROCE 2012

Ke konci roku 2012 působilo v České republice 35 obchodníků s cennými papíry s licencí od ČNB, z toho 12 domácích bank s licencí obchodníka s cennými papíry. V posledních několika letech nevykazuje počet obchodníků podstatné výkyvy – viz graf č. 1.

Dále mělo oprávnění poskytovat investiční služby na tuzemském trhu 13 poboček zahraničních bank, 13 organizačních složek zahraničních obchodníků s cennými papíry a působilo zde také 6 tuzemských investičních společností obhospodařujících majetek zákazníků podle § 15 odst. 3 nebo odst. 4 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.

Hodnota majetku zákazníků obchodníků s cennými papíry činila celkem 3 011,9 mld. Kč, což představuje nárůst oproti stejnému období předchozího roku o 6,4 %. Z této hodnoty činil majetek zákazníků u nebankovních obchodníků 416,1 mld. Kč (meziroční pokles o 10,9 %), u domácích bank 2 002,5 mld. Kč (nárůst o 8,3 %) a u investičních společností se správou aktiv 205,9 mld. Kč (nárůst o 89,9 %).

Obchodníci s cennými papíry obhospodařovali prostředky ve výši 604,6 mld. Kč (meziroční nárůst o 4,4 %), z toho na domácí nebankovní obchodníky připadalo 336,1 mld. Kč a na banky s licencí obchodníka s cennými papíry 61,3 mld. Kč. Bankovní i nebankovní obchodníci evidovali celkem 875,9 tis. zákazníků. Uvedené údaje o činnosti obchodníků nebyly podstatně ovlivněny současnou krizí, což nepřímo potvrzuje graf č. 3.



Graf č. 1

Vývoj počtu obchodníků s cennými papíry

(Zdroj: ČNB, Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem v roce 2012)

Tab.č.1 Obchodníci s cennými papíry a pobočky zahraničního obchodníka s cennými papíry

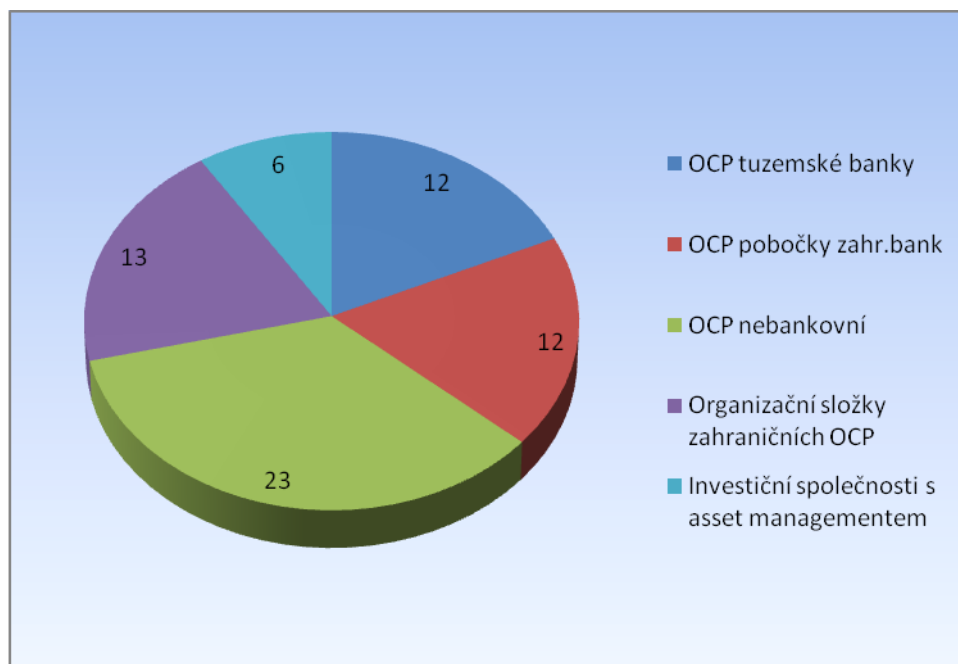
A&CE Global Finance, a.s.	Generali PPF Asset Management a.s.
Admiral Markets AS, organizační složka	GKFX Financial Services Limited
AKCENTA CZ,a.s.	GLOBAL MARKETS OOD., organizační složka
Amidea, a.s.	HighSky Brokers, a.s.
ATLANTA SAFE, a.s.	HSBC Bank plc - pobočka Praha
ATLANTIK finanční trhy, a.s.	ING Bank N.V.
Bank Gutmann Aktiengesellschaft, pobočka Česká republika	ING Investment Management (C.R.),a.s.
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) N.V. Prague Branch, organizační složka	J & T BANKA, a.s.
BH Securities a.s.	Jung, DMS & Cie. GmbH, organizační složka
BMFN EAD	Komerční banka, a.s.
brokerjet České spořitelny, a.s.	LaSalle Investment Management, organizační složka
Catus AG Vermögensverwaltung	LBBW Bank CZ a.s.
Citfin - Finanční trhy, a.s.	Noble Securities S.A., organizační složka Česká Republika
Citibank Europe plc, organizační složka	Oberbank AG pobočka Česká republika
Colosseum, a.s.	Patria Direct, a.s.
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha	Patria Finance, a.s.
Conseq Investment Management, a.s.	Pioneer Asset Management, a.s.
CYRRUS, a.s.	PPF banka a.s.
CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.	Raiffeisenbank a.s.
Česká spořitelna, a.s.	RSJ a.s.
Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.	Saxo Bank A/S, organizační složka
Československá obchodní banka, a. s.	Sympatia Financie, o.c.p., a.s.
Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka	The Royal Bank of Scotland plc, organizační složka
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna, organizační složka Česká republika	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
EFEKTA CONSULTING, a.s.	Volksbank CZ, a.s.
European Investment Centre, o.c.p., a.s. - organizační složka	Volksbank Löbau-Zittau eG, pobočka
FINANCE Zlín, a.s.	Všeobecná úverová banka a.s., pobočka Praha; zkráceně: VUB, a.s., pobočka Praha
Fio banka, a.s.	WOOD & Company Financial Services, a.s.
FIRST INTERNATIONAL TRADERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA Organizační složka v České republice	X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA, organizační složka
Fortis Bank SA/NV, pobočka Česká republika	42 financial services s.r.o.
GE Money Bank, a.s.	

(Zdroj: ČNB, Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem v roce 2012)

Tab.č.2 Investiční společnosti vykonávající portfolio management

AXA investiční společnost a.s.	Investiční společnost České spořitelny, a.s.
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	

(Zdroj: ČNB, Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem v roce 2012)



Graf č. 2
Struktura obchodníků s cennými papíry
 (Zdroj: Fond)

VII. PŘÍSPĚVKY OD OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPIŘY A INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTÍ

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

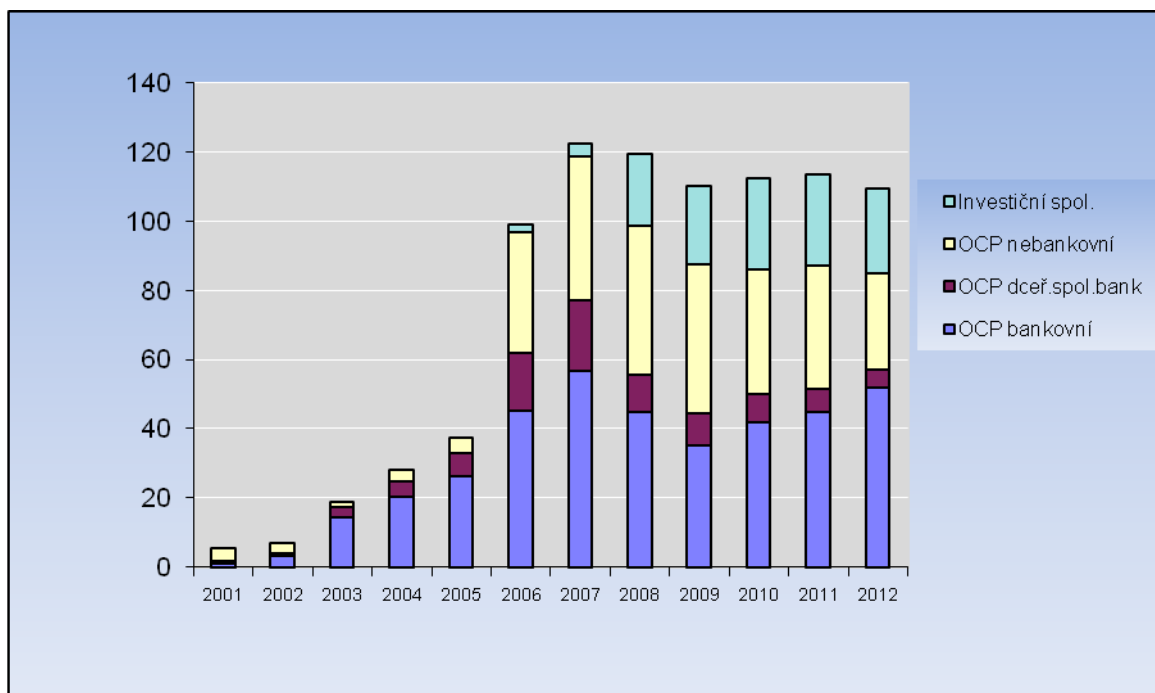
Za rok 2012 se placení příspěvku do Fondu řídilo ustanoveními § 129 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Obchodníci s cennými papíry platili na jaře 2013 roční příspěvek ve výši 2 % z objemu přijatých poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby 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 č. 3 níže.

Celková výše příspěvků za rok 2012 dosáhla 109,2 mil. Kč a je tak proti předchozímu roku o 3,9 mil. Kč nižší. Důvodem poklesu je zejména nižší objem obchodů zprostředkovaných pro klienty na tuzemském kapitálovém trhu. Nicméně výše obdržených příspěvků je v posledních pěti letech relativně stabilní, což Fondu umožňuje do dalšího období uspokojivě plánovat svoji finanční rozvahu.

Tab.č.3 Příspěvky do Fondu obdržené za rok 2012 (Kč)

	OCP	IČ	Příspěvky za rok 2012 uhrazena částka
1	42 financial services, s.r.o.	28492722	991 988,20
2	A&CE Global Finance, a.s.	26257530	163 518,00
3	Akcenta CZ	25163680	10 000,00
4	ATLANTA SAFE, a.s.	45794952	10 000,00
5	ATLANTIK finanční trhy, a.s.	26218062	2 316 576,25
6	AXA Investiční společnost	64579018	1 155 505,00
7	LBBW Bank CZ, a.s.	14893649	227 160,00
8	BH Securities, a.s.	60192941	2 249 610,19
9	brokerjet České spořitelny	27088677	1 261 563,50
10	Citfin - Finanční trhy, a.s.	25079069	10 000,00
11	Colosseum, a.s.	25133454	732 316,24
12	Conseq Investment Management, a.s.	26442671	9 136 868,00
13	Wood & Company Investiční společnost, a.s.	60192445	521 987,00
14	Cyrrus, a.s.	63907020	1 645 280,00
15	Cyrrus Corporate	27758419	63 880,34
16	Česká spořitelna, a.s.	45244782	12 592 665,48
17	Investiční společnost České spořitelny, a.s.	44796188	763 573,96
18	Českomoravská záruční a rozvojová banka	44848943	10 000,00
19	Československá obchodní banka, a.s.	00001350	11 808 080,00
20	ČSOB AM, a.s., člen skupiny ČSOB	25677888	2 566 322,54
21	EFEKTA CONSULTING, a.s.	60717068	152 028,79
22	FINANCE Zlín, a.s.	60732075	32 623,28
23	Fio Banka, a.s.	61858374	2 328 781,72
24	GE Money bank	25672720	189 813,00
25	Highsky Brokers, a.s.	24710164	10 000,00
26	ING Investment Management (C.R.), a.s.	25102869	4 793 502,78
27	Investiční kapitálová společnost KB	60196769	809 766,04
28	J&T BANKA, a.s.	47115378	7 320 737,80
29	J&T Investiční společnost	47682684	165 085,00
30	Komerční banka, a.s.	45317054	5 809 372,42
31	Patria Direct, a.s.	26455064	2 613 806,00
32	Patria Finance, a.s.	60197226	1 056 464,00
33	Pioneer Asset Management	25684558	7 107 410,00
34	Generali PPF Asset Management a.s.	25629123	7 243 181,65
35	PPF banka, a.s.	47116129	3 224 432,48
36	Raiffeisenbank a.s.	49240901	2 502 369,00
37	RSJ Invest, a.s.	00884855	1 938 906,10
38	The Royal Bank of Scotland N.V.	47607921	6 903,12
39	Amidea, a.s.	47673206	10 000,00
40	Unicredit bank	64948242	5 383 151,87
41	Volksbank CZ, a.s.	25083325	468 201,19
43	WOOD & Company Finanční společnost, a.s.	26503808	7 794 376,56
	CELKEM		109 197 807,50

(Zdroj: Fond)



Graf č.3
Struktura příspěvků od obchodníků s cennými papíry (mil. Kč)
 (Zdroj: Fond)

VIII. PŘÍJMY FONDU V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH

Vývoj příjmů Fondu je závislý především na výnosech z poplatků a provizí inkasovaných obchodníky s cennými papíry. Vzhledem k tomu, že v roce 2012 došlo k poklesu objemu obchodů na Burze cenných papírů Praha o 32,5 %, existovala obava, že se tento vývoj negativně promítne i v příspěvcích do Fondu. Tato obava se však naplnila jen částečně, protože pokles objemu obchodů na českém kapitálovém trhu byl kompenzován vyšším objemem obchodů zprostředkovaným na zahraničních trzích.

Vedlejším zdrojem majetku Fondu jsou pokuty uložené obchodníkům s cennými papíry podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu, pokuty uložené investičním společnostem za porušení ustanovení týkajících se obhospodařování majetku zákazníků a výnosy z investování peněžních prostředků Fondu. Výše pokut, které Fond v roce 2012 obdržel, dosáhla částky 200 tis. Kč (oproti 30,5 mil. Kč v předchozím roce). V posledním období tedy došlo k zásadnímu snížení objemu pokut, které jsou příjmem Fondu.

Dne 18. dubna 2012 nabylo právní moci rozhodnutí ČNB, kterým byla společnosti Key Investments, a.s., uložena pokuta ve výši 2 500 000 Kč. Vzhledem k prohlášení konkursu je však tato pohledávka obtížně vymahatelná.

IX. ČINNOST FONDU V ROCE 2012

a) Administrativní činnost

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

Dne 23. srpna 2012 vydal Fond oznámení o tom, že zákazníci bývalého obchodníka s cennými papíry Key Investments, a.s., se nemohou účinně domáhat vydání svého majetku.

Zákazníci byli vyzváni, aby ve lhůtě 5 měsíců od vydání oznámení přihlásili své nároky na náhradu od Fondu. Výplata náhrad se v roce 2012 týkala především zákazníků společnosti Americas International Brokers, a.s., kterým Fond vyplatil částku 19,2 mil. Kč. Fond rovněž vyplácel zbývající náhrady zákazníkům společností Private Investors, a.s., KTP Quantum, a.s. a Forte Invest, a.s..

V letech 2010 až 2011 ve Fondu proběhla kontrola Nejvyššího kontrolního úřadu. V postupu Fondu při přiznávání náhrad nebylo zjištěno porušení zákonných ustanovení. V roce 2012 se uskutečnila plánovaná pravidelná kontrola Pražské správy sociálního zabezpečení. Kontrola byla v krátké době ukončena bez výhrad.

b) Konkursní řízení

Stále pokračuje konkursní řízení v případech společností Private Investors, a.s., KTP Quantum, a.s. a Sati, a.s.. Zástupce Fondu je předsedou věřitelského výboru Private Investors, a.s., v ostatních konkursních řízeních je členem věřitelského výboru. U společnosti Private Investors, a.s., konkursní řízení stále probíhá, ale došlo ke konečnému finančnímu vyrovnání. Na tom základě došlo k odpisu celkové pohledávky za Private Investors, a.s.. Tato pohledávka je z důvodu opatrnosti evidována v podrozvaze. Dle vnitřních účetních pravidel Fondu následně došlo k zaúčtování příjmů příštích období ve výši odepsané pohledávky, protože výplaty klientům úpadce Private Investors, a.s., byly v minulých letech hrazeny z návratné finanční výpomoci.

Nově probíhá konkursní řízení v případě Key Investments, a.s.. Na schůzi věřitelů Key Investments, a.s., konané dne 22. října 2012 byl Fond zvolen náhradním zástupcem věřitelů.

V účetnictví Fondu jsou pohledávky vůči KTP Quantum, a.s. a Sati, a.s., evidovány ve výši 1 446 mil. Kč.

V případě KTP Quantum, a.s., vede Fond v pozici žalobce spor o určení zákaznického majetku, o vyloučení zákaznického majetku z konkursní podstaty a o vydání zákaznického majetku. Podle současného vývoje konkursního řízení KTP Quantum, a.s. je kvalifikovaný odhad reálné hodnoty pohledávky Fondu ve výši 165 mil. Kč.

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

V případě Private Investors, a.s. Fond obdržel finanční vyrovnání ve výši 7,7 mil. Kč, konkursní řízení však nadále probíhá.

c) Legislativa

Od 1. května 2004 je činnost Fondu upravena ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. V roce 2012 nebyly přijaty změny zákona, které by se týkaly hlavní činnosti Fondu.

d) Soudní řízení

Naprostá většina soudních sporů byla ukončena, nové jsou žaloby klientů Americas International Brokers, a.s., které však byly podány souběžně s podáním žádosti o výplatu náhrady z Fondu a soud již v prvním případě rozhodl o předčasnosti žaloby.

Neukončené spory, kdy je Fond žalobcem:

- o vyloučení zákaznického majetku z konkursní podstaty KTP Quantum, a.s.;
- o vydání zákaznického majetku v případě KTP Quantum, a.s.;
- o náhradu škody od správce konkursní podstaty;
- incidenční žaloba z důvodu popření pohledávky Fondu v případě KTP Quantum, a.s.;
- v několika dalších případech se Fond připojil jako vedlejší účastník řízení.

V roce 2012 byly vedeny následující spory, kdy je Fond žalovaným:

- 10 žalob zákazníků KTP Quantum, a.s., s žalovanou částkou 1 596 tis. Kč;
- 5 odvolání Fondu proti rozsudku co do nákladů soudního řízení;
- 1 spor v případě Finnex Praha, a.s., s žalovanou částkou 93 tis. Kč;
- 3 spory v případě Profín CB, a.s., s žalovanou částkou 869 tis. Kč;
- 6 sporů v případě Sati, a.s., s žalovanou částkou 2,6 mil. Kč;
- 14 sporů v případě Americas International Brokers, a.s., s žalovanou částkou 14,7 mil. Kč.

Na nákladech soudních řízení Fond v roce 2012 uhradil 522 tis. Kč, z toho úroky z prodlení 123 tis. Kč. Kromě toho při zahájení soudního řízení se správcem konkursní podstaty KTP Quantum, a.s., uhradil Fond soudní poplatek 1,16 mil. Kč. V tomto sporu se jedná o náhradu škody 23,2 mil. Kč, která byla podle stanoviska Fondu způsobena pozdním předáním podkladů nutných pro výplatu náhrad.

e) Trestní řízení proti manažerům bývalých obchodníků s cennými papíry

V případě Private Investors byli v hlavním líčení konaném dne 22.července 2011 obžalováni Dušan Tejkal, Petr Kukla a Daniel Papoušek nepravomocným rozsudkem Městského soudu v Praze uznáni vinnými trestným činem porušování povinnosti při správě cizího majetku a byl jim uložen trest odnětí svobody v dále 3 let a 6 měsíců a zákaz činnosti - výkonu samostatné výdělečné činnosti a funkce statutárního orgánu, prokuristy, makléře a správce portfolia v obchodních společnostech zabývajících se obchodem s cennými papíry na dobu 7 let. Jejich trestní stíhání však bylo zastaveno na základě amnestie prezidenta republiky ze dne 1. ledna 2013. Škodu, která byla klientům v nepravomocném rozsudku původně přiznána, lze nadále vymáhat pouze v občanskoprávním řízení.

Rovněž v případě KTP Quantum, a.s., bylo trestní stíhání na základě amnestie prezidenta republiky zastaveno ještě před soudním řízením. Fond podal proti tomuto rozhodnutí stížnost, která byla zamítnuta.

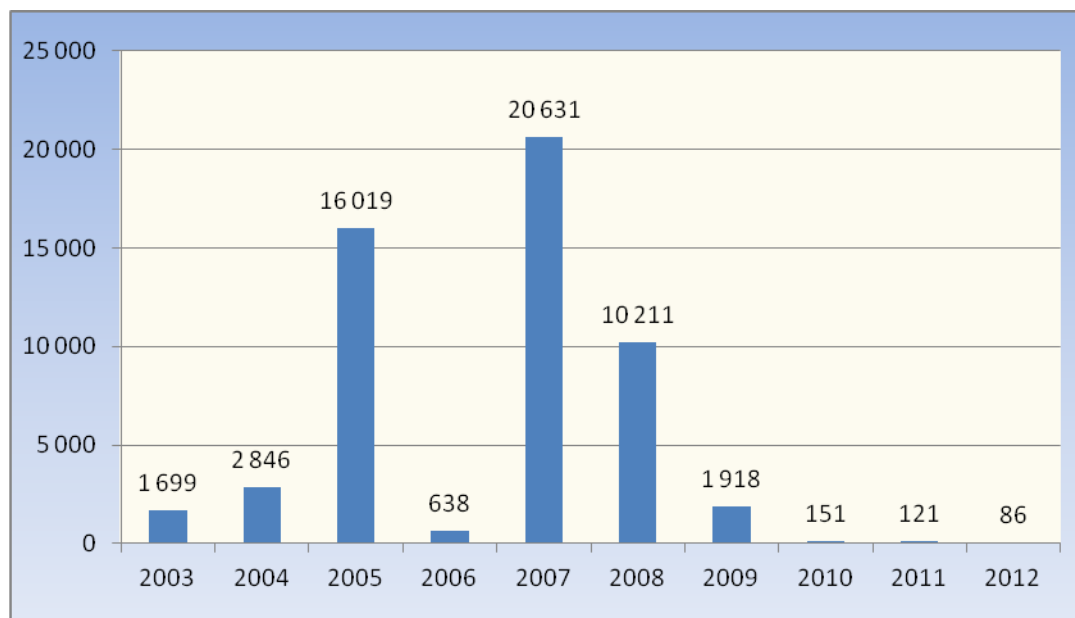
f) Jednání se státními orgány, tiskem, klienty

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

Zásadní informace Fond zveřejňuje v Obchodním věstníku a na svých webových stránkách www.gfo.cz. Fond spolupracuje se státními institucemi, zejména s ČNB a Ministerstvem financí. S klienty Fond komunikuje obvyklým způsobem a snaží se rychle odpovídat i došlé dotazy, které se týkají oblasti kapitálového trhu.

g) Výplaty náhrad zákazníkům

V roce 2012 vyplatil Fond zákazníkům náhrady v celkové výši 20,1 mil. Kč, z toho zákazníkům společnosti Americas International Brokers, a.s. částku 19,3 mil. Kč, zákazníkům KTP Quantum, a.s. částku 574 tis. Kč, zákazníkům Private Investors, a.s. částku 124 tis. Kč, zákazníkům Sati, a.s. 4 tis. Kč a zákazníkům Forte Invest, a.s. částku 74 tis. Kč. Výplata náhrad proběhla většinou v hromadné tranši prostřednictvím výplatní banky a částečně převodem na účet zákazníků.



Graf č. 4
Hromadné výplaty v jednotlivých letech – počet úhrad
 (Zdroj: Fond)

h) Technická pomoc, finanční gramotnost

Fond je přidruženým členem European Forum of Deposit Insurers (EFDI). V březnu 2012 zorganizoval v Praze dvoudenní schůzku pracovní skupiny investičních kompenzačních fondů (ICS), na které se diskutovala zejména příprava novely Směrnice Evropského parlamentu a Rady 97/9 ES. Fond podporuje jen ta opatření, která nebudou mít za následek zvýšení nákladů pro obchodníky s cennými papíry a jejich zákazníky při dodržení stability systému. Schůzky se zúčastnili zástupci 16 zemí. Pracovní skupina ICS je nově se utvářející sekci EFDI, která je významná při návrhu metodiky v zemích, kde místní fondy dosud neřešily žádný nebo jen malý počet případů. Protože Fond patří s deseti kauzami mezi zkušenější kompenzační fondy, nabízí svoje zkušenosti novým kolegům. Zejména slovenský GFI a srbský AOD během svých návštěv velice ocenily nabídku pomoci.

Způsob fungování fondů i právní forma v jednotlivých zemích jsou velmi rozdílné a vzájemná výměna informací a zkušeností se proto jeví jako velmi užitečná. Velké odlišnosti vzniklé na základě historických tradic národních trhů zároveň ukazují, jak nákladné a někdy i škodlivé může být zavádět jednotný evropský model organizace kompenzačních fondů za situace, kdy se po mnoha letech podařilo doladit fungování fondů ke spokojenosti klientů i odborníků. Podle aktuálních informací z Evropského parlamentu je přijetí novely směrnice ICSD zablokováno nejméně na rok, protože je nejdříve třeba projednat a schválit dvě směrnice, které mají vyšší prioritu, a to se zatím nepodařilo.

EFDI prokazuje významnou roli zejména jako jediná celoevropská oborová organizace, která je schopna diskutovat návrh novely závazné směrnice EU s orgány Evropské unie.

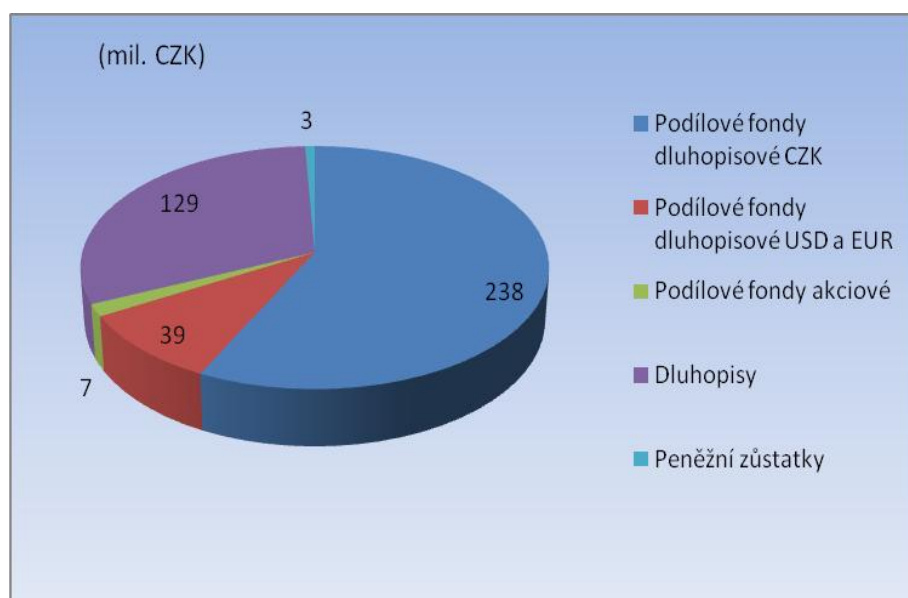
Fond nadále rozvíjí spolupráci i s institucemi zajišťujícími pojištění vkladů (DGS), v tuzemsku je to Fond pojištění vkladů. Důvodem je, že tyto řádově větší instituce jsou starší a jejich zkušenosti s novinkami, zejména s evropskou legislativou, často předcházejí podobným záležitostem v oblasti investičních kompenzačních fondů.

Fond rovněž dopracoval obecný text pro vzdělávací programy. Materiál by měl investory především seznámit s rozsahem poskytované kompenzace a zdůraznit skutečnost, že systém nekryje ztráty způsobené špatnou investicí.

i) Finanční prostředky Fondu

Celkový objem finančních prostředků ke konci roku 2012 činil 484,6 mil. Kč, z toho stav prostředků na investičních účtech 416,4 mil. Kč. O způsobu investování volných finančních prostředků rozhodla Správní rada Fondu, která zároveň schválila investiční směrnici. Podle zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů 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 – viz graf č 5.

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



Graf č. 5
Struktura portfolia
 (Zdroj: Fond)

X. KAUZY ŘEŠENÉ FONDEM

Tab.č.4 Přehled vybraných informací o kauzách řešených Fondem

	Private Investors	Bradley, Rosenblatt	KTP Quantum	Finnex Praha	Profin CB	Komerio, brokerský dům Konečný	Forte Invest	Sati	Americas International Brokers	Key Investments
Vyhlášení konkursu 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	23.10.12
Oznámení ČNB (předtím Komise pro cenné papíry)	4.7.01	5.9.01	21.5.02	26.8.02	26.8.02	-	-	-	1.11.05	21.8.12
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	23.8.12
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	21.1.13
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	462	213	341	0
Evidovaný nárok na náhradu (mil. Kč)	358,4	1,0	1 428,8	0,9	13,0	2,3	7,1	17,5	67,7	0
Vyplaceno (mil. Kč)	354,2	1,0	1 417,6	0,9	12,3	2,3	7,0	17,1	67,7	0

Údaje v tabulce jsou k 31.12.2012

(Zdroj: Fond)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fond do konce roku 2012 vyplatil náhrady více než 18 tisícům bývalým klientům. Zbývající nevyplacené náhrady se týkají zejména dosud neuzavřených dědických řízení a několika případů, u kterých se čeká na soudní rozhodnutí.

Konkursní řízení nadále probíhá, Fond podal žaloby, které mají za cíl získání podílu zákaznického majetku z konkursní podstaty, neboť Fond podle zákona vyplatil náhrady zákazníkům. Nejvyšší soud nyní rozhodl v této věci v neprospěch Fondu, podle názoru soudu neměl Fond nahrazovat zachovalý zákaznický majetek, ačkoli dříve stejný soud rozhodl opačně. Fond zvažuje ústavní stížnost a další právní kroky.

Trestní stíhání bývalých manažerů bylo na základě amnestie prezidenta republiky zastaveno. Fond zvažuje podání civilní žaloby o náhradu škody.

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

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

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

V některých sporech, které zahájili zákazníci proti Fondu, se Fondu podařilo prosadit stanovisko, že smlouvy uzavřené mezi společností a klientem, nebyly smlouvami o investiční službě dle zákona, a proto těmto zákazníkům nenáleží náhrada od Fondu.

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

Historicky první případ obchodníka s cennými papíry, při kterém vznikl nárok na náhradu z garančního systému, konkurs byl vyhlášen druhý den po datu platnosti novely zákona o cenných papírech, na jehož základě Fond vznikl (vyhlášení konkursu na obchodníka dne 2. ledna 2001). Vzhledem k tomu, že Komise pro cenné papíry nevydala v tomto případě oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům, vydal Fond oznámení

dne 23. prosince 2004 na základě rozhodnutí soudu, které mělo za následek skutečnost, že zákazníci nemohli uplatňovat své nároky vůči obchodníkovi.

Výplata náhrad byla zahájena dne 23. března 2006, ke konci roku 2012 Fond evidoval 462 přihlášek zákazníků a na náhradách bylo k tomuto datu uhrazeno 7 mil. Kč.

Trestní řízení bylo ukončeno odložením věci.

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

Konkurs na tohoto obchodníka s cennými papíry byl vyhlášen dne 7. listopadu 2001, Fond vydal oznámení 27. srpna 2002 na základě sdělení Komise pro cenné papíry. Co do počtu více než 1 600 zákazníků 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 zákazníků, kterým bylo počínaje 27. červnem 2003 vyplaceno 0,9 mil. Kč. Fond neeviduje žádný neuhrazený závazek.

Konkursní řízení bylo ukončeno dne 18. listopadu 2004 pro nedostatečný majetek úpadce.

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

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

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

- **Sati, a.s.**

Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům dne 14. února 2005 na základě rozhodnutí soudu, které mělo za následek skutečnost, že zákazníci nemohli uplatňovat své nároky vůči obchodníkovi; tímto rozhodnutím bylo vyhlášení konkursu dne 16. února 2005. Správkyní konkursní podstaty byl zákazníkům vydán podíl na zachovalém zákaznickém majetku. Od zahájení výplaty náhrad dne 15. května 2006 vyplatil Fond 213 zákazníkům celkem 17,1 mil. Kč.

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

Dále se v této kauze vyskytl i druhý pokus, jak obejít zákonný limit náhrady od Fondu, a to pomocí vytvoření „sdružení“ dle občanského zákoníku. Pokus byl neúspěšný, soud rozhodl ve prospěch Fondu.

Vzhledem k jednomu zbývajícimu soudnímu sporu byla lhůta pro předložení konečné zprávy prodloužena do dne 30. června 2014.

Městský soud v Praze rozhodl o vině bývalých členů představenstva. Jeden obžalovaný byl odsouzen k odnětí svobody na sedm let nepodmíněně, druhý obžalovaný dostal tříletý podmíněný trest odnětí svobody. Třetí z obviněných spáchal ještě před zahájením soudního řízení sebevraždu. Soud nerozhodl o náhradě způsobené škody, zákazníci se mohou se žalobou obrátit na civilní soud.

- **Americas International Brokers, a.s.**

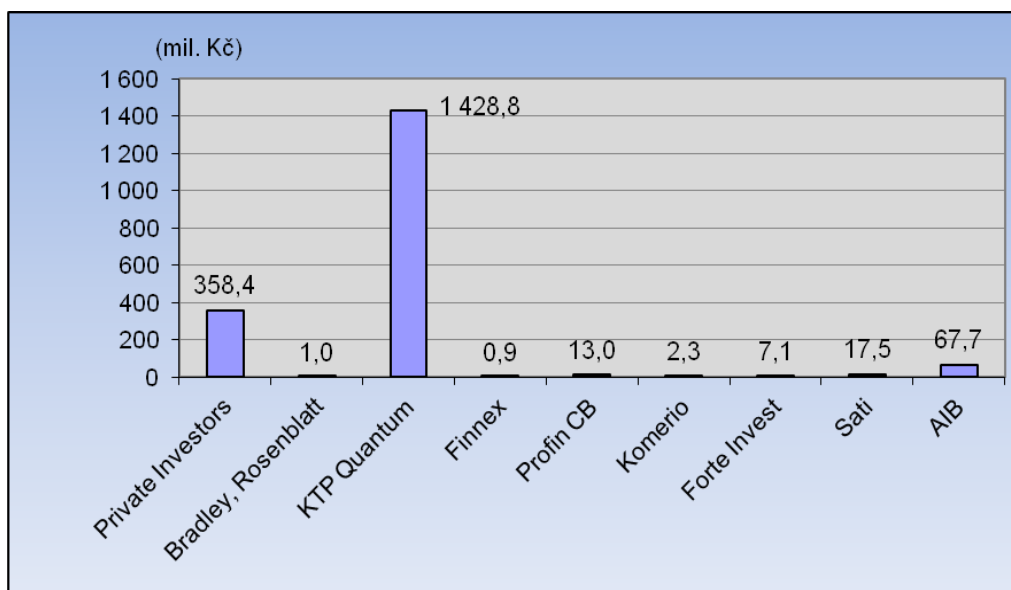
Konkurs na bývalého obchodníka byl vyhlášen dnem 1. prosince 2005. Fond vydal oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům dne 8. listopadu 2005 na základě oznámení Komise pro cenné papíry ze dne 1. listopadu 2005. Díky aktivitě nuceného správce byla významná část zákaznického majetku zachována a správcem konkursní podstaty vydána klientům. Od zahájení výplaty náhrad dne 8. listopadu 2006 vyplatil Fond celkem 341 zákazníkům částku 67,7 mil. Kč. Dne 2. července 2009 schválil Městský soud v Praze konečnou zprávu o zpeněžení majetku z konkursní podstaty. Příjmy z konkursní podstaty činily 1,75 mil. Kč, výdaje 1,86 mil. Kč, k rozdělení nezůstal žádný majetek. Konkursní řízení bylo ukončeno dne 10. listopadu 2009.

Několik zákazníků zaslalo Fondu přihlášku o náhradu těsně před promlčecí lhůtou současně s žalobou o náhradu. Fond náhrady vyplatil a soud žaloby zákazníků zamítl s tím, že v době podání žaloby nebyla náhrada splatná.

- **Key Investments, a.s.**

Fond obdržel dne 21. srpna 2012 oznámení České národní banky a tentýž den vydal oznámení o neschopnosti obchodníka dostát svým závazkům. Zákazníci byli vyzváni, aby přihlásili své nároky na náhradu z Fondu ve lhůtě pěti měsíců ode dne uveřejnění oznámení. Od České národní banky Fond obdržel informaci o souhrnné hodnotě nevyplaceného majetku zákazníků, která ke dni 12. června 2012 činila 12,2 mil. Kč. Fond tuto částku přihlásil jako svou pohledávku, která je podmíněně vázaná na rozsah vyplacené náhrady. Vzhledem ke struktuře zákazníků Key Investments, a.s., kterou tvořily z velké části obce a městské části (jakožto územní samosprávné celky podle zákona bez nároku na náhradu z Fondu), neobdržel Fond do konce roku 2012 žádnou žádost o náhradu. Teprve červenci 2013 došla první přihláška zákazníka, kterým však byla obec. Obce nemají podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu nárok na výplatu náhrady z Fondu, proto náhrada nebude vyplacena.

Konkurs na Key Investments, a.s., byl vyhlášen dne 23. října 2012. Fond je náhradním zástupcem věřitelů.



Graf č. 7
Evidovaný nárok na náhradu
 Zdroj: Fond

XI. ROZPOČET FONDU V ROCE 2013

Rozpočet Fondu počítá s příjmy z příspěvků od obchodníků s cennými papíry na úrovni 109 mil. Kč a ostatními příjmy ve výši 10 mil. Kč. Provozní výdaje činí 22,3 mil. Kč, z toho mimořádná provozní rezerva 7,2 mil. Kč. Rezervu na budoucí případy tvoří finanční aktiva ve výši 543,1 mil. Kč. Rozpočet je vyrovnaný, přebytkem příjmů je vytvářen rezervní fond.

Rozpočet Fondu byl Ministerstvem financí schválen dne 8. listopadu 2012.

XII. VÝROK AUDITORA

Audit účetní závěrky Fondu za rok 2012 provedla společnost BDO Audit, s.r.o.. Auditor vydal dne 19. července 2013 výrok bez výhrad.

XIII. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2012

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 2012 Fond od státu nežádal ani neobdržel finanční výpomoc či dotaci. Finanční prostředky, které Fond obdržel v dřívějším období, byly použity k úhradě závazků vůči klientům naposledy v roce 2008. Splátkový plán návratné finanční výpomoci schválený Ministerstvem financí považuje Fond z hlediska dnešních znalostí o vývoji v jednotlivých kauzách nadále za reálný. V roce 2012 Fond uhradil další splátku ve výši 1 mil. Kč.



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

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

Zpráva nezávislého auditora

Správní radě Garančního fondu obchodníků s cennými papíry

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky organizace Garanční fond obchodníků s cennými papíry, se sídlem Politických vězňů 10, Praha 1, identifikační číslo 26715287, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2012, výkazu zisku a ztráty za období od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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



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

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


Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv organizace Garanční fond obchodníků s cennými papíry k 31. 12. 2012 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za období od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012, v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze dne 19. července 2013

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


Ing. Lukáš Hendrych
auditorské oprávnění č. 2169


Ing. Petr Slaviček
auditorské oprávnění č. 2076