



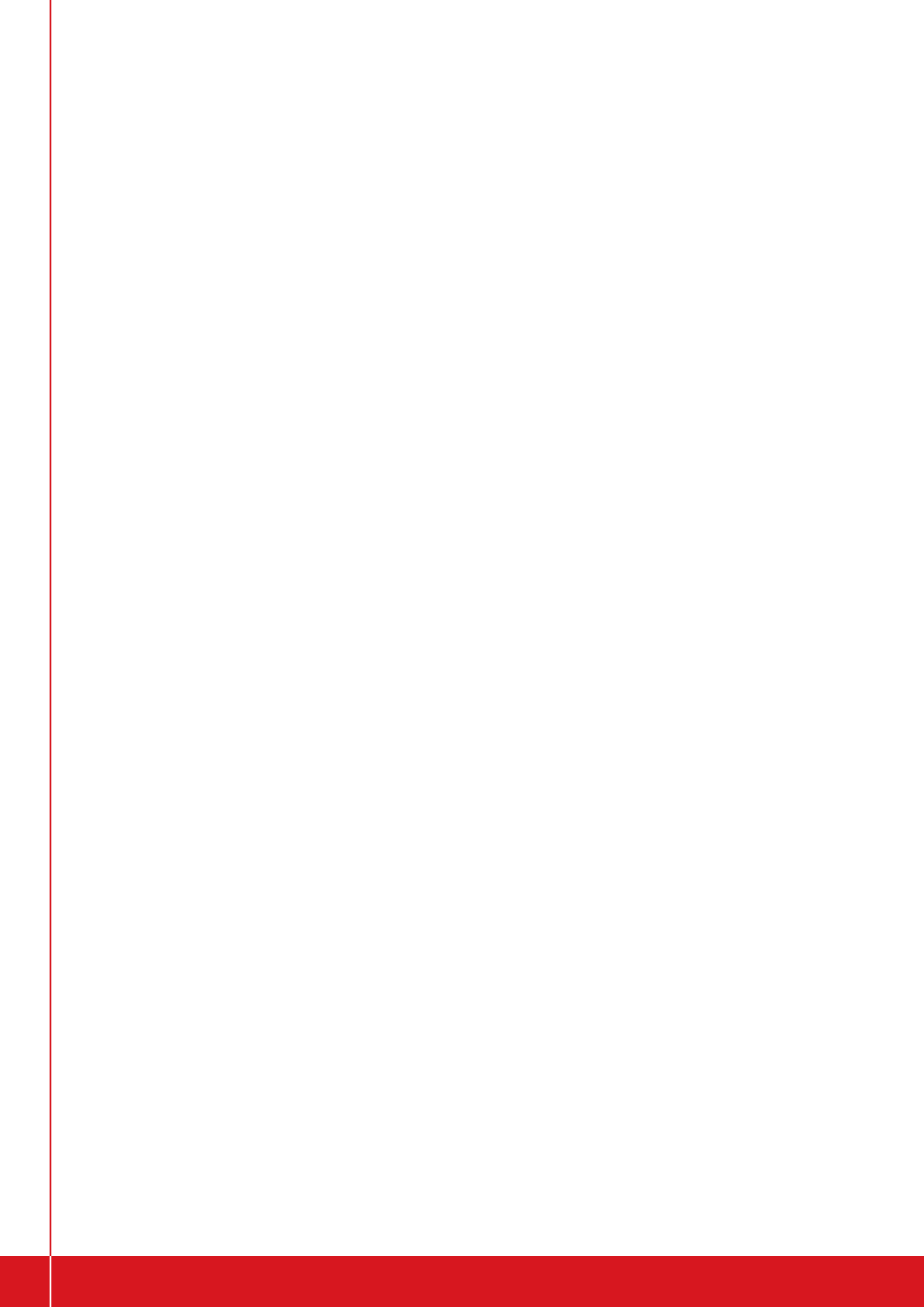
cee stock exchange group

**2012: Výroční zpráva**

**Skupina CEE Stock Exchange Group  
a její kapitálové trhy 2012/13**



PRAGUE STOCK EXCHANGE  
BURZA CENNÝCH PAPIRŮ PRAHA



# Obsah

## **Skupina CEE Stock Exchange Group**

2012: O krok blíže k vizi CEESEG	3
Čtyři burzy cenných papírů – jedna silná aliance	4
Společné projekty na mezinárodní úrovni	5
Jeden datový kanál, třináct různých trhů	6
Indexové portfolio	7

## **Burza cenných papírů Budapešť**

Maďarsko: Makroekonomický výhled	8
Největší společnosti na Burze cenných papírů Budapešť	11
Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Budapešť	12

## **Burza cenných papírů Lublaň**

Slovinsko: Makroekonomický výhled	14
Největší společnosti na Burze cenných papírů Lublaň	17
Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Lublaň	18

## **Burza cenných papírů Vídeň**

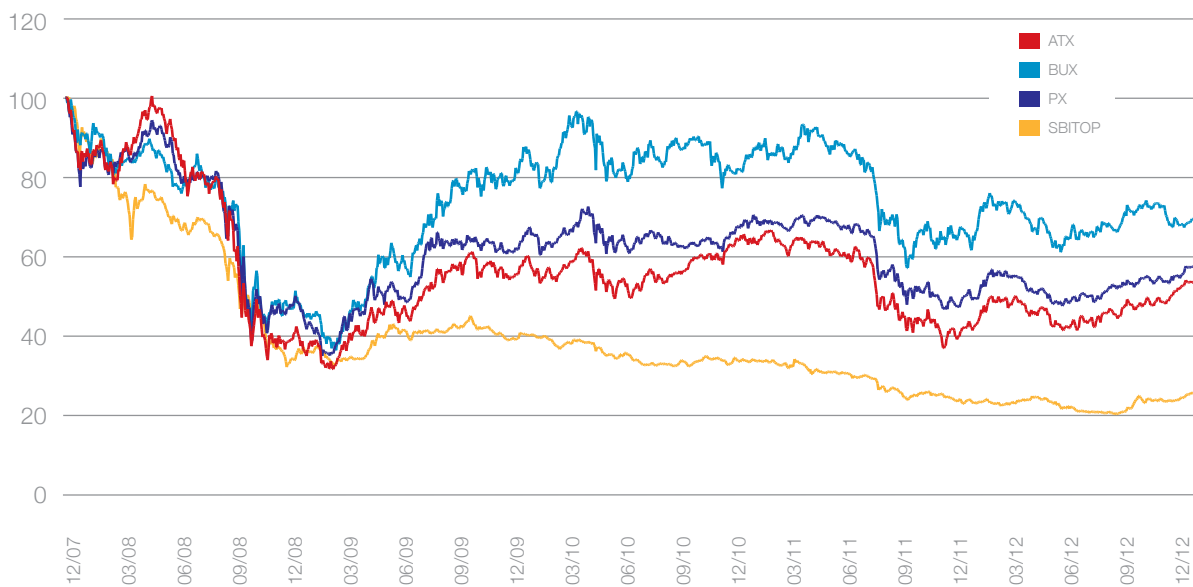
Rakousko: Makroekonomický výhled	20
Největší společnosti na Burze cenných papírů Vídeň	23
Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Vídeň	24

## **Burza cenných papírů Praha**

Česká republika: Makroekonomický výhled	26
Největší společnosti na Burze cenných papírů Praha	29
Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Praha	30
Úvodní slovo generálního ředitele	32
Profil společnosti	33
Významné události v roce 2012	34
Klíčové údaje	35
Obchodování a cenné papíry	36
Kontrolní činnost	38
Vypořádání burzovních obchodů	39
Společenská odpovědnost	40
Informační a obchodní systém	41
Nekonsolidované výsledky hospodaření	44
Burzovní orgány	45
Akcionáři burzy	48
Členové burzy	49
Zpráva dozorčí rady	50
Zpráva o vztazích	51
Finanční část	55
Zpráva auditora k nekonsolidované finanční části	56
Nekonsolidovaná účetní závěrka a Příloha	58
Zpráva auditora ke konsolidované části	88
Konsolidovaná účetní závěrka a Příloha	90
Zpráva auditora k výroční zprávě	132
Kontakt	134

ATX uzavřel rok 2012 na 2 401,21 bodu, což bylo o 26,94 % více než na konci roku 2011.

BUX dosáhl 31. prosince 2012 úrovně 18 173,20 bodu, což znamená meziroční nárůst o 7,06 %.



31. prosince 2012 uzavřela PX na úrovni 1 038,70 bodu. Jednalo se o nárůst o 14,01 %.

Ke konci roku 2012 zaznamenal SBITOP růst o 7,79 % oproti předchozímu roku a skončil na 635,51 bodu.

# 2012: O krok blíže k vizi CEESEG

## Dosažení dalšího významného milníku

Rok 2012 byl čtvrtým rokem spolupráce mezi burzami v Budapešti, Lublani, Praze a Vídní, které společně tvoří skupinu CEE Stock Exchange Group (CEESEG). Implementace systému Xetra® na Burze cenných papírů Praha (BCPP) v prosinci 2012 posunula členy skupiny o krok blíže k integraci (tři ze čtyř členů nyní provozují tentýž obchodní systém) a také ke sdílené vizi, která spočívá v tom, že všichni členové burzy budou mít přístup k regionálním trhům prostřednictvím společné obchodní platformy. Příklad Burzy cenných papírů Lublaň, kde byl systém Xetra® instalován před dvěma roky, ukazuje, že implementace mezinárodně uznávaného obchodního systému přitahuje zahraniční členy burzy, a zvyšuje tak jejich podíl na celkovém objemu obchodů. Křížové členství je tak dalším střednědobým projektem, na němž taktéž pracujeme.

Další společné projekty, které již byly od vzniku Skupiny završeny, zahrnují vytvoření centrální holdingové společnosti (CEESEG AG), seskupení operací souvisejících s prodejem dat pro všechny členy Skupiny v datovém kanálu ADH vídeňské burzy a vytvoření mnoha nových produktů, zejména indexů. Jen v roce 2012 přibýlo do indexního portfolia CEESEG 17 nových indexů.

## To nejdůležitější z Budapešti, Lublaně, Prahy a Vídně

Na každé ze čtyř členských burz byla úspěšně završena řada projektů. Nejdůležitější událostí na budapeštské burze (BCPB) byl v roce 2012 souhlas valné hromady s nahrazením stávajícího obchodního systému systémem Xetra®. Na základě rozhodnutí valné hromady se taktéž plánuje nový model tvůrců trhu. Po úspěšném spuštění trhu BETA v roce 2011 se obchody se zahraničními akciemi v roce 2012 zlepšily díky kótacím nových akcií a termínových kontraktů a vstupu nového tvůrce trhu.

Burza cenných papírů Lublaň (BCPL) intenzivně pokračovala v propagaci slovinských emitentů a podporovala obchodování získáváním nových členů a mezinárodních investorů. Obzvláště pozornosti se těšil Prime Market, prémiový segment, na který byla v dubnu 2012 převedena nová blue chip společnost – zajišťovna Pozavarovalnica Sava d. d. (SAVA RE). K dalším aktivitám patří intenzivní propagace slovinských emitentů na investorských konferencích a ve webcastech. Veškeré tyto aktivity vedly v roce 2012 k prvním hmatatelným výsledkům. Podíl vzdálených členů na cel-

kovém obrátu (s vyloučením blokových obchodů) vzrostl z 1 % v roce 2010 na zhruba 16 % v roce 2012.

Hlavní událostí roku 2012 byl pro Burzu cenných papírů Praha přechod na nový obchodní systém Xetra®, který 30. listopadu po téměř 20 letech nahradil původní obchodní systém. Rok 2012 přinesl na pražský trh také nové akcie. Na trh Standard byly uvedeny akcie společností OCEL HOLDING SE a ENERGO-CHEMICA, SE, a.s., na elitní Prime Market potom duální kótace společnosti Tatra mountain resorts, a.s.

Pro vídeňskou burzu byl rok 2012 velmi úspěšný v oblasti podnikových dluhopisů, kde bylo zaznamenáno ještě více emisí než v roce předchozím: Na trh bylo uvedeno 29 nových podnikových dluhopisů a jedna navyšovaná emise s celkovým objemem 5,5 mld. EUR (v roce 2011 se jednalo o 23 podnikových dluhopisů o objemu 3,3 mld. EUR). Další významnou událostí byla aktualizace obchodního systému Xetra®, který se na Burze cenných papírů Vídeň používá od roku 1999. V listopadu 2012 byla spuštěna nejnovější verze této špičkové obchodní platformy. Aktualizovaná verze obsahuje řadu funkčních vylepšení.

## Výsledek akciového trhu je lepší než nálada

Ačkoli v médiích dominují ekonomická krize a spekulace o státních bankrotech a možném zhroucení eurozóny, mezinárodní akciové trhy si v roce 2012 vedly překvapivě dobře. V některých případech byl zaznamenán dvouciferný růst, např. ATX (Austrian Traded Index) vídeňské burzy, která je členem CEESEG, vzrostl o 26,94 %. Celkově vzato byly výsledky mnohem lepší než nálada na trzích. Platilo to zejména pro druhou polovinu roku.

Pro rok 2013 předpovídají makroekonomové další mírné hospodářské oživení. Zejména od zemí střední a východní Evropy (SVE) se očekávají lepší tempa růstu za nižších úrovní státního dluhu. V současném tržním prostředí mají investice do akcií jasnou výhodu před jinými třídami aktiv.

## Čtyři burzy cenných papírů – jedna silná aliance

Skupina CEE Stock Exchange Group (CEESEG) zahrnuje burzy cenných papírů v Budapešti, Lublani, Praze a Vídni. CEESEG je největší burzovní skupina ve střední a východní Evropě. Hlavním cílem Skupiny je zvýšit likviditu na členských burzách zajištěním snadnějšího přístupu k místním trhům a produktům.

### Holdingová společnost CEESEG AG

Čtyři členské burzy jsou dceřiné společnosti, které mají v rámci centrální holdingové společnosti CEESEG AG shodné postavení. Holdingová společnost odpovídá za strategický a finanční management Skupiny i za řízení dceřiných společností. Obchodní operace každého ze čtyř regionálních trhů nezávisle řídí management příslušné členské burzy.

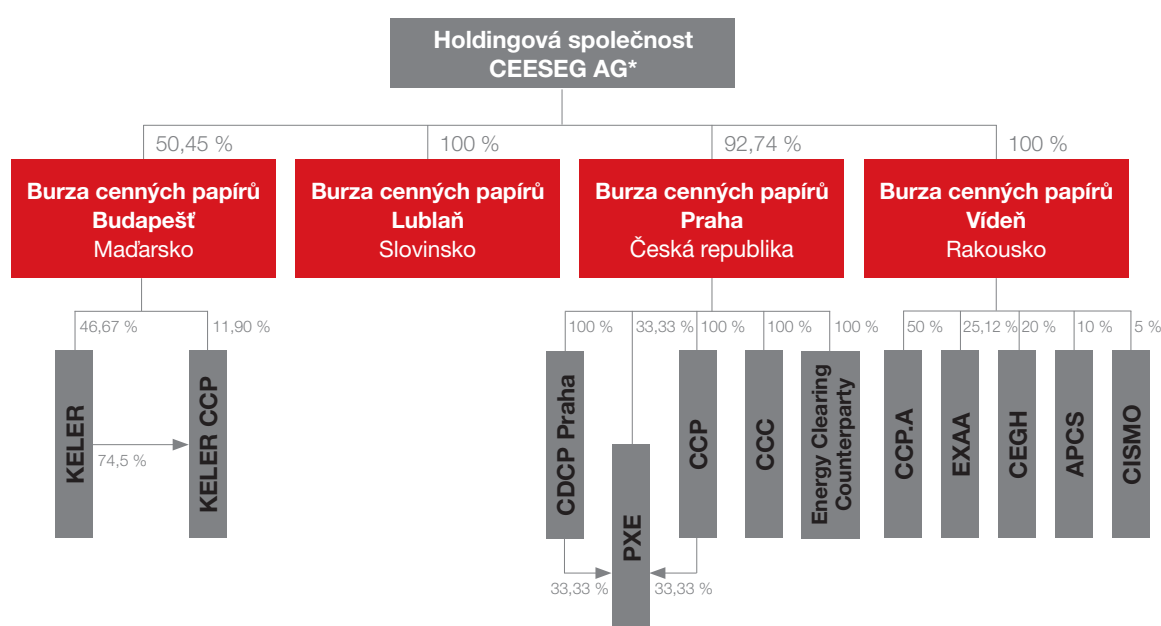
Na mezinárodní úrovni koordinuje CEESEG společná opatření směřující k tomu, aby se všechny čtyři trhy zviditelnily a aby členské burzy cenných papírů přilákaly profesionální účastníky trhu, jako jsou vendori a vlastníci indexových licencí, institucionální investoři a obchodníci.

Organizační struktura skupiny CEE Stock Exchange Group spojuje výhody principu domácího trhu (společnosti kótované na burze těží z většího uznání a zvýšeného mediálního zájmu ve svých vlastních zemích) s požadavky mezinárodních kapitálových trhů.

### Novinky z CEESEG AG v roce 2012

CEESEG AG úspěšně dovršila převzetí lublaňské burzy a v květnu 2012 se stala 100% vlastníkem BCPL. Nyní tedy je 100% vlastníkem burz v Lublani a Vídni. CEESEG taktéž vlastní 50,45 % budapeštské burzy a 92,74 % pražské burzy.

Dne 1. března 2012 došlo ke změně ve správní radě Skupiny. Petr Koblic, generální ředitel Burzy cenných papírů Praha, se stal novým členem představenstva CEESEG AG a nahradil Heinricha Schallera, který opustil správní radu vídeňské burzy a skupiny CEE Stock Exchange Group. Burzu cenných papírů Vídeň nyní společně řídí Michael Buhl a Birgit Kuras, zatímco v čele burzovní holdingové společnosti CEESEG AG stojí Michael Buhl a Petr Koblic. Michael Buhl je členem správní rady CEESEG AG od jejího vzniku v lednu 2010.



\* Vlastnická struktura: 52,59 % rakouské banky, 47,41 % společnosti kótované na Burze cenných papírů Vídeň

## Společné projekty na mezinárodní úrovni

Čtyři partnerské burzy ze skupiny CEESEG dokončily řadu krátko- a střednědobých projektů zaměřených na posun regionálních trhů do středu zájmu mezinárodních účastníků trhu. Tohoto cíle má být dosaženo usnadněním přístupu ke čtyřem místním trhům. K hlavním milníkům patří společný postup při zveřejňování údajů pro všechny členy Skupiny a implementace obchodního systému Xetra® na členských burzách v Lublani a Praze.

Vrcholem roku 2012 bylo spuštění obchodního systému Xetra® na Burze cenných papírů Praha 30. listopadu 2012. Praha se tak přidala k vídeňské a lublaňské burze, na kterých se Xetra® používá již od roku 1999, resp. 2010. Implementace systému Xetra® na Burze cenných papírů Praha představuje další významný krok k integraci Skupiny. Společný obchodní systém nyní provozují tři ze čtyř členů Skupiny. Přechod budapeštské burzy na systém Xetra® je plánován na rok 2013.

V souladu s plánem implementace systému Xetra® je klíčovým prvkem našeho úsilí umožnit křížové členství národních i mezinárodních členů burzy. Projekt křížového členství zahájily burzy ve Vídni a Lublani. Zavedení systému Xetra® na Burze cenných papírů Lublaň zvýšilo počet zahraničních členů na pět. Křížové členství obnáší taktéž harmonizaci veškerých relevantních členských smluv a co největší standardizaci všech pravidel obchodování.

Dále vyhodnocujeme možnost zřízení společného zúčtovacího systému pro všechny členy CEESEG. Naším dlouhodobým cílem je harmonizovat tržní segmenty, všeobecné obchodní podmínky podnikání i zúčtování a vypořádání.

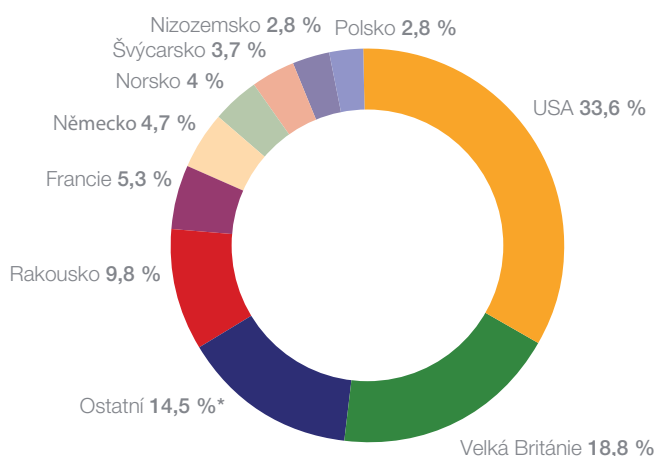
### Road shows na všech významných finančních trzích

Vedle těchto středně- až dlouhodobých projektů pořádá Burza cenných papírů Vídeň jménem CEESEG investorské konference společně s bankovními partnery a společnostmi kótovanými ve všech hlavních finančních centrech světa. Cílem je poskytnout společnostem kótovaným na členských burzách příležitost představit se mezinárodním investorům a zviditelnit se.

V roce 2012 se odehrálo pět investorských konferencí – v Londýně, Miláně, New Yorku, Paříži a Curychu. Zúčastnilo se 60 společností a konalo se více než 300 setkání s přibližně 190 investory. Road shows zorganizované v roce 2012 přilákaly mnoho zájemců, o čemž svědčí trend zvětšování konferencí – zúčastnilo se více společností a investorů a v průměru se konalo více setkání.

Rozsáhlý program road shows v hlavních mezinárodních finančních centrech je naplánován i na rok 2013.

Studie společnosti Ipreo, která poskytuje finanční informace, zdůrazňuje význam road show pro propagaci mezinárodní působnosti. Hlavními subjekty, které vlastní akcie podniků kótovaných na členských burzách skupiny CEE Stock Exchange Group, jsou zejména mezinárodní institucionální investoři z USA (33,6 %), Velké Británie (18,8 %), Rakouska (9,8 %), Francie (5,3 %) a Německa (4,7 %).



\* Zahnuje tyto země: Česká republika, Dánsko, Kanada, Maďarsko, Slovinsko, Švédsko.  
Zdroj: Ipreo

### Široká síť burz v regionu SVE

Čtyři členské burzy CEESEG nejen úzce spolupracují, ale vytvořily rovněž širokou síť zahrnující řadu burzovních trhů ve střední a východní Evropě. Skupina má jedinečné know-how v regionu SVE, které oceňuje zhruba 180 členů burzy, mezinárodní investoři, zhruba 250 vendorů a více než 100 indexních zákazníků z celého světa.

## Jeden datový kanál, třináct různých trhů

Skupina CEE Stock Exchange Group poskytuje profesionálně zpracovávaná data v reálném čase a údaje o hloubce trhu z regionálních finančních trhů prostřednictvím datového kanálu ADH vídeňské burzy. Vendoři mají snadný přístup k tržním datům ze všech čtyř partnerských burz CESEEG v Budapešti, Lublani, Praze a Vídni.

V květnu 2012 byla do datového kanálu ADH přidána data bělehradské burzy, která se v roce 2011 připojila ke společnému prodeji dat CESEEG. Součástí datového kanálu ADH jsou nyní rovněž cenové údaje z dalších pěti burz cenných papírů z regionu střední a východní Evropy, které spolupracují se skupinou CEE Stock Exchange Group (Banja Luka, Bělehrad, Bukurešť, Makedonie a Sarajevo). Vendoři tak mají nyní přístup k tržním datům devíti burz střední a východní Evropy prostřednictvím jediného přístupového bodu.

Do kanálu jsou zahrnuta rovněž data tří energetických burz: EXAA Energy Exchange Austria, CEGH Gas Exchange na vídeňské burze a POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE v Praze.

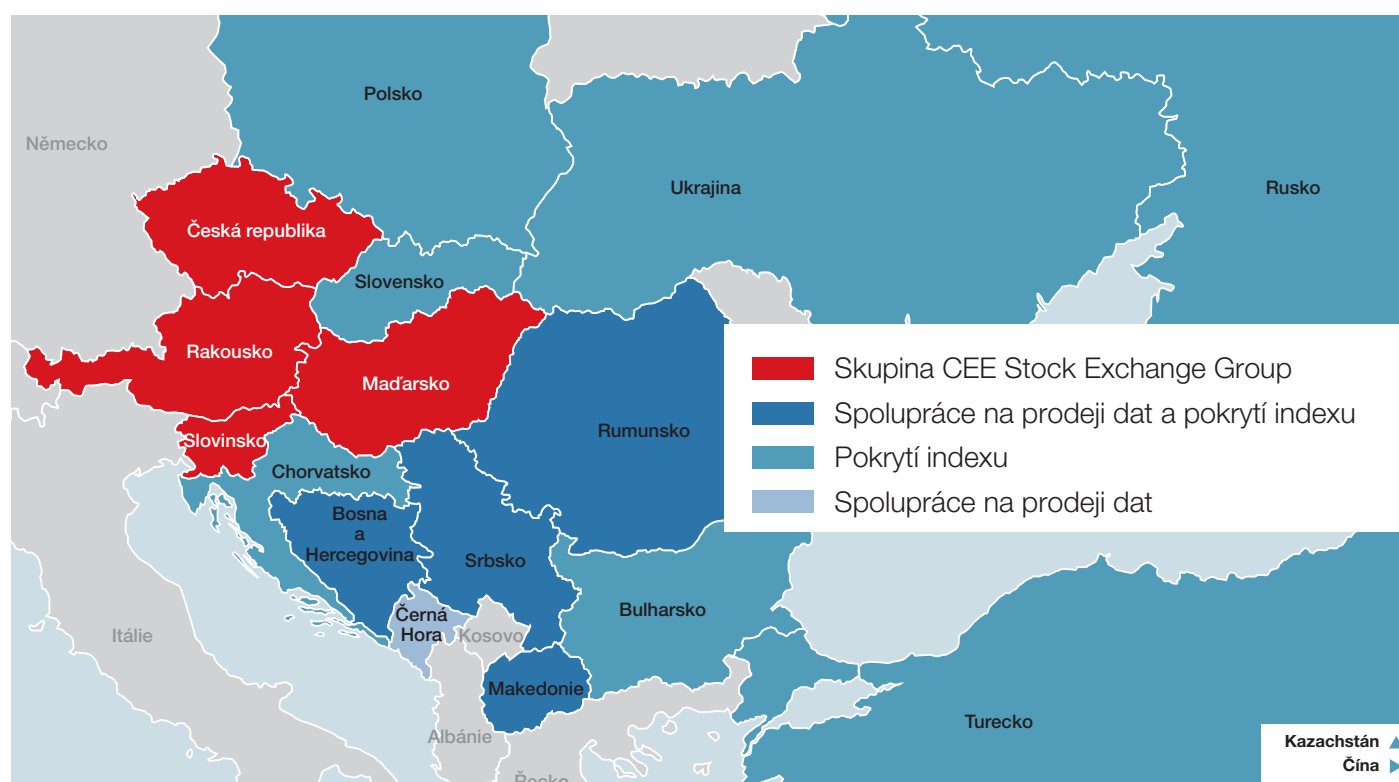
Po podpisu smlouvy o spolupráci v oblasti prodeje dat s černo-horskou burzou bude zakrátko zahrnut i třináctý trh. Vendoři se

mohou přihlásit k odběru informací o kurzech na Burze cenných papírů Černá Hora prostřednictvím datového kanálu ADH vídeňské burzy. Mohou využívat stávající linky k získávání dat ve stejném formátu a struktuře, jaké mají všechna ostatní tržní data šířená prostřednictvím kanálu ADH.

Skupina CESEEG má mnoho pozitivních ohlasů na přístup „vše pod jednou střechou“, který jde vstříc potřebám klientů a stávajícímu trendu ke štihlým, úsporným a efektivnějším řešením, jelikož klienti mají zájem odebírat data z několika trhů. Data zasílaná prostřednictvím datového kanálu ADH jsou sledována na více než 23 000 terminálech v obchodních místnostech po celém světě.

Více informací poskytne obchodní jednotka Služby tržních dat vídeňské burzy.

- Jeden datový kanál pro třináct trhů šetří čas a peníze, protože vyžaduje jedině technické připojení.
- Méně administrativy a nižší náklady díky modelu „vše pod jednou střechou“
- Standardizovaný datový formát





# Indexové portfolio

Skupina CEE Stock Exchange Group je po celém světě známá jako odborník na indexy týkající se zemí střední a východní Evropy a SNS (Společenství nezávislých států). Počítá a publikuje zhruba 90 indexů, které zachycují národní, regionální a odvětvový vývoj v Rakousku, ve střední a východní Evropě a SNS. V rámci Skupiny CEE Stock Exchange Group se tento úkol provádí na vídeňské burze, která pracuje v oblasti licencování indexů již mnoho let a díky své odbornosti si vybudovala pevnou pozici jakožto globální hráč.

## 16 trhů pokrývaných indexy CEESEG

Skupina CEE Stock Exchange Group se specializuje na výpočet indexů pro trhy Rakouska, východní a jihovýchodní Evropy, Turecka, ale také Ruska a Číny. Celkově Skupina CEE Stock Exchange Group díky řadě indexů pokrývá 16 trhů a je globálně nejuznávanějším poskytovatelem indexů pro daný region.

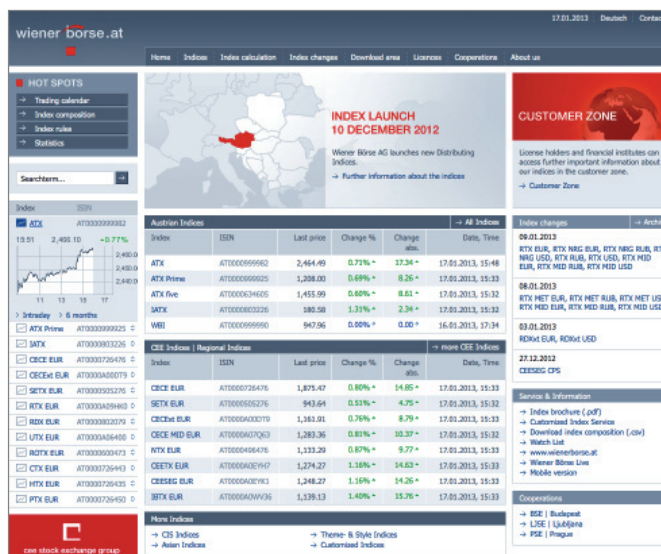
Vedle národních, regionálních a odvětvových indexů počítá CEESEG i další tematické a stylové indexy, jako jsou fundamentální indexy, krátké indexy, indexy celkového výnosu, indexy dividendového bodu, indexy nejvyšších dividend, indexy zadluženosti a distribuční indexy pro region, ale také indexy udržitelnosti CEERIUS a VÖNIX.

## Široké spektrum indexů ve Skupině

Od oficiálního založení skupiny CEE Stock Exchange Group bylo spuštěno několik blue chip indexů, které sledují společnosti kótované na burzách v Budapešti, Lublani, Praze a Vídni. Patří k nim CEETX, obchodovatelný index složený z 25 nejaktivněji obchodovaných akcií s nejvyšší tržní kapitalizací na členských burzách, a kompozitní referenční index CEESEG, složený z akcií čtyř hlavních indexů členských burz (ATX, BUX, PX a SBITOP). K dalším indexům Skupiny patří CEETX Fundamental, čtyři odvětvové indexy CEESEG a tři indexy nejvyšších dividend CEESEG.

## Portfolio indexů se v roce 2012 rozšířilo o 17 nových indexů

Rok 2012 byl v oblasti indexů opět velmi rušný – do indexního portfolia CEESEG přibýlo 17 nových indexů. V únoru bylo uvedeno devět nových indexů zadluženosti založených na ATX, CECE a RDX. Díky jedinečnému projektu spolupráce mezi burzami ve Vídni a Istanbulu se indexní portfolio v září rozrostlo o IBTX (Istanbul Traded Index) a IBTX Banking.



IBTX se dále počítá jako index celkového výnosu a index celkového čistého výnosu. V říjnu byly přidány další dva nové indexy výkonnosti, SETX Total Return a SETX Net Total Return, a konečně v prosinci přibýly dva nové distribuční indexy, ATX Distributing a ATX Top Dividend Distributing.

## Podkladové aktivum pro strukturované produkty související se střední a východní Evropou

Indexy vypočtené a publikované skupinou CEE Stock Exchange Group využívá 135 emitentů jako podkladová aktiva pro listinné cenné papíry, warranty, ETF (exchange-traded funds) a další strukturované produkty. V celosvětovém měřítku je většina strukturovaných produktů souvisejících se SVE založena na těchto indexech.

## Podrobná data

Výsledky většiny indexů CEESEG si můžete prohlédnout na adrese [www.indices.cc](http://www.indices.cc). Profesionálním účastníkům trhu nabízí internetová platforma také další informace, jako jsou úpravy indexů, rozhodnutí indexního výboru, sledovací seznamy a obchodní kalendář.

- Asi 85 indexů z jediného zdroje
- Globálně uznávaný specialista na indexy SVE a SNS
- Excelentní znalosti regionálních kapitálových trhů
- Atraktivní podkladové aktivum pro strukturované produkty



## Maďarsko: Makroekonomický výhled

Po očekávaném snížení reálného HDP zhruba o 1,4% v roce 2012 může letos přijít další mírný pokles. Země přistoupí k dohodě s MMF jen v případě silného oslabení forintu či trhu státních dluhopisů, což se do počátku roku 2013 nestalo. Je možné, že Rada pro měnovou politiku (MPC) se v 1. pololetí 2013 rozhodne pro další snížení sazby (z úrovně 5,75 %). Největší riziko však spočívá v možné radikální změně politiky centrální banky v 1. polovině roku 2013.

### Země v kostce

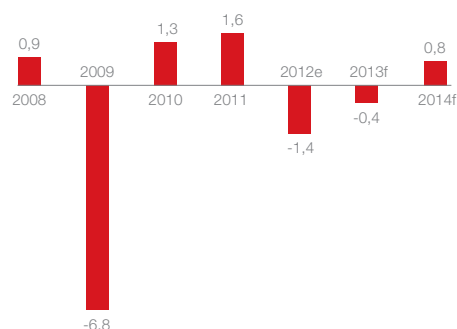
Úřední jazyk	maďarština
Hlavní město	Budapešť
Rozloha	93 036 km <sup>2</sup>
Obyvatelstvo*	9 957 731 (2012)
Nominální HDP*	99 818,9 mil. EUR (2011)
HDP na hlavu v PKS (EU-27 = 100)*	66 (2011)
Měna	1 forint = 100 fillérů
Časová zóna	UTC+1 CET UTC+2 CEST (březen až září)
Internetová doména	.hu
Mezinárodní předvolba země	+36

\* Zdroj: Eurostat

### Ekonomický výhled

Po mírném růstu maďarské ekonomiky v roce 2010 a 2011, který byl tažen exportem a fiskálním uvolňováním, naznačují předběžná čísla za rok 2012 pokles o 1,4 % kvůli slabosti eurozóny a přísné úsporné politice. Kontroverzní a nepředvídatelná vládní hospodářská politika nadále podlamuje růst, což je zjevné při pohledu na špatná čísla o investicích. Vzhledem k tomu, že „krizové“ daně, jejichž platnost končí, budou v roce 2013 muset být nahrazeny jinými opatřeními, nebude fiskální politika příliš expanzivní. V roce 2013 lze očekávat mírný hospodářský pokles o 0,4 % kvůli nedostatku investic (jen zhruba 16 až 17 % HDP). Na vině je složitá situace na úvěrovém trhu a vysoká úroveň nejistoty ohledně hospodářské politiky. Pro rok 2014 očekáváme jen mírné tempo růstu reálného HDP (0,8 %).

Reálný HDP (meziroční růst v %)



Navzdory hospodářské slabosti očekáváme, že obchodní přebytek se v roce 2013 mírně zvýší poté, co v roce 2012 vzrostl na úroveň o něco vyšší než 7 miliard EUR. Hlavním důvodem je slabá domácí poptávka. Jelikož se očekává další pokles spotřeby domácností či investic, je možné, že růst dovozu zůstane tlumený a nižší než vývozy – navzdory nepříliš povzbudivému výhledu vnější ekonomické situace. Přebytek obchodní bilance však bude částečně vyvážen odlivem příjmů. V roce 2011 dosáhl přebytek běžného účtu 0,9 mld. EUR (0,9 % HDP) a v roce 2012 se zvýšil na zhruba 1,7 mld. EUR. Pro rok 2013 se očekává růst na 2,2 mld. EUR.



<b>Ekonomická a fiskální data</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012o</b>	<b>2013p</b>	<b>2014p</b>
Reálný HDP (meziroční růst v %)	0,9	-6,8	1,3	1,6	-1,4	-0,4	0,8
Tvorba fixního kapitálu (meziroční růst v %)	2,9	-11,1	-9,5	-3,6	-6,5	-4,5	2,0
Soukromá spotřeba (meziroční růst v %)	-0,2	-5,6	-3,3	0,4	-2,0	-1,1	0,5
Obchodní bilance (% HDP)	-1,1	2,6	3,3	3,4	4,3	4,7	4,3
Bilance běžného účtu (% HDP)	-7,3	-0,2	1,1	0,9	1,7	2,1	1,8
CPI (průměrná % meziročně)	6,1	4,2	4,9	3,9	5,7	4,4	3,8
Nezaměstnanost (%)	7,8	10,0	11,2	10,9	10,8	10,8	10,6
Souhrnný rozpočtový deficit (% HDP)	-3,7	-4,6	-4,2	4,3	-2,8	-2,6	-2,7
Veřejný dluh (% HDP)	73,0	79,8	81,8	81,4	78,4	78,7	78,4
Zahraniční dluh k HDP (%)	116,9	150,1	143,1	132,1	124,6	117,1	110,4
Průmyslová výroba (meziročně v %)	0,0	-17,8	10,6	5,4	-0,7	2,0	4,0
Maloobchodní tržby (meziroční růst v %)	-1,6	-5,3	-2,1	0,2	-2,0	-1,3	1,2
Místní měna/EUR – průměr	251,3	280,6	275,4	279,2	288,5	285,0	282,5
Místní měna/USD – průměr	171,8	202,3	208,1	200,9	231,0	235,5	235,4

Zdroj: Erste Group

Podmínky na trhu práce se v roce 2013 oproti loňskému roku nejspíše nezmění. Průměrná míra nezaměstnanosti se odhaduje na 10,8% – obdobně jako v roce 2012. Míra účasti na trhu práce by měla dále růst, což je pozitivní znamení, ale zaměstnanost v soukromém sektoru se v roce 2013 patrně nezvýší. Dokonce nelze vyloučit její mírný pokles – podobně jako v roce 2012. Růst zaměstnanosti podle oficiálních statistik lze částečně připsat vyššímu počtu vládou dotovaných pracovních míst v roce 2012.

Co se týče inflace, vládní kroky budou mít výrazný vliv na ceny stejně jako v roce 2012, kdy spotřebitelské ceny poskočily v průměru o 5,7%. V roce 2013 očekáváme pokles inflace, jelikož růst DPH z roku 2012 se již nebude projevovat a ceny energií pro domácnosti vládním nařízením poklesnou o 10%. Růst spotřebních daní a daň z finančních transakcí mají za cíl vyvážit tyto efekty. Celkově očekáváme, že inflace dosáhne v roce 2013 4,4%. Jsme si sice vědomi toho, že potenciální snížení ceny energií pro domácnosti ze strany vlády znamená možnost poklesu inflace, ale náš odhad je stále výrazně vyšší než 3% cíl centrální banky. To však MPC nezabrání v dalším snížení sazby o 75 bazických bodů na 5% ke konci 1. poloviny roku 2013 vzhledem k mátožné hospodářské situaci, která v poslední době dominuje v uvažování

externích členů MPC (tyto členy de facto nominovala vláda). Nejvyšším rizikem na maďarském trhu je evidentně změna ve vedení centrální banky v březnu 2013.

## Fiskální výhled

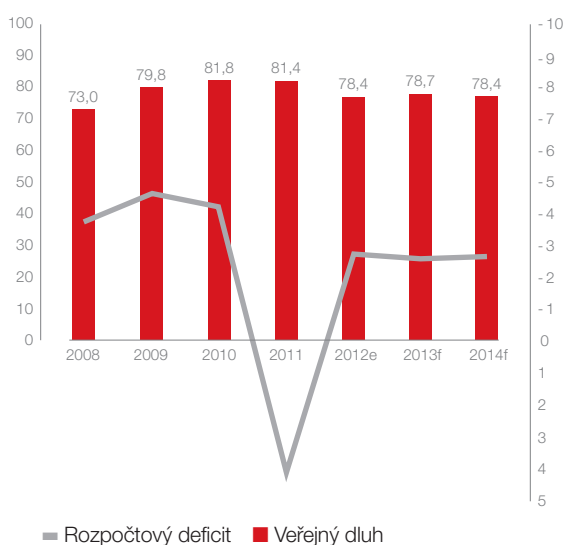
Do konce 3. čtvrtletí 2012 činil deficit ESA pouhých 1,8%, zatímco deficit centrálního rozpočtu (včetně obcí) založený na cash flow dosáhl pouze 2,1% odhadovaného HDP na celý rok 2012. Aktuální čísla a čísla za obce budou zveřejněna v únoru a březnu 2013. Rozpočtový deficit dle metodiky ESA takřka jistě nedosáhl 3% HDP a rovněž se domníváme, že náš 2,8% odhad deficitu může být poněkud pesimistický. V tomto kontextu se domníváme, že je pravděpodobné, že deficit zůstane v roce 2013 pod úrovní 3%, pokud vláda před volbami v roce 2014 nezačne zvyšovat výdaje. V první polovině roku 2013 Maďarsko podle našeho názoru s velkou pravděpodobností ukončí postup při nadměrném schodku (EDP), který byl zahájen v roce 2004.



## Výhled akciového trhu

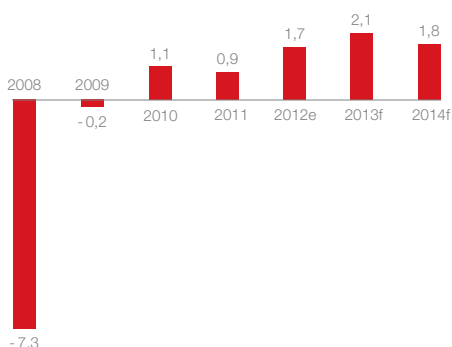
Hlavní maďarský index BUX vykázal v roce 2012 mírný růst o 7,06%, zatímco průměrný denní obrat se dále zhoršil. Dobrou zprávou je, že koncem roku 2012 se aktivita investorů oživila a že trh vykázal oživení co do hodnoty indexu i co do objemu obchodů. Zdá se, že po špatných rocích se blýská na lepší časy.

**Rozpočtový deficit a veřejný dluh (% HDP)**



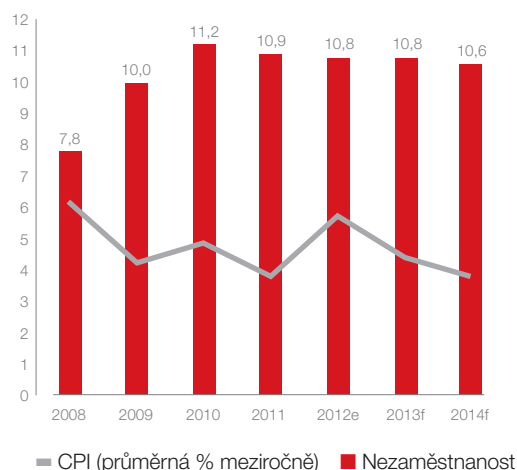
Hlavním cílem maďarské vlády je ukončit EDP (postup při nadměrném schodku) s Evropskou komisí. V posledních dvou či třech letech se většina vládních kroků orientovala na tento záměr a většinu nákladů platily podniky včetně většiny z těch, které jsou kótvány na BCPB. Po zrušení „krizových“ daní na konci roku 2012

**Bilance běžného účtu (% HDP)**



bylo oznámeno, že na podniky budou uvaleny další daně takřka ve stejném objemu. Rozdíl oproti předchozím daním spočívá v tom, že některé z těch nových lze alespoň částečně přenést na spotřebitele. Po výše uvedených krocích vláda uvedla, že nemá v úmyslu provést žádné velké změny v daňovém systému. Možné ukončení EDP výrazně snižuje pravděpodobnost další zátěže pro podniky, pokud vláda nebude očekávat, že podniky zaplatí za zvýšené rozpočtové výdaje před volbami. Potenciální pokles pravděpodobnosti dalších opatření proti podnikům snižuje náklady na riziko na maďarském trhu.

**Výhled inflace a nezaměstnanosti**



Maďarský akciový trh se obchoduje výrazně pod historickým průměrem P/E, stejně jako četné jiné akciové trhy. V případě klesajících prémie z domácích a mezinárodních zdrojů se tržní ocenění přiblíží ke svým historickým úrovním. To by mohlo svědčit o solidním dvouciferném růstu maďarského akciového trhu v roce 2013, přičemž oživení by mohlo nastat i v objemu obchodů.

**Erste Group Research  
Hungarian Research Team**

## Největší společnosti na Burze cenných papírů Budapešť

Index BUX sestává z nejobchodovanějších blue chips Buda-  
peštské burzy cenných papírů.

BUX zahrnuje následující společnosti:

- Appeninn Plc
- CIG Pannonia Life Insurance Plc
- EGIS Pharmaceuticals Plc
- EST MEDIA Plc
- FHB Mortgage Bank Co Plc
- Gedeon Richter Plc
- Magyar Telekom Plc
- MOL Plc
- OTP Bank Plc
- PannErgy
- Synergion information Systems plc

Níže zobrazená loga znázorňují pět společností s nejvyšší tržní  
kapitalizací, které jsou zahrnuty v BUX.



# Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Budapešť



## Hlavní index

Výsledek za rok 2012

(30. prosince 2011 až 30. prosince 2012) +7,06 %

Výsledek za 5 let

(30. prosince 2007 až 30. prosince 2012) -30,73 %

Tržní kapitalizace

akciového trhu (30. prosince 2012) 15,74 mld. EUR

Počet kótovaných společností 52

Počet členů burzy 39

Počet akcií

(30. prosince 2012)

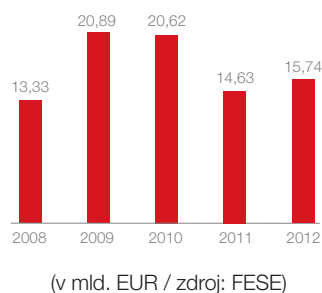
- akciový trh 53
- trh dluhopisů 186
- strukturované produkty 59

Právní rámec

legislativa EU upravující kapitálový trh, kodex chování podle standardu OECD, pravidla BCPB

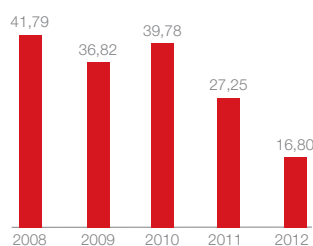
## Tržní kapitalizace akciového trhu 2008–2012

Tržní kapitalizace v eurech byla na budapeštské burze ke konci roku oproti předchozímu roku vyšší. Jelikož stávající úroveň kapitalizace akciového trhu v místní měně je o něco vyšší než na konci roku 2011, růst o 7,6 % lze připsat 6,8% posílení forintu. Ačkoli v roce 2012 byly zaznamenány nové emise, neměly významný dopad na kapitalizaci.



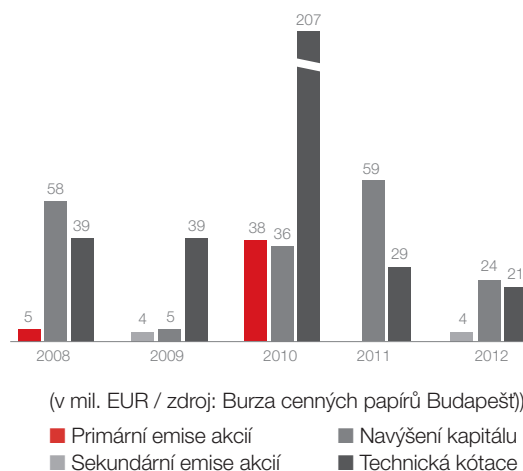
## Obchody s domácími akciemi 2008–2012

Po dobrém začátku roku se hodnota obchodů s domácími akciemi začala propadat a koncem léta dosáhla dna. V první polovině roku bylo uzavřeno 55 % obchodů a do konce roku 2012 poklesl jejich podíl o 38 % ve srovnání se stejným obdobím loňského roku. Jednalo se o 8,4 mld. EUR (jediné započítání). Trh listinných cenných papírů na BCPB si však vedl dobře. Kromě toho, že dosáhl obrátu 250 mil. EUR, byly v roce 2012 uvedeny produkty s novými podkladovými aktivy.



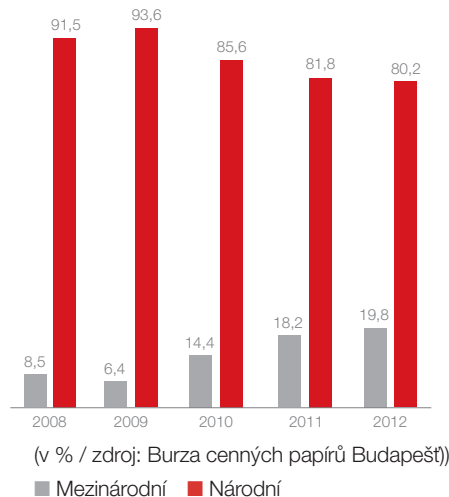
## Emise nových akcií 2008–2012

V roce 2012 vstoupila na akciový trh BCPB prostřednictvím technické kótace akcií společnost Business Telecom Plc. Společnost Masterplast Plc. dále uvedla na trh sekundární emise akcií o hodnotě 4,2 mil. EUR. Celková hodnota navýšení akciového kapitálu činila 23,6 mil. EUR a byla rovnoměrně rozdělena mezi obě pololetí 2012.



## Objemy obchodů domácích a mezinárodních členů 2008–2012

V roce 2012 výrazně poklesla aktivita národních i mezinárodních členů burzy. Tendence z předchozích let pokračovala a mírný růst byl zaznamenán v podílu mezinárodních členů burzy. Domácí členové však nadále hráli hlavní roli jak na spotovém, tak na derivátových trzích. Mezinárodní členové burzy zůstali aktivní jen na spotovém trhu a připadalo na ně 19,8 % obrátu.



# Slovinsko: Makroekonomický výhled



Data o HDP ve 3. čtvrtletí 2012 opět zklamala (meziroční pokles o 3,3%) a výhled pro nadcházející čtvrtletí není nikterak optimistický. Největší obavy nadále budí pokračující propad stavebního sektoru a problémy stíhaný bankovní sektor. Na druhou stranu byly provedeny první kroky reforem penzijního systému a plány na založení „špatné banky“.

## Země v kostce

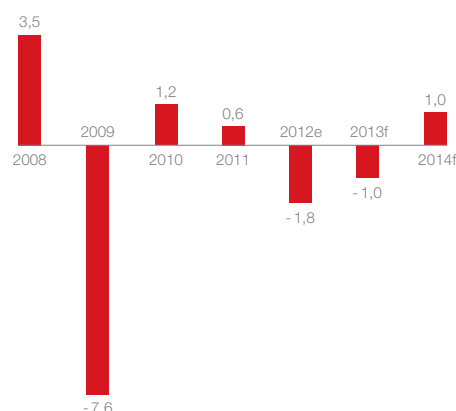
Úřední jazyk	slovinština
Hlavní město	Lublaň
Rozloha	20 273 km <sup>2</sup>
Obyvatelstvo*	2 055 496 (2012)
Nominální HDP*	36 171,8 mil. EUR (2011)
HDP na hlavu v PKS (EU-27 = 100)*	84 (2011)
Měna	1 euro = 100 centů
Časová zóna	UTC+1 CET UTC+2 CEST (březen až září)
Internetová doména	.si
Mezinárodní předvolba země	+386

\* Zdroj: Eurostat

## Ekonomický výhled

Čísla o HDP ve 3. čtvrtletí byla ve Slovinsku opět zklamáním (meziroční pokles o 3,3% a mezičtvrtletní pokles o 0,6%), což souvisí s extrémně mátožným ekonomickým prostředím. Toto číslo přichází po meziročním poklesu o 3,2% (a mezičtvrtletním poklesu o 1,1%) ve 2. čtvrtletí roku 2012. Jedná se o dvě po sobě jdoucí čtvrtletí záporného růstu, slovinská ekonomika tedy ve 3. čtvrtletí znovu sklouzla do recese. Obzvláště velkým zklamáním byla v roce 2012 hrubá tvorba kapitálu. Podle našich odhadů přetrvává struktura slabé domácí poptávky a zejména slabá hrubá tvorba kapitálu i v roce 2013. Nejsilnější pokles zaznamenalo stavebnictví, které za první tři čtvrtletí roku 2012 pokleslo v průměru o více než 11%. Není to příliš překvapivé vzhledem k tomu, že před vypuknutím finanční krize zaznamenalo stavebnictví rychlý rozmach díky úvěrům od státního bankovního sektoru. Ačkoli očekáváme první známky zlepšení (zejména v druhé polovině roku 2013), předpokládáme, že HDP v roce 2013 meziročně poklesne o 1%. Pomalý návrat k růstu očekáváme až v roce 2014 (meziroční růst o 1%).

Reálný HDP (meziroční růst v %)



Slovinsko se jakožto malá otevřená ekonomika opírá o vývozy. Nevalný hospodářský vývoj v eurozóně, kde za rok 2013 očekáváme meziroční pokles o 0,1%, Slovinsku příliš nepomůže. Na jedné straně je hlavním obchodním partnerem (odpovědným za zhruba





<b>Ekonomická a fiskální data</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012o</b>	<b>2013p</b>	<b>2014p</b>
Reálný HDP (meziroční růst v %)	3,5	-7,6	1,2	0,6	-1,8	-1,0	1,0
Nominální HDP (mld. EUR)	37,1	35,6	35,6	36,2	36,5	36,9	38,0
Bilance běžného účtu (% HDP)	-6,2	-0,7	-0,6	0,0	1,9	2,7	1,3
CPI (průměrná % meziročně)	5,7	0,9	1,8	1,8	2,5	2,5	2,3
Spotřebitelské ceny (meziročně ke konci období v %)	2,1	1,8	1,9	2,0	2,3	2,1	2,0
Ceny výrobců (průměrná % meziročně)	3,9	-1,3	2,1	4,4	0,9	1,5	2,0
Nezaměstnanost (%)	4,4	5,9	7,3	8,2	8,7	8,8	8,6
Souhrnný rozpočtový deficit (% HDP)	-1,9	-6,0	-5,7	-6,4	-4,5	-3,5	-3,2
Veřejný dluh (% HDP)	22,0	35,0	38,6	46,9	51,0	53,0	54,0
Průmyslová výroba (% meziročně)	-1,6	-16,5	6,9	3,7	1,0	1,5	3,0
Nominální průmyslové mzdy (meziročně v %)	9,9	4,6	3,6	2,7	3,5	3,0	4,0
Oficiální devizové rezervy (mld. EUR)	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
EUR/USD (průměr)	1,47	1,39	1,33	1,39	1,30	1,32	1,33

Zdroj: Thomson Reuters, wiw, Raiffeisen Research

20 % celkových slovinských exportů) Německo, které ekonomickému zpomalení odolává lépe než jiné země eurozóny. Na druhé straně patří k významným obchodním partnerům Slovinska i Itálie, Chorvatsko a Maďarsko (podíl zhruba 20 %), jejichž ekonomický růst se řadí k nejslabším.

## Fiskální výhled

Parlament sice nedávno přijal penzijní reformu, takže do důchodu bude možné odejít až v 65 letech (nebo po 40 letech přispívání do národního penzijního systému), ale řadu obtíží bude ještě nutné překonat. Opozice a odbory nadále hrozí referendem, zejména v souvislosti s vytvořením „špatné banky“ a založením státního holdingu, který by řídil státní podniky a staral se o privatizaci. Soud však nedávno zamítl možnost referenda na tato témata a otevřel cestu k uvedení vládních záměrů do praxe. Reformní kroky sice dostaly zelenou, ale politické tlaky budou pokračovat.

Slovinští zákonodárci schválili rozpočet s plánovaným deficitem pod 3 % HDP v roce 2013, přičemž do roku 2015 má být rozpočet vyrovnaný. Plán zahrnuje jak úsporná opatření, tak opatření na podporu příjmů a je založen na konzervativních odhadech HDP.

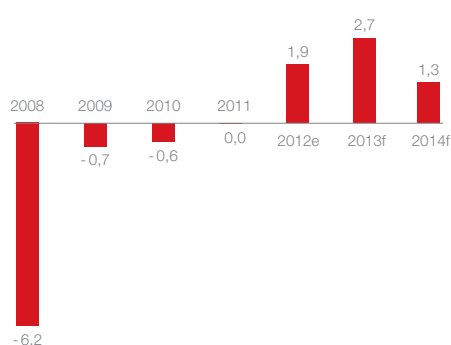
Možné zpoždění reformních kroků či vyšší státní záruky nebo kapitálové injekce do státních bank však podle našeho názoru mohou vyústit k nedodržení cílových deficitů. V roce 2013 plánuje Slovinsko podle ministra financí Šušteršiče vydat dvě dluhopisové emise o objemu asi 4 mld. EUR, aby mohlo rekapitalizovat své banky. Bankovní sektor skrývá rizika, která mohou vést k tomu, že země bude během roku 2013 nucena požádat o záchranu z EU/EMS.

**Rozpočtový deficit a veřejný dluh (% HDP)**



Zachováváme si mírný pesimismus ohledně toho, zda se v roce 2013 podaří udržet podíl rozpočtového deficitu na HDP pod 3% a zda bude do roku 2015 dosaženo nulového schodku. V nadcházejících měsících zřejmě přetrvá tlak ze strany ratingových agentur a zejména S&P's, ale také Fitch zřejmě v dohledné době přistoupí ke snížení slovinského ratingu.

**Bilance běžného účtu (% HDP)**



## Výhled akciového trhu

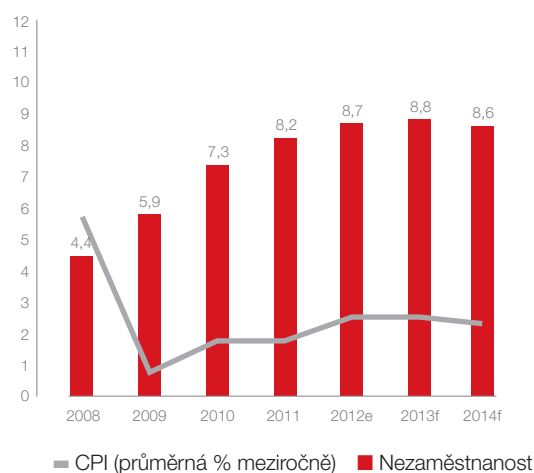
Po dvou letech v záporných číslech ukončil SBITOP rok 2012 v kladných hodnotách – vzrostl takřka o 8%, což je v souladu s vývojem na většině ostatních akciových trhů SVE. Náladu na trhu povzbudilo uvolnění pomoci pro Řecko, které zklidnilo evropskou dluhovou krizi. Po zmírnění rizika pádu USA z „fiskálního útesu“ se pozornost investorů začala vracet k riskantním aktivům, což se na lublaňské burze na přelomu roku projevilo v nárůstu kurzů akcií.

S tržní kapitalizací v hodnotě 4,9 mld. EUR (údaj ke konci roku 2012) je Burza cenných papírů Lublaň v mezinárodním měřítku malá, ale lze ji považovat za finanční trh nabízející vysoký profil rizika a výnosu a velké příležitosti, co se týče volatilit.

Pokud jde o ocenění, akcie v blue chip indexu SBITOP se na základě předpokládaných zisků za rok 2013 obchodují na poměru P/E 13,2, což znamená výraznou prémii oproti sousedním trhům. Je však nutné uvést, že SBITOP sestává z pouhých sedmi podni-

ků, což ztěžuje srovnání s obdobnými indexy. Pokud jde o poměr P/B, slovinské blue chips se obchodují na průměrných úrovních (agregovaný poměr P/B: 0,9 – prognóza pro 2013) a v souladu s úrovněmi obvyklými v jihovýchodní Evropě, ale v porovnání s dalšími trhy jsou vcelku atraktivní (např. prognózovaný poměr P/B pro rok 2012 na Euro Stoxx 50 činí 1,2).

**Výhled inflace a nezaměstnanosti**



Obecně platí, že v roce 2013 očekáváme na lublaňské burze pozitivní vývoj. Ekonomická situace v eurozóně a USA není momentálně ideální, ale pro druhou polovinu roku 2013 se předpokládá znatelné zlepšení. To by mohlo podnítit důvěru mezinárodních investorů a vést ke zvýšeným přítokům zahraničního kapitálu do země. Dlouhodobé růstové vyhlídky lublaňské burzy zřejmě díky konvergenčnímu procesu zůstávají nenarušeny.

**Wolfgang Ernst a Aaron Alber, Raiffeisen Research,  
Raiffeisen Bank International**

## Největší společnosti na Burze cenných papírů Lublaň

Index blue chip společností na lublaňské burze se jmenuje SBITOP. Momentálně zahrnuje následující společnosti:

- Gorenje
- Krka
- Mercator
- Nova KBM
- Petrol
- Telekom Slovenije
- Zavarovalnica Triglav

Níže zobrazená loga znázorňují pět společností s největším zastoupením v indexu SBITOP.



**gorenje**



**KRKA**



**Mercator**



**Nova KBM**



**PETROL**

## Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Lublaň



### Hlavní index

Výsledek za rok 2012 (30. prosince 2011 až 30. prosince 2012)	+7,79 %
---	---------

Výsledek za 5 let (30. prosince 2007 až 30. prosince 2012)	-74,77 %
--	----------

Tržní kapitalizace akciového trhu (30. prosince 2012)	4,91 mld. EUR
---	---------------

Počet kótovaných společností	61
------------------------------	----

Počet členů burzy	22
-------------------	----

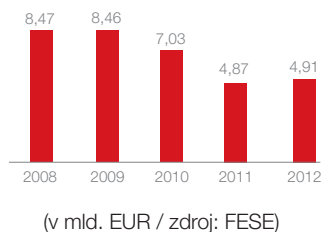
Počet akcií  
(30. prosince 2012)

■ akciový trh	63
■ trh dluhopisů	60
■ strukturované produkty	1

Právní rámec	legislativa EU upravující kapitálový trh, kodex chování podle standardu OECD, pravidla BCPL
--------------	--

## Tržní kapitalizace akciového trhu 2008–2012

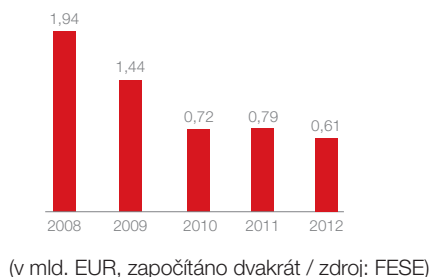
Celková kapitalizace akciového trhu BCPL činila koncem prosince 2012 4,91 mld. EUR.



## Obchody s domácími akciemi 2008–2012

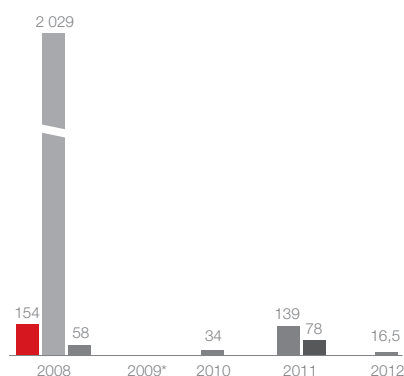
V roce 2012 činil domácí objem obchodů 605,73 milionu EUR (dvojí započítání), přičemž celkový objem obchodování na BCPL (včetně dluhopisů a investičních fondů) dosáhl 720,77 milionu EUR. To znamená průměrný měsíční objem obchodů ve výši 60,06 milionu EUR. Celkový objem obchodů s vyloučením blokovaných obchodů činil 548,24 mil. EUR. Za velkou část obrátu odpovídají akciové obchody (84 %), přičemž dluhopisy a investiční fondy přispěly dalšími 15,4 %, resp. 0,5 %.

Nejaktivněji obchodovaným titulem na Prime Market byla v roce 2012 společnost Krka, na kterou připadlo 46,6 % všech akciových obchodů. Na Prime Market BCPL je nyní kótováno deset slovinských blue chips, které v roce 2012 představovaly 89,5 % objemu obchodů s akciemi. Druhým a třetím nejobchodovanějším titulem byly společnosti Mercator a Petrol (14,6 %, resp. 8,4 % všech akciových transakcí).



## Emise nových akcií 2008–2012

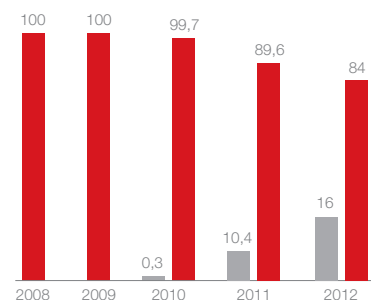
Nepříznivá tržní situace byla hlavním důvodem malého počtu navýšení kapitálu v roce 2012 (sedm případů navýšení kapitálu celkem vyneslo 16,5 mil. EUR). Nové kótace v roce 2012 zahrnovaly dluhopisy, jejichž emise dosáhly celkové nominální hodnoty 39,5 mil. EUR, a komerční obchodní cenné papíry s celkovou nominální hodnotou 124 mil. EUR.



(v mil. EUR / zdroj: Burza cenných papírů Lublaň)  
■ Primární emise akcií ■ Navýšení kapitálu  
■ Sekundární emise akcií ■ Technická kótace  
\* V roce 2009 nedošlo k žádným primárním (IPO) ani sekundárním (SPO) emisím akcií či navýšení kapitálu.

## Objemy obchodů domácích a mezinárodních členů 2008–2012

Převážná část objemu obchodů na BCPL v roce 2012 (konkrétně 84 % všech obchodů) připadala na domácí členy burzy. V roce 2012 měla BCPL 18 domácích členů a 5 mezinárodních vzdálených členů.



(v % / zdroj: Burza cenných papírů Lublaň)  
■ Mezinárodní ■ Národní

## Rakousko: Makroekonomický výhled

**Rakousko je ekonomicky i politicky stabilní zemí. Relativní síla hospodářských ukazatelů ve srovnání s eurozónou složenou ze 17 zemí (např. nadprůměrné tempo růstu a velmi nízká nezaměstnanost) poskytuje Rakousku – stejně jako akciovým trhům většiny zemí v regionu – výhodu oproti hlavním vyspělým trhům.**

### Země v kostce

Úřední jazyk	němčina
Hlavní město	Vídeň
Rozloha	83 879 km <sup>2</sup>
Obyvatelstvo*	8 443 018 (2012)
Nominální HDP*	300 712,4 mil. EUR (2011)
HDP na hlavu v PKS (EU-27 = 100)*	129 (2011)
Měna	1 euro = 100 centů
Časová zóna	UTC+1 CET UTC+2 CEST (březen až září)
Internetová doména	.at
Mezinárodní předvolba země	+43

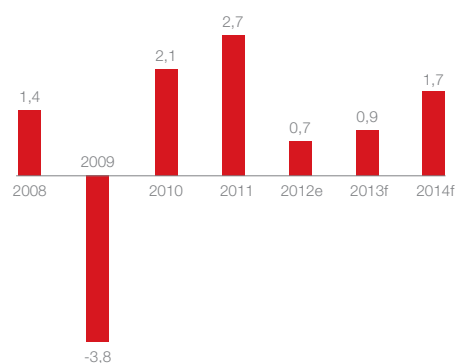
\* Zdroj: Eurostat

### Ekonomický výhled

Rakousko je obecně považováno za zemi, která od počátku těží z rozšíření EU v roce 2004. Pokud jde o růst, od zavedení eura v roce 2002 za sebou rakouská ekonomika nechává průměr eurozóny. Očekáváme, že region SVE si dlouhodobě udrží pozici motoru evropského růstu díky tomu, že má velký prostor pro dohánění bohatších zemí.

Dynamické míry růstu exportu svědčí o tom, že rakouská ekonomika je otevřená a konkurenceschopná. Od roku 2002 je rakouský běžný účet v plusu, což potvrzuje mezinárodní konkurenceschopnost země. Zhruba třetina exportů směřuje do Německa. Region SVE absorbuje asi šestinu, Itálie 8 %, země BRIC 6 %, USA 5 % a Francie 4 % rakouských vývozu.

**Reálný HDP (meziroční růst v %)**



Více než polovina rakouských vývozu směřuje do eurozóny, takže se jich netýkají výkyvy směnných kurzů. Zatímco poptávka z eurozóny a některých částí SVE je momentálně v útlumu, poptávka ze zemí mimo eurozónu funguje jako stabilizační faktor.

Za pozitivní lze považovat, že soukromá spotřeba se setrvale zvyšovala i během recese, a je tedy stabilizačním prvkem rakouské ekonomiky. Ukazatele nálady se od minima zaznamenaného koncem roku 2011 nedokázaly výrazně zotavit. Během letošního roku však očekáváme zlepšení. Pokud se potvrdí prognózy pro rok 2013 (HDP: +0,9 %) a 2014 (HDP: +1,7 %), Rakousko v obou letech znovu překoná průměrnou míru růstu v eurozóně.



## **Ekonomická a fiskální data**

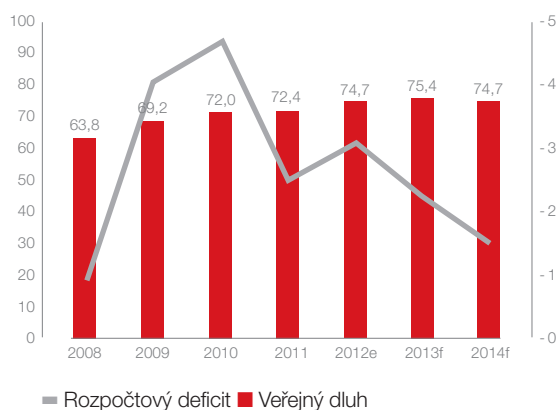
**2008 2009 2010 2011 2012o 2013p 2014p**

Reálný HDP (meziroční růst v %)	1,4	-3,8	2,1	2,7	0,7	0,9	1,7
Tvorba fixního kapitálu (meziroční růst v %)	0,7	-7,8	0,8	7,3	0,7	1,1	1,3
Soukromá spotřeba (meziroční růst v %)	0,7	1,1	1,7	0,7	0,4	0,4	1,2
Export (meziroční růst v %)	1,4	-15,6	8,7	7,2	1,7	2,8	5,4
Import (meziroční růst v %)	0,0	-13,3	8,8	7,2	1,1	2,5	4,4
Bilance běžného účtu (% HDP)	4,9	2,7	3,4	0,6	1,9	2,0	2,2
CPI (průměrná % meziročně)	3,2	0,4	1,7	3,6	2,5	1,9	1,7
Nezaměstnanost (%)	3,8	4,8	4,4	4,2	4,4	4,6	4,6
Souhrnný rozpočtový deficit (% HDP)	-0,9	-4,1	-4,5	-2,5	-3,1	-2,3	-1,5
Veřejný dluh (% HDP)	63,8	69,2	72,0	72,4	74,7	75,4	74,7

Zdroj: WIFO (Austrian Institute of Economic Research), Eurostat, OeNB, BMF, Erste Group Research

Rakouský trh práce patří díky velmi nízké míře nezaměstnanosti mezi nejlepší v eurozóně. V říjnu 2012 činila nezaměstnanost 4,3%, takže Rakousko skončilo v eurozóně na prvním místě před Lucemburskem. Rovněž to znamená, že rakouská míra nezaměstnanosti je méně než poloviční oproti úrovni v celé EU (10,7 %).

### **Rozpočtový deficit a veřejný dluh (% HDP)**



Očekáváme, že nezaměstnanost se letos lehce zvýší a že v roce 2014 bude stabilní. Inflace byla v roce 2011 vysoká, ale v roce 2012 začala padat (v listopadu 2,9 %). Nachází se nad průměrnou mírou inflace v eurozóně, která činí 2,2 %. Růst cenové hladiny byl tažen zejména vyššími nájmami a cenami potravin. Po vyloučení růstu cen energií, potravin, alkoholu a tabákových výrobků (jádrová inflace) vzrostly ceny o 2,8 %. Pro rok 2013 očekáváme 1,9% míru inflace.

## **Fiskální výhled**

V důsledku globální hospodářské krize v roce 2009 se zvýšil rakouský rozpočtový deficit i veřejný dluh a byla překročena maastrichtská kritéria (3 %, resp. 60 % HDP) – stejně jako v mnoha jiných zemích. Rakousko stále patří k 15 zemím, kterým alespoň dvě velké ratingové agentury udělily hodnocení AAA. Snížení vládního dluhu a rozpočtového deficitu však zůstává hlavní výzvou pro hospodářskou politiku v nadcházejících letech. V roce 2011 dosáhl rozpočtový schodek 2,5 % HDP, a splnil tak maastrichtské kritérium. V roce 2012 byl přijat konsolidační balíček, který by měl bránit dalšímu zhoršování dluhových ukazatelů země. Vzhledem k utlumenému hospodářskému růstu se však čeká, že schodek veřejných financí poněkud vzroste a že v roce 2013 dosáhne svého vrcholu.

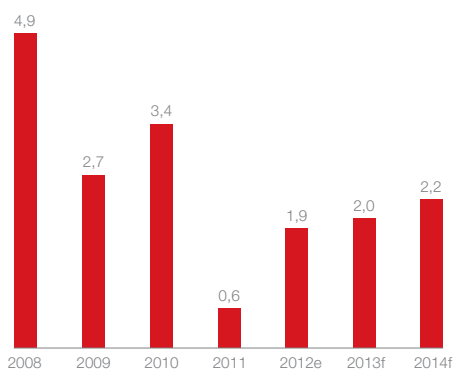
Jakožto člen tradičního bloku zemí s tvrdými měnami si Rakousko v měnové unii vede výtečně, a je tak jednou z ekonomicky nejúspěšnějších zemí v jádru eurozóny. Toto hodnocení je založeno na posledních deseti letech pozitivního běžného účtu, na udržitelném růstu produktivity a na obecně vysoce konkurenceschopném hospodářství a průmyslovém sektoru. Jednotkové mzdové náklady navíc rostly jen mírně ruku v ruce s nárůstem výroby a inflace je z dlouhodobého hlediska v souladu s cílem ECB (Evropská centrální banka). Vládní dluhopisy s nejlepším ratingem by si měly zachovat svou funkci bezpečného přístavu – v neposlední řadě kvůli tomu, že evropská dluhová krize nebyla dosud překonána. Hrozbou však může být systémové riziko, což ale platí pro všechny země eurozóny se špičkovým ratingem.



## Vývoj v regionu SVE a jeho dopad na Rakousko

Ekonomický rozvoj ve střední a východní Evropě má pro vídeňskou burzu zásadní význam. Cca 85% nejvýznamnějších firem (váženo tržní kapitalizací) v indexu blue chips ATX se silně angažuje v zemích střední a východní Evropy a vytváří většinu svých tržeb a zisků právě v tomto regionu. Ekonomiky střední a východní Evropy zažily jisté výkyvy v hospodářském rozvoji, ale celkově byl jejich výkon v roce 2012 poměrně solidní i přes návrat krize (což se týká i eurozóny). Trhy, jež pokrývá Erste Group Research (SVE<sup>1</sup>), v roce 2012 zaznamenaly průměrný vážený růst o 0,6% (eurozóna o -0,4%). V roce 2012 některé země SVE8 opět upadly do recese kvůli slábnoucí globální poptávce.

Bilance běžného účtu (% HDP)

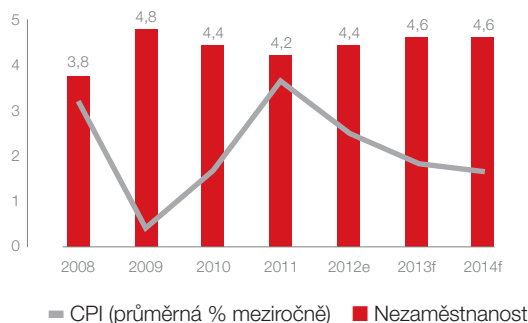


Země SVE by ale neměly být vnímány jako stejnorodá skupina ekonomik. Rozptyl výsledků jednotlivých zemí je velký, jak pro rok 2012 ukazuje 1,8% pokles v Chorvatsku a naopak 2,4% růst v Polsku. Pro rok 2013 očekává Erste Group Research, že reálný růst HDP v SVE8 znovu dosáhne 1,4% (vs. 0,4% v eurozóně) a v roce 2014 2,2% (oproti 1% v eurozóně). Znamená to, že region SVE je vůči poklesu odolnější, ale zcela se nákaze vyhnout nedokáže. Vzhledem k solidním fundamentálním veličinám v regionu se růst v SVE po oživení externí poptávky rychle odrazí ode dna. Vládní dluh ve střední a východní Evropě je výrazně nižší než v EU/eurozóně. S výjimkou Maďarska (a Chorvatska, pokud započítáme státní záruky) plní všechny země maastrichtské kritérium pro veřejné zadlužení (pod 60% HDP). Rozpočtové deficity jsou rovněž pod kontrolou a s výjimkou Chorvatska a Srbska se blíží 3% HDP.

## Výhled akciového trhu

Rok 2012 byl pro Burzu cenných papírů Vídeň velmi dobrý. Index ATC za minulý rok celkově zaznamenal růst takřka o 27%. Jediný otazník se vznáší nad velmi nízkými objemy obchodů. Do pětky nejlepších se řadí dvě rakouské bankovní skupiny a průmyslové společnosti Andritz, AMAG a RHI. Zatímco domácí i mezinárodní institucionální investoři jsou nadále aktivní, objemy obchodů jsou pod předkrizovými úrovněmi, takže převládá nedostatek investic v důsledku nejistého prostředí na globálních finančních trzích. Vysoké deficity a celkové úrovně vládního zadlužení působí ve finančním sektoru další neklid, ale trhy SVE v tomto ohledu oproti hlavním vyspělým trhům obecně spíše profitovaly.

Výhled inflace a nezaměstnanosti



V relativním vyjádření vypadá skutečný výsledek SVE po krizi tak, že celkové úrovně státního zadlužení většiny hlavních zemí jsou pod – či dokonce výrazně pod – průměrem eurozóny a maastrichtským limitem 60% HDP (s výjimkou Maďarska a Chorvatska). Jelikož rakouský trh je silně závislý na ekonomikách SVE, druhým pozitivním faktorem je, že tyto země v průměru stále dosahují uspokojivého růstu (SVE8: odhad na rok 2013: 1,3%, odhad na rok 2014: 2,2%). ATX se kromě toho stále může chlubit atraktivním oceněním oproti svým protějškům a historicky jej podporuje robustní, dvouciferná míra růstu zisků odhadovaná pro roky 2012 a 2013. Rakouské akcie jsou také mnohem atraktivnější než vládní dluhopisy, pokud se týče výnosů (ve srovnání s výnosy 10letého rakouského vládního dluhopisu). Celkově očekává Erste Group Research v roce 2013 další mírný vývoj rakouských akcií.

Erste Group Research

<sup>1</sup> SVE8: Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovensko, Ukrajina



## Největší společnosti na Burze cenných papírů Vídeň

Hlavním indexem vídeňské burzy je ATX (Austrian Traded Index). Dvěma hlavními kritérii pro zařazení do indexu jsou volně obchodovaná tržní kapitalizace a objemy obchodů na burze.

ATX zahrnuje následující společnosti:

- AMAG Austria Metall AG
- ANDRITZ AG
- CA Immobilien Anlagen AG
- conwert Immobilien Invest SE
- Erste Group Bank AG
- EVN AG
- IMMOFINANZ AG
- Lenzing AG
- Mayr-Melnhof AG
- OMV AG
- Österreichische Post AG
- Raiffeisen Bank International AG
- RHI AG
- Schoeller-Bleckmann AG
- STRABAG SE
- TELEKOM AUSTRIA GROUP
- VERBUND AG
- VIENNA INSURANCE GROUP AG
- voestalpine AG
- Wienerberger AG

Níže zobrazená loga znázorňují pět společností s nejvyšší tržní kapitalizací, které jsou obsaženy v ATX.



## Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Vídeň

wiener  borse.at



Hlavní index

Výsledek za rok 2012 (30. prosince 2011 až 30. prosince 2012)	+26,94 %
---	----------

Výsledek za 5 let (30. prosince 2007 až 30. prosince 2012)	-46,79 %
--	----------

Tržní kapitalizace akciového trhu (30. prosinec 2012)	80,43 mld. EUR
--	----------------

Počet kótovaných společností	99
------------------------------	----

Počet členů burzy	96
-------------------	----

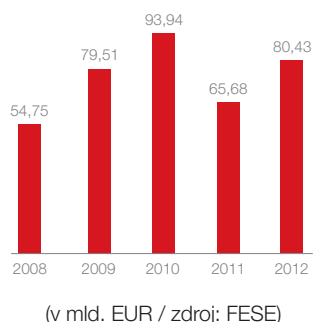
Počet akcií  
(30. prosinec 2012)

■ akciový trh	106
■ trh dluhopisů	3 626
■ strukturované produkty	5 300

Právní rámec	zákon o burze cenných papírů, legislativa EU upravující kapitálový trh, kodex chování podle standardu OECD, Všeobecné obchodní podmínky Burzy cenných papírů Vídeň
--------------	--

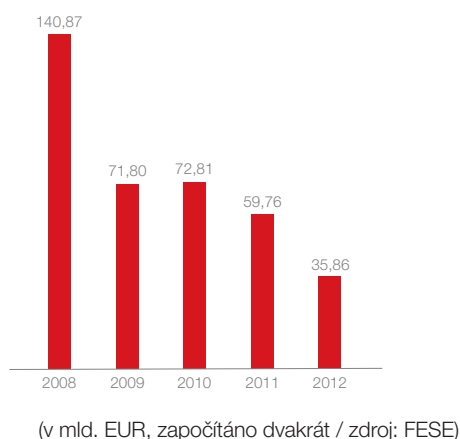
## Tržní kapitalizace akciového trhu 2008–2012

Pozitivní výsledek hlavního indexu ATX odráží vývoj tržní kapitalizace: ze 65,68 mld. EUR ke konci roku 2011 vzrostla k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 na 80,43 mld. EUR. To představuje nárůst o 22,45 %.



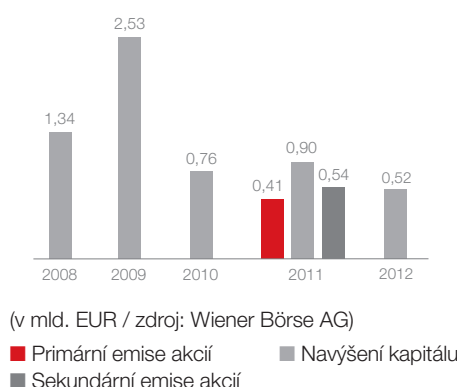
## Obchody s domácími akciemi 2008–2012

Obchody s akciemi na většině mezinárodních burz v roce 2012 stagnovaly či klesaly. Objemy obchodů v peněžním vyjádření činily na vídeňské burze u domácích akcií 35,86 mld. EUR (měsíční průměr 2,99 mld. EUR), což oproti předchozímu roku představuje 40% pokles.



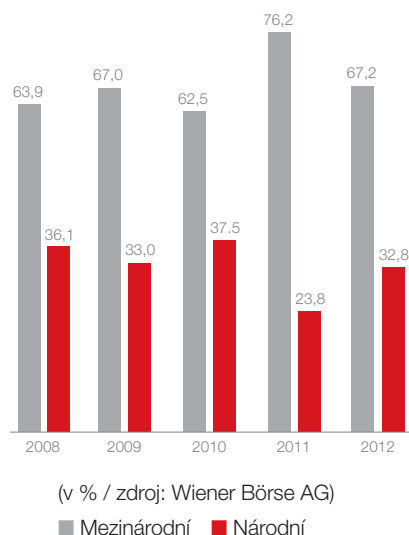
## Emise nových akcií 2008–2012

V roce 2012 provedly navýšení kapitálu tři společnosti, UNIQA, HTI a Intercell, které společně získaly nový kapitál o objemu 0,52 mld. EUR. Nové kótace ani sekundární emise akcií se nevyskytly. Primární trh pro podnikové dluhopisy však byl opět mimořádně aktivní. Zaznamenal 29 nových kótací a jednu navyšovanou emisi. Celkový objem získaných prostředků dosáhl 5,5 mld. EUR, což je nový rekord.



## Objemy obchodů domácích a mezinárodních členů 2008–2012

V roce 2012 bylo na vídeňskou burzu přijato sedm nových zahraničních účastníků obchodování, kteří se stali přímými členy burzy. Ve všech případech se jednalo o mezinárodní společnosti. Ke konci roku představovaly zahraniční firmy 58 z 96 členů burzy. I nadále na ně připadají více než dvě třetiny celkového objemu obchodovaných akcií (67,21 %).



# Česká republika: Makroekonomický výhled



Česká ekonomika je již více než jeden rok v recesi. Hlavním důvodem je dluhová krize v eurozóně. Zklamáním je zejména osobní spotřeba – úsporná opatření totiž mají negativní dopad na náladu spotřebitelů. Očekáváme, že v roce 2013 se česká ekonomika začne postupně oživovat díky růstu vývozu do eurozóny. Toto pomalé oživení však nebude stačit k zajištění růstu HDP na roční bázi.

## Země v kostce

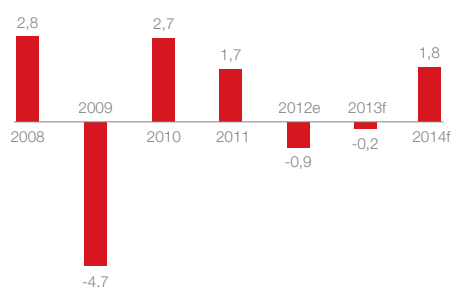
Úřední jazyk	čeština
Hlavní město	Praha
Rozloha	78 866 km <sup>2</sup>
Obyvatelstvo*	10 505 445 (2012)
Nominální HDP*	156 216,8 mil. EUR (2011)
HDP na hlavu v PKS (EU-27 = 100)*	80 (2011)
Měna	1 česká koruna = 100 haléřů
Časová zóna	UTC+1 CET UTC+2 CEST (březen až září)
Internetová doména	.cz
Mezinárodní předvolba země	+420

\* Zdroj: Eurostat

## Ekonomický výhled

Stávající ekonomickou situaci České republiky lze charakterizovat dvěma slovy: stabilita a slabost. České hospodářství již skoro jeden rok prochází recesí (země dosud podle oficiálních čísel zaznamenala tři čtvrtletí záporného růstu). Hlavní příčinou propadu ekonomické aktivity je dluhová krize v eurozóně, která rovněž omezuje poptávku po českých exportech. Přísná fiskální politika české vlády však tento vnější šok výrazně umocňuje. Recese je tedy v České republice ještě hlubší než v eurozóně navzdory tomu, že české veřejné finance jsou mnohem zdravější než ve většině států eurozóny. Například ve 3. čtvrtletí 2012 klesl HDP oproti předchozímu čtvrtletí o 0,3% a meziočně o 1,3% a poklesy v 1. a 2. čtvrtletí byly ještě hlubší. Podrobnější pohled na strukturu HDP ukazuje, že kladné čisté exporty nedokážou vyvážit pokles domácí poptávky.

Reálný HDP (meziroční růst v %)



Hlavní příčinou útlumu je snižující se osobní spotřeba, která ve 3. čtvrtletí oproti předchozímu čtvrtletí zaznamenala pokles o 0,4%. Na osobní spotřebě se negativně podepisují úsporná opatření české vlády a také nepříznivá nálada spotřebitelů. Slabé jsou i investice – ve 3. čtvrtletí se oproti předchozímu období propadly o 5%, přičemž investice do fixního kapitálu poklesly o 1,9%. Vládní spotřeba klesá či stagnuje. Jelikož nedávno zveřejněná čísla o průmyslové výrobě a maloobchodních tržbách naznačují další ekonomické oslabení, HDP za poslední čtvrtletí roku 2012 nevykáže známky zlepšení (odhadujeme pokles o 0,2% oproti předchozímu čtvrtletí). Zvýšení sazeb DPH na začátku roku 2013 mohlo mít jednorázový dopad na osobní spotřebu, což by mohlo pomoci číslům o HDP za 4. čtvrtletí. Tento efekt by však byl



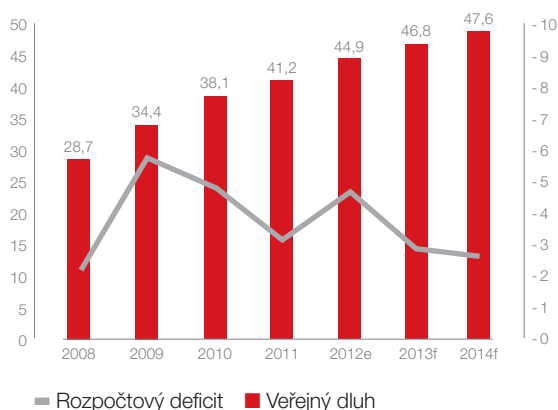
## Ekonomická a fiskální data

	2008	2009	2010	2011	2012o	2013p	2014p
Reálný HDP (meziroční růst v %)	2,8	-4,7	2,7	1,7	-0,9	-0,2	1,8
Nominální HDP (mld. EUR)	154,2	141,5	149,2	154,9	153,9	157,2	167,2
Bilance běžného účtu (% HDP)	-2,1	-2,4	-3,9	-2,9	-1,1	-1,5	-1,5
CPI (průměrná % meziročně)	6,3	1,0	1,5	1,9	3,3	2,2	2,3
Spotřebitelské ceny (meziročně ke konci období v %)	3,6	1,0	2,3	2,4	2,6	2,2	2,3
Ceny výrobců (průměrná % meziročně)	4,5	-3,1	1,2	5,6	2,1	1,8	1,8
Nezaměstnanost (%)	5,4	8,1	9,0	8,5	8,6	9,2	9,3
Souhrnný rozpočtový deficit (% HDP)	-2,2	-5,8	-4,8	-3,1	-4,7	-2,9	-2,6
Veřejný dluh (% HDP)	28,7	34,3	38,1	41,2	44,9	46,8	47,6
Průmyslová výroba (% meziročně)	0,4	-13,4	10,1	6,9	-0,8	0,2	3,2
Nominální průmyslové mzdy (meziročně v %)	8,1	3,5	3,7	4,4	3,0	3,8	3,5
Oficiální devizové rezervy (mld. EUR)	26,6	28,9	31,8	31,1	34,0	35,0	36,0
EUR/místní měna (průměr)	24,9	26,4	25,3	24,6	25,0	24,8	24,0
USD/místní měna (průměr)*	16,9	18,9	19,1	17,7	19,2	18,8	18,1

kompensován poklesem osobní spotřeby v 1. čtvrtletí roku 2013, pro které očekáváme mezičtvrtletní pokles HDP o 0,3%.

Vzhledem k relativně nízké úrovni výroby na konci 1. čtvrtletí 2013 však růst pravděpodobně nezaručí kladné tempo vývoje HDP na roční bázi. Pro rok 2013 tedy prognózuje pokles HDP o 0,2% ve světle výhledu pro eurozónu, jejíž ekonomika podle našeho názoru zaznamená 0,1% pokles.

### Rozpočtový deficit a veřejný dluh (% HDP)



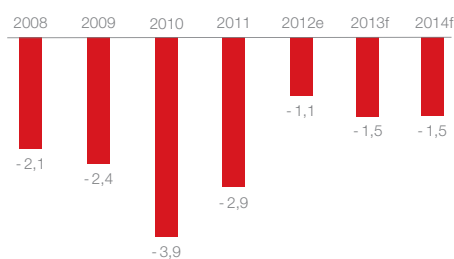
Předpokládá se, že česká ekonomika se v průběhu roku 2013 postupně zotaví. Motorem oživení zřejmě bude růst vývozu, jelikož pro rok 2013 se počítá se zotavením i v eurozóně, která je hlavním obchodním partnerem České republiky.

### Fiskální výhled

Česká vláda prosadila v parlamentu daňový zákon, který zvyšuje sazby DPH o jeden procentní bod – na 21% a 15%. Prezident novelu podepsal, takže mohla začít platit od 1. ledna 2013. Zvýšení DPH je součástí vládního plánu dostat schodek rozpočtu v roce 2013 pod 3% HDP. Cílový deficit na úrovni 2,9% HDP považujeme pro rok 2013 za dosažitelný. Vzhledem k vládnímu plánu církevních restitucí se očekává, že rozpočtový deficit za rok 2012 vzroste na 4,5% HDP. Jedná se však o jednorázový efekt. Rok 2013 by měl být posledním rokem takto restriktivní fiskální politiky. Pro roky 2014 a 2015 plánuje česká vláda jisté uvolnění fiskální politiky. Lze to považovat za reakci na momentální slabost české ekonomiky. Na tuto reakci jsme však bohužel čekali příliš dlouho. Podle druhé možné interpretace tato změna souvisí s nadcházejícími parlamentními volbami v roce 2014.

Česká vláda je po sérii skandálů oslabená a její schopnost prosadit další reformy je omezená. Klíčové kroky (daňová a penzijní reforma a církevní restituce) však již byly více či méně prosazeny. Možná ztráta většiny v parlamentu by tak nebyla tragická. 11. a 12. ledna 2013 se v České republice konaly první přímé prezidentské volby. Neočekáváme, že trhy na tuto událost silně zareagují. Na druhé straně prezident jmenuje členy rady České národní banky, a může tak významně utvářet českou měnovou politiku.

**Bilance běžného účtu (% HDP)**



## Výhled akciového trhu

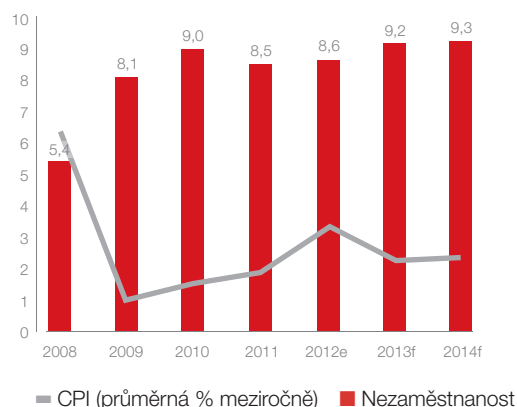
V roce 2012 se hlavní český akciový index PX konečně rozloučil se svou reputací defenzivního indexu. Příčinou jsou změny vah – nyní v indexu výrazně dominují banky a pojišťovny s váhou zhruba 58%. Na defenzivní akcie (jako ČEZ a Telefónica C.R.) nyní připadá pouze 31%. Při pohledu na loňské výsledky vidíme, že výrazné kapitálové zisky tří finančních institucí s velkým zastoupením stačily na to, aby PX poskočil o 14% nahoru, zatímco každá z obou hlavních defenzivních společností zaznamenala ztrátu zhruba 13%. Se 14% růstem se PX v roce 2012 řadí mezi své protějšky z Maďarska (BUX +7%) a Polska (WIG +20%).

Vzhledem k otevřenosti české ekonomiky má na PX silný vliv nálada na mezinárodních akciových trzích. V roce 2013 nejsou ekonomické podmínky v eurozóně a USA obecně příliš dobré, ale během druhé poloviny roku 2013 by se měly výrazně zlepšit. V očekávání lepších hospodářských výsledků se v roce 2013 těšíme na pozitivní vývoj jak na zavedených trzích, tak na trzích SVE.

Co se týče detailního pohledu na PX, prognózaný poměr P/E pro rok 2013 činí 11,6, což lze stále ještě považovat za mírnou úroveň. S očekávaným odhadem zisků na úrovni 10% v roce 2013 se index posunul na přední příčky v regionu SVE. Hnací silou za těmito čísly je opět finanční sektor a podle konsenzuálního názoru zaznamená solidní růst zisků zejména Erste Group Bank,

zatímco pro Telefoniku C.R. a ČEZ se očekává stagnace zisků. PX na druhé straně přišel o své čelné postavení v dividendových výnosech, protože vzhledem k realokaci vah v indexu nyní očekávaný výsledek za rok 2012 činí 4,9%.

**Výhled inflace a nezaměstnanosti**



Je to však stále jeden z nejlepších výsledků v regionu SVE a zajímavý je i pro defenzivní hráče, jelikož očekávané dividendové výnosy pro rok 2012 sahají od takřka 7% (ČEZ) po takřka 12% (Telefónica C.R.). Obecně lze říci, že tato čísla výrazně překonávají výnosy do splatnosti příslušných podnikových dluhopisů (ČEZ). Vzhledem ke zlepšené globální ekonomické dynamice v 2. pololetí roku 2013 a robustním fundamentálním veličinám pro PX předpokládáme, že se tento index v roce 2013 bude vyvíjet pozitivně a dosáhne zhruba 10% růstu.

**Richard Malzer, Wolfgang Ernst  
a Václav Franče, Raiffeisen Research,  
Raiffeisen Bank International**

## Největší společnosti na Burze cenných papírů Praha

PX je oficiálním indexem Burzy cenných papírů Praha. Je to kurzový index, v němž váhy představuje tržní kapitalizace a který je složen z nejobchodovanějších blue chips na Burze cenných papírů Praha.

PX zahrnuje následující společnosti:

- AAA Auto Group
- Central European Media Enterprises
- ČEZ
- Erste Group Bank
- Fortuna Entertainment Group
- Komerční banka
- New World Resources
- Orco Property Group
- PEGAS NONWOVENS
- Philip Morris ČR
- Telefónica C.R.
- UNIPETROL
- VIENNA INSURANCE GROUP

Níže zobrazená loga znázorňují pět společností z indexu PX s nejvyšší tržní kapitalizací.



## Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Praha



PRAGUE STOCK EXCHANGE  
BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA

### Hlavní index

Výsledek za rok 2012

(30. prosince 2011 až 30. prosince 2012) +14,01 %

Výsledek za 5 let

(30. prosince 2007 až 30. prosince 2012) -42,77 %

Tržní kapitalizace akciového trhu (30. prosinec 2012)

28,19 mld. EUR

Počet kótovaných společností

28

Počet členů burzy

17

Počet akcií

(30. prosinec 2012)

■ akciový trh	28
■ trh dluhopisů	98
■ strukturované produkty	30
■ další (kupony)	24

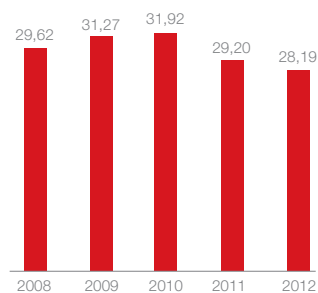
Právní rámec

legislativa EU upravující kapitálový trh, zákon o podnikání na kapitálovém trhu, pravidla a nařízení Burzy cenných papírů Praha



## Tržní kapitalizace akciového trhu 2008–2012

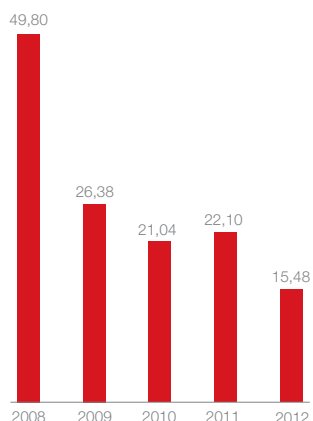
Koncem roku 2012 činila tržní kapitalizace domácích akcií 28,19 mld. EUR. Tržní kapitalizace zahraničních akcií dosáhla 17,24 mld. EUR. Celková tržní kapitalizace se tak rovnala 45,43 mld. EUR. Celková tržní kapitalizace vzrostla oproti konci roku 2011 o 10,49%.



(v mld. EUR / Zdroj: FESE)

## Obchody s domácími akciemi 2008–2012

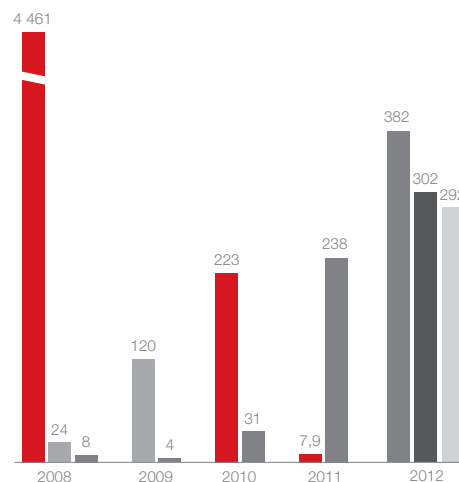
V roce 2012 dosáhl objem obchodů domácími akciemi 15,48 mld. EUR. Oproti roku 2011 se jednalo o 30,61% pokles. Celkový obrat v roce 2012 činil 19,96 mld. EUR.



(v mld. EUR, započítáno dvakrát / zdroj: FESE)

## Emise nových akcií 2008–2012

BCPP 30. dubna 2012 zahájila obchodování s akciemi OCEL HOLDING SE a 2. července 2012 s akciemi ENERGOCHEMICA SE (v obou případech se jednalo o technickou kótaci). 22. října 2012 pak přibýly akcie Tatry mountain resorts, a.s. (zde šlo o duální kótaci). Několik navýšení kapitálu vyneslo celkem 381,64 mil. EUR.

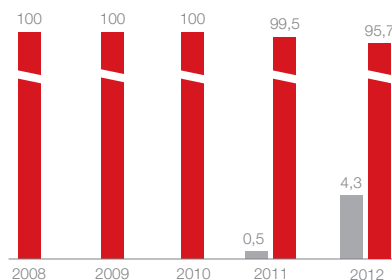


(v mil. EUR / zdroj: Burza cenných papírů Praha)

- Primární emise akcií
- Sekundární emise akcií
- Navýšení kapitálu
- Technická kótace
- Duální kótace

## Objemy obchodů domácích a mezinárodních členů 2008–2012

BCPP má 17 členů, z toho dva zahraniční: EQUILOR Investment Ltd. se sídlem v Maďarsku a Ipopema Securities S.A. se sídlem v Polsku. Obě zahraniční firmy se na celkovém objemu akciových obchodů podílely 4,27%. Společnost EQUILOR Investment Ltd. působila jako tvůrce trhu pro akcie společností ČEZ, Komerční banka a Telefónica C.R.



(v % / zdroj: Burza cenných papírů Praha)

- Mezinárodní
- Národní

## Úvodní slovo generálního ředitele

Burza cenných papírů Praha v roce 2012 prožila již čtvrtý rok v krizi evropských akciových trhů. Objemy obchodů na evropských burzách od roku 2008 dramaticky klesají a ani Praha není bohužel výjimkou. Hlavním důvodem je nepochybně nejistota investorů, kterou cítí ve vztahu k dalšímu ekonomickému vývoji, nicméně druhým faktorem je přesun části obchodů z regulovaných trhů na netransparentní bilaterální obchody. Tento trend je zcela nelogicky podporovaný EU.

Hlavní událostí roku 2012 byl pro Burzu cenných papírů Praha přechod na nový obchodní systém Xetra®, který 30. listopadu po téměř 20 letech nahradil původní obchodní systém. Tento projekt byl velmi komplikovaný po stránce součinnosti s dodavateli systému a našimi členy a napojení na navazující systémy. Implementace systému Xetra® byl již třetí velký IT projekt, který skupina PX v posledních několika letech úspěšně realizovala. Stejně jako při založení energetické burzy a převzetí centrálního deponitáře byl projekt realizován ve stanoveném termínu a bez závažných funkčních problémů. Dokazuje to vysokou odbornost a kvalitní projektové řízení našich specializovaných útvarů.

V polovině loňského roku Burza cenných papírů Praha na žádost našich členů vytvořila podmínky pro získávání kapitálu pro malé a střední firmy. Speciální segment trhu s názvem START má za cíl umožnit malým a středním firmám snadnější přístup ke kapitálu.



**Petr Kobic**

generální ředitel Burzy cenných papírů Praha

## Profil společnosti

Burza cenných papírů Praha, a.s. (BCPP), je největším a nejstarším organizátorem trhu s cennými papíry v České republice. Po padesátileté přestávce způsobené druhou světovou válkou a komunistickým režimem byla znovu otevřena v roce 1993. Navázala tak na činnost pražské komoditní a akciové burzy založené roku 1871. Ze zákona je akciovou společností a největším akcionářem burzy je společnost CEESEG Aktiengesellschaft, která drží 92,739% akcií. Nejvyšším výkonným orgánem společnosti je valná hromada, statutárním orgánem řídícím činnost burzy je burzovní komora, na činnost a celkový chod dohlíží dozorcí rada. Provoz společnosti řídí generální ředitel, který je jmenován a odvoláván burzovní komorou.

Obchodování probíhá prostřednictvím licencovaných obchodníků, kteří jsou zároveň členy burzy. Výsledky burzovních obchodů a další informace jsou zveřejňovány na internetových stránkách [www.pse.cz](http://www.pse.cz), dále jsou šířeny prostřednictvím informačních agentur nebo médií.

Burza je členem Federace evropských burz (FESE) a americkou Komisí pro cenné papíry a burzy (US SEC) je zařazena do prestižního seznamu burz bezpečných pro investory (status tzv. „Designated Offshore Securities Market“).

BCPP tvoří spolu se svými dceřinými společnostmi skupinu PX. Vedle burzy jsou nejvýznamnějšími společnostmi skupiny POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. (PXE), a Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (CDCP). PXE byla založena v roce 2007 a představuje obchodní platformu pro obchodování s elektřinou v České republice, na Slovensku a v Maďarsku. CDCP zaujímá dominantní postavení v oblasti vypořádání obchodů s cennými papíry na českém kapitálovém trhu, vede centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů vydaných v České republice a přiděluje investičním nástrojům identifikační označení podle mezinárodního systému číslování (ISIN).

BCPP je součástí skupiny CEE Stock Exchange Group (CEESEG), jejímiž členy jsou také další tři středoevropské burzy cenných papírů, a to Burza cenných papírů Vídeň (Wiener Börse), Burza cenných papírů Budapešť (Budapesti Értéktőzsde) a Burza cenných papírů Lublaň (Ljubljanska borza).

# Významné události v roce 2012

## Petr Kobic v představenstvu CEESEG

### 1. březen 2012

18. ledna byl na zasedání dozorčí rady holdingu CEE Stock Exchange Group (CEESEG), který je tvořen burzami v Budapešti, Lublani, Praze a Vídni, zvolen do dvoučlenného představenstva holdingu Petr Kobic. Ve vedení holdingu tak od 1. března 2012 nahradil Heinricha Schallera a doplnil Michaela Buhla. Michael Buhl, člen nejužšího vedení vídeňské burzy, je členem vedení holdingu CEESEG od jeho samotného vzniku v lednu 2010. Petr Kobic je generálním ředitelem Burzy cenných papírů Praha a předsedou představenstva Centrálního depozitáře cenných papírů od roku 2004 a předsedou burzovní komory POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE od roku 2007. Od roku 2011 je rovněž členem představenstva burzy cenných papírů v Budapešti a od roku 2012 předsedou dozorčí rady burzy cenných papírů v Lublani.

## Nová emise společnosti OCEL HOLDING SE na pražské burze

### 30. duben 2012

Burza cenných papírů Praha přivítala na svém trhu novou emisi společnosti OCEL HOLDING SE. Akcie společnosti jsou obchodovány pod názvem OCEL HOLDING (ISIN CZ0008467834) od 30. dubna 2012. Emise je registrována v Centrálním depozitáři cenných papírů Praha.

## Trh pro malé a střední firmy START

### 7. červen 2012

Burza cenných papírů Praha vytvořila podmínky pro získávání kapitálu pro malé a střední firmy. Speciální segment trhu s názvem START, který je od 6. června 2012 připraven, má za cíl umožnit malým a středním firmám snadnější přístup ke kapitálu. Burza tak reaguje na situaci, kdy zejména banky výrazně omezily přísun peněz do segmentu SME. Podmínky trhu jsou nastaveny tak, aby bylo pro budoucí emitenty co nejméně administrativně náročné na trh vstoupit a současně aby byla zachována dostatečná míra transparentnosti trhu. START patří mezi tzv. neregulované trhy, což umožňuje emitentům mimo jiné místo tradičního prospektu emise vypracovat pouze jednodušší informační dokument.

## Nová emise společnosti ENERGOCHEMICA SE na pražské burze

### 2. červenec 2012

Burza cenných papírů Praha přivítala na svém trhu novou emisi společnosti ENERGOCHEMICA SE. Akcie společnosti jsou obchodovány pod názvem ENERGOCHEMICA (ISIN CZ0008467818) od 2. července 2012. Emise je registrována v Centrálním depozitáři cenných papírů Praha.

## Zahájení obchodování s emisí akcií společnosti Tatry mountain resorts

### 22. říjen 2012

Dne 22. října 2012 pražská burza přivítala novou emisi slovenské společnosti Tatry mountain resorts, a.s., která je obchodována pod zkráceným názvem TMR (ISIN SK1120010287). Společnost Tatry mountain resorts vznikla propojením firem Ski Jasná a Tatranské lanové dráhy a je v současné době největším poskytovatelem turistických služeb na Slovensku.

## Pražská burza zahájila obchodování na nové platformě Xetra®

### 30. listopad 2012

Pražská burza úspěšně zahájila obchodování na nové platformě Xetra®. Stala se tak další burzou ze skupiny CEE Stock Exchange Group (CEESEG), která využívá tento obchodní systém. Pražská burza po téměř dvaceti letech využívání vlastního obchodního systému přešla na platformu Xetra®, která je technologickým standardem v rámci skupiny CEESEG. Se zavedením nového systému končí v Praze mimo jiné obchodování v segmentu SPAD, který byl určen pro nejlikvidnější tituly. SPAD byl nasazen v roce 1998 s cílem podpořit obchodování zejména velkých institucionálních investorů. Za dobu existence tohoto segmentu bylo v rámci SPAD realizováno téměř 2 miliony transakcí, jejichž objem v celkové hodnotě dosáhl bezmála 6 bilionů Kč.

## Klíčové údaje

	2012	2011	2010	2009	2008
Počet burzovních dnů	251	253	252	250	252
<b>AKCIE</b>					
Celkový objem obchodů (mld. Kč)	250,58	371,0	389,9	463,9	852,0
Průměrný celkový denní objem (mil. Kč)	998,33	1 466,3	1 547,1	1 855,4	3 381,1
Tržní kapitalizace (mld. Kč) – akcie (konec roku)	1 142,09	1 060,8	1 388,0	1 293,5	1 091,7
Počet emisí akcií (konec roku)	28	26	27	25	28
Index PX (konec roku)	1 038,70	911,1	1 224,8	1 117,3	858,2
<b>DLUHOPISY</b>					
Celkový objem obchodů (mld. Kč)	594,21	628,0	529,9	585,7	643,2
Průměrný celkový denní objem (mil. Kč)	2 367,38	2 482,3	2 102,8	2 342,8	2 552,2
Počet emisí dluhopisů – konec roku	98	95	106	116	121
<b>OSTATNÍ PRODUKTY</b>					
<b>INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY A WARRANTY</b>					
Celkový objem obchodu (mil. Kč)	50,66	133,9	170,2	261,1	469,1
Počet emisí – konec období	30	81	42	67	49
<b>FUTURES</b>					
Celkový objem obchodu (mil. Kč)	52,31	194,3	189,7	201,6	688,9
Počet sérií – konec období	–	6	6	6	6

Akcie – do roku 2002 údaje za akcie a podílové listy

# Obchodování a cenné papíry

V roce 2012 proběhlo celkem 251 burzovních dní.

Největším a nejvýznamnějším momentem v oblasti obchodování v roce 2012 byl přechod ze stávajícího (vlastního) obchodního systému na obchodní systém Xetra®. Část systému používaná pro obchodování na Burze cenných papírů Praha se nazývá Xetra® Praha. Tento projekt přinesl mnoho zásadních změn. Ty nejdůležitější jsou uvedeny níže.

## Ukončení obchodování s emisemi futures na burze

Poslední nové šestiměsíční série byly vypisovány v březnu 2012. Od července byly tudíž obchodovány pouze tři produkty futures a ode dne 24. září 2012 nejsou na burze obchodovatelné žádné emise futures. Obchodování s deriváty je nově možné pouze na obchodní platformě Eurex, a to za podmínky členství na vídeňské burze.

## Nová struktura trhů a obchodování

Emise jsou zařazeny na trhy dle nové struktury, kde hlavním kritériem je typ cenného papíru – jednotlivé typy jsou tedy obchodovány odděleně (zvláště akcie, zvláště dluhopisy a zvláště strukturované produkty). Další kritéria pro zařazení do konkrétních obchodních procedur jsou pro jednotlivé typy cenných papírů rozdílná.

## Zrušení obchodního segmentu SPAD

Tento způsob obchodování byl určen pro nejlikvidnější akcie a jeho podstatou je kótování jednotlivých emisí tzv. tvůrci trhu. V systému Xetra® Praha ale není technicky možný. Burza status tvůrců trhu zachovala a na základě smluvních vztahů mezi burzou a danými členy burzy – tvůrci trhu nyní vykonávají svou činnost v rámci kontinuálního obchodování.

## Zrušení obchodního segmentu Blokové obchody

Tento způsob obchodování založený na párování dvou adresných instrukcí týkajících se již sjednaného obchodu byl členy burzy využíván zejména pro obchody s dluhopisy. Po přechodu na systém Xetra® Praha mají členové burzy možnost registrovat tyto sjednané obchody v CDCP. Registrace je využívána pro účely zveřejnění obchodu trhu, vypořádání a nahlášení regulátorovi.

## Zrušení obchodního segmentu Obchodování v systému se specialistou

Tento způsob obchodování byl určen pro strukturované produkty a byl založený na kótování jednotlivých emisí tzv. specialisty. Na burze byl využíván pro obchodování s investičními certifikáty a warranty. Systém Xetra® Praha má pro strukturované produkty určený jiný způsob obchodování.

## Zavedení obchodního segmentu Kontinuální aukce

Tento způsob obchodování je určen pro strukturované produkty a je v podstatě plnohodnotnou náhradou obchodování v systému se specialistou. Je založen na kótacích vkládaných do systému tzv. tvůrci likvidity. Tvůrcem likvidity je člen burzy, který tuto činnost vykonává na základě smluvního vztahu s burzou.

## Nové typy objednávek

Obchodníci i jejich klienti mají možnost využívat 5 nových typů objednávek.

## Úprava sazebníku poplatků

Poplatek za uzavření obchodu pro členy burzy, kteří nevykonávají činnost tvůrce trhu, byl snížen z 0,07 % na 0,04 % z objemu obchodu. Nově je zavedena minimální hranice poplatku za objednávku a den, a to na 10 Kč (bez ohledu na počet obchodů, který z této objednávky vznikne).

Ke konci roku 2012 se na burze obchodovalo s 28 emisemi akcií, 98 emisemi dluhopisů, 24 emisemi kuponů a 30 emisemi certifikátů.

V průběhu roku 2012 došlo k přijetí jedné nové emise akcií na hlavní trh a dvou nových emisí akcií na volný trh. Na hlavní trh byly přijaty akcie společnosti Tatra Mountain Resort, a.s., se kterými lze též obchodovat na bratislavské a varšavské burze. Na volný trh byly přijaty emise akcií společností OCEL HOLDING SE a ENERGOCHEMICA SE.

Kromě vydání 1 nové emise státních dluhopisů došlo rovněž k zahájení obchodování se 40 tranšemi státních dluhopisů. Na volný trh bylo též přijato 21 emisí dluhopisů, z toho je 10 emisí podnikových dluhopisů a 5 emisí je od nových emitentů.

V polovině roku 2012 burza spustila nový trh START, který je neregulovaným trhem a mohou na něj být přijaty emise akcií, dluhopisů i strukturovaných produktů. Dále zde lze obchodovat emise investičních nástrojů, které jsou přijaty bez žádosti emitenta a které jsou obchodovány na jiném regulovaném trhu v zemích OECD.

V souvislosti s přechodem na nový obchodní systém Xetra® Praha došlo k výrazné změně struktury trhu, která je platná od 30. listopadu 2012. Akcie jsou nyní přijímány na trh Prime market a Standard market, dluhopisy na Oficiální a Regulovaný trh a investiční certifikáty, warranty a emise ETF na Regulovaný trh.

## Kontrolní činnost

I v průběhu roku 2012 bylo základním cílem kontrolní činnosti burzy průběžně vyhledávat a prošetřovat obchodní případy, u kterých by mohlo docházet k porušování Burzovních pravidel a dalších obecně závazných předpisů. Pro plnění tohoto úkolu má zásadní význam inspekční software, který nejen zabezpečuje přístup inspektorů ke všem údajům obchodního systému burzy, ale obsahuje i vybrané funkce pro indikaci porušení předpisů. Prioritou kontrolní činnosti je včas odhalovat případy porušení předpisů, minimalizovat tak jejich škodlivé důsledky a ve spolupráci se členy zjišťovat příčiny porušení a přijímat odpovídající opatření k odstranění nedostatků. Základem kontrolní činnosti burzy je průběžný analytický monitoring, založený na denním sledování a analýze dat burzovního obchodního systému, a navazující komunikace se členy ohledně indikovaných porušení Burzovních pravidel. V roce 2012 bylo takto šetřeno přibližně 600 případů.

Zjištění o porušení Burzovních pravidel se týkalo zejména problematiky transparentnosti trhu (např. objednávky s vysokou odchylkou limitní ceny od kurzu, překročení lhůt pro registraci obchodů a neoprávněné vlastní obchody). Naprostá většina zjištění o porušení Burzovních pravidel byla řešena v pracovním pořádku mezi burzou a členem.

Zásadní změnou, která výrazně ovlivnila i kontrolní činnost burzy, bylo spuštění nového obchodního systému Xetra Praha<sup>®</sup> dne 30. listopadu 2012. Z tohoto důvodu byl zároveň s obchodním systémem Xetra Praha<sup>®</sup> implementován také nový kontrolní SW ALAMO, který je se systémem Xetra Praha<sup>®</sup> úzce propojen. Z důvodu zachování stanoveného rozsahu kontrolních oblastí je navíc vyvíjen burzou i vlastní podpůrný inspekční software (ISW). Oba tyto systémy se vzájemně doplňují, což navíc se změnou pracovních postupů v rámci kontrolní činnosti zabezpečuje pokrytí všech požadovaných kontrolních oblastí.



## Vypořádání burzovních obchodů

Vypořádací systém pro vypořádání burzovních i mimoburzovních obchodů s cennými papíry provozuje Centrální depozitář cenných papírů, a.s., stoprocentní dceřiná společnost Burzy cenných papírů Praha. Centrální depozitář dále také vede centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů vydaných v České republice a přiděluje investičním nástrojům identifikační označení podle mezinárodního systému číslování (ISIN).

Objem vypořádaných burzovních obchodů a mimoburzovních převodů s cennými papíry prostřednictvím centrálního depozitáře za rok 2012 dosáhl hodnoty 3 922,3 mld. Kč, což je o 9,5 % více než v roce 2011. Podíl centrálního depozitáře na objemu všech obchodů a převodů vypořádaných na českém kapitálovém trhu zůstal nezměněn na 99,9%. Z celkového objemu transakcí vypořádaných centrálním depozitářem připadlo na burzovní obchody 20,36 % a na mimoburzovní transakce 79,64 %.

## Společenská odpovědnost

Skupina PX pokračovala i v roce 2012 ve sponzorských aktivitách. Již tradiční je přednášková činnost pro studenty středních a vysokých škol v budově burzy, kde jim odborníci na kapitálový trh vysvětlují fungování a činnost společností. Ročně takto burzu navštíví asi tisícovka mladých lidí. Samozřejmostí je také přednášková činnost představitelů skupiny PX přímo na akademické půdě.

V letošním roce skupina PX zopakovala spolupráci a znovu podpořila Mental Power Prague Film Festival, což je mezinárodní filmový festival (ne)herců s mentálním a kombinovaným postižením, který umožňuje handicapovaným lidem vstoupit do filmového světa. Hlavní myšlenkou festivalu je vytvořit podmínky pro uměleckou seberealizaci lidí s postižením, a podílet se tak na jejich duševním rozvoji.

Novinkou bylo navázání spolupráce s občanským sdružením Dejme dětem šanci. Společnosti skupiny PX uspořádaly charitativní kuželkový turnaj, jehož výtěžek byl občanskému sdružení věnován. Dar byl využit na podporu projektu „Pomoz mi do života“ coby příspěvek pro děti v dětských domovech. Projekt je zaměřen zejména na děti, které budou dětský domov opouštět po dosažení plnoletosti nebo po dokončení studia. V rámci projektu bude těmto dětem cíleně vyhledáváno pracovní uplatnění, ubytování apod.

V dalším roce tak má skupina PX na co navazovat, a ráda proto opět podpoří další charitativní projekty.

# Informační a obchodní systém

Hlavní úsilí odboru informatiky v roce 2012 bylo zaměřeno na implementaci a spuštění obchodního systému Xetra® a jeho propojení se současnými systémy, zejména systémy vypořádání, hlášení do České národní banky (ČNB) a weby burzy. Podpora činnosti systémů Centrálního depozitáře cenných papírů (CDCP) spočívala hlavně v podpoře evidence státních spořicích dluhopisů, převedení dat historické evidence Střediska cenných papírů (SCP) do CDCP a zajištění nového způsobu komunikace s ČNB. Pro POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE (PXE) řešil odbor informatiky záporné ceny. Rovněž dále probíhal rozsáhlý rozvoj a obměna technologické a bezpečnostní infrastruktury systémů skupiny PX s důrazem na další zvyšování dostupnosti a bezpečnosti informačních systémů a dat.

Burza cenných papírů Praha (BCPP) v roce 2012 pokračovala v implementaci nového obchodního systému Xetra®. Práce odboru informatiky spočívaly zejména v komunikačním napojení burzy i účastníků na systémy ve Vídni a dále v úpravách stávajících systémů, které bylo nutno informačně napojit na novou obchodní platformu Xetra®. Přestože se tím vlastní obchodní systém přesunul do Frankfurtu, všechny navazující systémy zajišťující zveřejňování dat, podporu práce zaměstnanců BCPP či komunikaci s ČNB a dalšími obchodními partnery zůstaly i nadále pod správou odboru informatiky a bylo nutné je přizpůsobit tak, aby fungovaly i ve spolupráci s platformou Xetra®.

Mezi navazující systémy, které bylo nutné propojit se systémem Xetra®, patřily zejména:

i) Statistiky obchodování včetně vytváření kurzovních lístků  
Statistiky obchodování a kurzovní lístek jsou i nadále vytvářeny lokálním softwarem. Důvodem je zachování konzistence a historické kontinuity datových souborů tak, aby i po implementaci nového obchodního systému byla k dispozici úplná historie obchodních dat.

ii) Dohled nad obchodováním

Odbor informatiky přizpůsobil stávající systém dohledu na obchodování tak, aby byl využitelný v plném rozsahu i pro platformu Xetra®. I nadále tak bude mít burza možnost v reálném čase pracovat s obchody a objednávkami či analyzovat aktuální situaci na trhu.

iii) Inspekční software (ISW)

Odbor informatiky upravil stávající inspekční software pro potřeby dohledu na platformě Xetra®.

iv) Interní informační systém (IIS)

K naplnění platformy Xetra® obchodními daty BCPP bylo nutné vyřešit pumpu, která zajistila přenos informací o emitentech, emisích a kurzech ze systému IIS do systému Xetra®. Současně s tím bylo nezbytné rozšířit aplikaci IIS o další funkce.

v) Systém pro hlášení ČNB

Všechny prvky obchodního systému (emise cenných papírů, členové burzy, obchody, objednávky, kótace, denní statistiky apod.) musejí být denně hlášeny ČNB ve stanoveném formátu. Odbor informatiky musel řešit transformaci dat ze systému Xetra® do formátu ČNB, a zajistit tak plnění této povinnosti vůči regulátorovi.

vi) Veřejné webové stránky pse.cz

Data z obchodního systému jsou online zveřejňována na webových stránkách BCPP. Odbor informatiky řešil úpravu webových stránek v souvislosti se změněnými pravidly obchodování a napojením na nové datové zdroje.

Pro Centrální depozitář cenných papírů (CDCP) realizoval odbor informatiky v roce 2012 řadu projektů. Mezi nejvýznamnější patří: pokračování projektu zajišťujícího podporu CDCP při úpisu a vedení evidence státních spořicích dluhopisů (SSD) určených pro fyzické osoby. Práce spočívaly v realizaci celé řady změnových požadavků od Ministerstva financí ČR, postavených na zkušenostech s vydáním první vlny emisí. V průběhu roku 2012 došlo k vydání nových emisí SSD ve 2. a 4. čtvrtletí. V létě byla vydána emise unikátního inflačního dluhopisu, která si rovněž vyžádala celou řadu úprav. Práce na těchto úpravách probíhaly v 1. až 3. čtvrtletí 2012. V roce 2012 byly rovněž zahájeny analytické práce na vytvoření webového portálu SSD, který umožní zájemcům o SSD komunikovat přímo s evidencí SSD bez nutnosti navštívit pobočku některého smluvního distributora.

V první polovině roku byl firmou Styrax dodán a CDCP úspěšně otestován systém LCA (Low Cost Archive), který obsahuje veškerá relevantní data (s výjimkou dat Integrovaného archivu) ze systému dřívějšího SCP, týkající se historie evidence cenných papírů. Tímto krokem se CDCP zbavil závislosti na starších a na provoz náročných systémech provozovaných pro SCP společností Asseco. Data integrovaného archivu budou převedena v roce 2013.

Rovněž pokračovaly celoroční práce na rozvoji a správě systému ISB (Information System Broker), sloužícího jako centrální systém pro sběr a vyřizování požadavků a dotazů oprávněných uživatelů (zejména státní správa a emitenti). Rozvoj systému zajišťuje primárně firma Styrax, odbor informatiky zajišťoval potřebnou součinnost a technickou správu nutnou pro spolupráci tohoto systému s dalšími interními systémy.

Přijetí změny zákona o podnikání na kapitálovém trhu (ZPKT) s účinností od 1. 7. 2012 umožňuje CDCP zpoplatnit vedení cenných papírů na nezařazených účtech. Odbor informatiky zrealizoval požadavek na výpočet poplatku a jeho fakturaci propojením několika systémů – evidence cenných papírů, evidence osob a účetního systému.

ČNB ukončila ke konci roku 2012 provoz platebního systému CERTIS-SZD, který sloužil pro předávání platebních příkazů bank (a tedy i CDCP). Zároveň s tím přestala vydávat certifikáty pro účastníky platebního systému na své vlastní certifikační autoritě. CDCP tedy musel vyvinout aplikaci, která by byla schopna připojit se k novému systému CERTIS-AMOS prostřednictvím technologie web services a zároveň přejít na certifikaci příslušných serverů a uživatelů u certifikační autority I.CA. Všechny tři složky tohoto řešení (vývoj kryptografického softwaru, vývoj softwaru pro web services i získání příslušných certifikátů) realizoval odbor informatiky vlastními silami.

Největším úkolem odboru informatiky pro POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE (PXE) bylo umožnit zadávání záporných cen v objednávkách na nákup/prodej elektrické energie dle požadavku OTE (operátor spotového trhu s elektrickou energií). Díky tomu může dojít ke stanovení záporné ceny obchodu a také index spotových cen může vyjít záporný, což má dopad i na vypořádání obchodů s energetickými futures produkty. Odbor informatiky provedl úpravy v systému vypořádání obchodů PXE a v zadávání objednávek do OTE tak, aby byly tyto situace korektně ošetřeny.

Rok 2012 byl pro odbor informatiky opět rokem technologických změn vzhledem k velkému množství, složitosti a komplexnosti projektů. Mezi nejvýznamnější patří:

pokračování projektu Virtualizace desktopů. Hlavní úsilí bylo zaměřeno na dořešení problematiky vysoké dostupnosti při přepnutí provozu z hlavního pracoviště na pracoviště záložní. To se podařilo koncem roku a v roce 2013 se předpokládá zavedení virtualizace do dalších útvarů CDCP.

V rámci projektu Virtualizace serverů byla v roce 2012 dokončena migrace aplikačních serverů ze starších technologií. Rovněž převážná většina nových aplikačních serverů je umístována na tuto platformu, která přinesla vysokou rychlost a flexibilitu realizace nových požadavků a změn, zajistila vysokou dostupnost, zjednodušenou správu a výrazné snížení nákladů při realizaci nových aplikačních serverů a jejich zálohování.

Začátkem roku byl nasazen systém pro nahrávání hovorů, který zabezpečuje záznam hovorů na vybraných linkách. Cílem tohoto opatření bylo zajistit zejména evidenci telefonních požadavků a pokynů pro případné spory ohledně realizace těchto pokynů.

V druhé polovině roku byla část kapacit odboru informatiky věnována problematice využití e-mailu v cloudu. Byly testovány systémy Google Apps a Microsoft Office 365, zčásti byla ověřena i migrace vlastních dat. Rozhodnutí o volbě vybraného systému padne počátkem roku 2013. Cílem tohoto projektu je přechod od současně používaného vlastního řešení na platformě Lotus Domino/Notes ke cloudovému řešení, které by mělo zvýšit flexibilitu a dostupnost těchto služeb z jakéhokoli zařízení a místa.

Velké úsilí věnoval odbor informatiky oblasti bezpečnosti.

V polovině roku byla rozšířena nezávislá wi-fi síť pro další uživatele, včetně zvýšení technických parametrů této sítě a bezpečnosti. Tato síť získává stále větší roli při připojování uživatelů holdingu k internetu.

V druhé polovině roku byl implementován systém provádějící behaviorální analýzu událostí vyskytujících se v komunikační síti holdingu. Účelem tohoto systému založeného na „business inteligenci“ je zpracování a vyhodnocení veškerých probíhajících toků v síti s cílem nalézt a vyhodnotit anomální chování v síti, které může upozornit na nebezpečné chování či činnosti, jež nelze zjistit na základě standardně používaných signatur. Systém se tak stává vhodným doplňkem k již implementovaným bezpečnostním prvkům.

V průběhu roku byl v rámci projektu Audit SW provozně ověřen software umožňící efektivnějším způsobem scanovat instalovaný software na zařízeních a spolu s evidencemi nakoupených licencí pravidelně vyhodnocovat stav licencovaného softwaru. Scanování počítačů a evidence nakoupeného softwaru již probíhá pravidelně a přehled softwaru je dostupný uživatelům na jejich kartách SW.

V souvislosti s masovým rozšiřováním „chytrých“ mobilních zařízení byl vybrán, otestován a v posledním kvartále i nasazen systém pro správu mobilních zařízení. Tento systém umožňuje vzdálenou správu zařízení s nejrozšířenějšími operačními systémy IOS a Android, dovoluje monitorovat stav mobilních zařízení a v případě narušení podnikových bezpečnostních politik zařízení např. odpojit, případně vymazat.

V roce 2012 pokračovaly práce na rozvoji systému pro automatizovaný sběr a vyhodnocování provozních a bezpečnostních událostí z různých systémů a zařízení, tzv. log koncentrátoru. Hlavní úsilí bylo spojeno s odstraňováním problémů při sběru logů při přechodu na virtuální platformu systému vyhodnocení. Dále probíhaly práce na propojení tohoto systému s hlavní obchodní platformou IBM iSeries a systémem pro behaviorální analýzu. Tyto záležitosti budou dokončeny v první polovině roku 2013.

Pro evidenci provozních a bezpečnostních událostí a incidentů využíval holding nakoupenou aplikaci. Vzhledem k omezeným možnostem realizace požadovaných změn dodavatelem vytvořil odbor informatiky novou aplikaci, která plně nahradila aplikaci původní včetně migrace dat a která umožňuje lépe a rychleji reagovat na další požadavky uživatelů. Aplikace byla do provozu nasazena v prosinci 2012. Další výhodou tohoto řešení je univerzálnost použitých softwarových technologií, které budou dále využity i pro vývoj dalších aplikací zabývajících se elektronickým oběhem vnitřních dokumentů a jejich schvalováním.

Ve 4. kvartále proběhl nutný upgrade technologie vlastní certifikační autority. Upgrade si vyžádal i modernizaci HW modulů pro uložení privátních klíčů. Tímto krokem holding PX nadále zajišťuje nejvyšší bezpečnostní požadavky na ochranu základních autentizačních prvků.

V samotném závěru roku byly provedeny penetrační testy externí firmou, které neshledaly závažnější nedostatky v bezpečnosti připojení k internetu.

## Nekonsolidované výsledky hospodaření

### Výkaz výsledku z podnikatelské činnosti

(v tisících Kč)	2012	2011	2010
Tržby z podnikatelské činnosti	206 665	248 362	241 390
Náklady na provoz	117 503	127 180	133 637
Zisk z provozní činnosti	89 162	121 182	107 753
Finanční zisk	66 448	14 613	24 886
Zisk před zdaněním	155 610	135 795	132 639
Daň z příjmů	17 338	24 183	17 997
Čistý zisk	138 272	111 612	114 642

### Výkaz změn vlastního kapitálu a finanční pozice

(v tisících Kč)	2012	2011	2010
Základní kapitál	265 216	265 216	265 216
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-100	0	0
Vlastní kapitál	456 525	430 009	430 849
Zákonný rezervní fond	53 043	53 043	50 961
Nerozdělený zisk	138 366	111 750	114 672
Čistý zisk na 1 akcii (v Kč)	521	421	432

# Burzovní orgány

## Burzovní komora

### Stručný popis činnosti:

Burzovní komora má šest členů volených valnou hromadou a je statutárním orgánem burzy, který řídí její činnost a jedná jejím jménem.

### Počet zasedání v roce 2012: 11

### Předseda burzovní komory a generální ředitel Burzy cenných papírů Praha, a.s.:

Petr Koblíček

datum narození: 22. února 1971

den vzniku funkce: 8. srpna 2007

den vzniku členství v představenstvu: 25. června 2007

### Místopředsedové burzovní komory:

Michael Buhl

datum narození: 18. února 1959

den vzniku členství: 8. prosince 2008

Hannes Takacs

datum narození: 20. listopadu 1964

den vzniku členství: 8. prosince 2008

### Členové burzovní komory:

Ludwig Nießen

datum narození: 19. října 1957

den vzniku členství: 28. května 2009

Helena Čacká

datum narození: 25. ledna 1956

den vzniku členství: 28. května 2009

David Kučera

datum narození: 29. září 1968

den vzniku členství: 1. července 2009

### Změny v roce 2012:

znovuzvolení předsedy burzovní komory Petra Koblíčka dne 21. května 2012 na burzovní komoře ve Vídni

## Dozorčí rada

### Členové dozorčí rady:

Martin Roman

ČEZ, a. s.

datum narození: 29. října 1969

den vzniku členství: 10. června 2010

Jan Klenor

Patria Finance, a.s.

datum narození: 9. února 1966

den vzniku členství: 28. května 2009

Daniel Heler

Česká spořitelna, a.s.

datum narození: 12. prosince 1960

den vzniku členství: 28. května 2009

Jan Sýkora

Wood & Company Financial Services, a.s.

datum narození: 18. ledna 1972

den vzniku členství: 20. dubna 2010

Jan Vedral

Conseq Investment Management, a.s.

datum narození: 13. března 1967

den vzniku členství: 27. dubna 2011

### Změny v roce 2012:

žádné

## Burzovní výbor pro členské otázky

Burzovní výbor pro členské otázky posuzuje, zda členové burzy řádně plní podmínky členství na burze a stanovené povinnosti, přijímá opatření k zabezpečení souladu jednání členů burzy s Burzovními pravidly a právními normami a projednává návrhy k přijetí a ukončení členství na burze.

Burzovní výbor pro členské otázky neměl v roce 2012 žádné zasedání. V průběhu tohoto roku nebyli přijímáni žádní noví členové ani nebylo třeba projednávat žádné jiné záležitosti spadající do kompetence tohoto výboru.

Obsazení výboru je beze změny.

### Předseda

Jiří Opletal  
Burza cenných papírů Praha, a.s.

### Tajemník

Jana Horová  
Burza cenných papírů Praha, a.s.

### Členové:

Tomáš Choutka	Komerční banka, a.s.
Martina Johnová	Wood & Company Financial Services, a.s.
Leoš Pěta	Česká spořitelna, a.s.
Aleš Mátl	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Petr Novotný	BH Securities a.s.
Andrej Šnajder	J & T BANKA, a.s.
Alena Vodičková	Patria Finance, a.s.

## Burzovní výbor pro burzovní obchody

BVpBo v uplynulém roce jednal zejména o způsobu obchodování a nastavení parametrů pro obchodování v systému Xetra® Praha.

První zasedání se uskutečnilo v dubnu, kde výbor navrhl a schválil základní parametry pro obchodování v novém systému. Jednalo se o schválení obchodního modelu, typů objednávek a parametrů pro obchodování. V říjnu výbor schválil zařazení nové emise TRM do SPAD a nastavil její parametry pro obchodování. Dále v průběhu listopadu výbor upravil parametry pro obchodování v systému Xetra® Praha.

### Seznam členů výboru k 31. prosinci 2012:

Bohumil Pavlica	BH Securities a.s.
Jiří Opletal	Burza cenných papírů Praha, a.s.
Michal Kricner	CYRRUS, a.s.
Michal Řízek	Česká spořitelna, a.s.
Pavel Krabička	Česká spořitelna, a.s.
David Nový	J & T BANKA, a.s.
Radek Neumann	Komerční banka, a.s.
Oldřich Pavlovský	Patria Finance, a.s.
Tomáš Otáhal	Patria Finance, a.s.
Richard Skácel	Raiffeisenbank a.s.
Jiří Deml	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Jan Pavlík	Wood & Company Financial Services, a.s.
Václav Karpíšek	Wood & Company Financial Services, a.s.



## Burzovní výbor pro kótaci Burzovní výbor pro zkrácené kótační řízení

### Předseda obou výborů

Petr Kobic

Burza cenných papírů Praha, a.s.

Burzovní výbor pro kótaci má v současnosti 12 členů a v rámci své působnosti rozhoduje o přijetí cenných papírů na hlavní trh burzy. V roce 2012 rozhodoval na základě hlasování per rollam o přijetí jedné zahraniční emise akcií, a to emise akcií společnosti Tatra mountain resorts, a.s., která již byla obchodována na akciových trzích v Bratislavě a Varšavě. Vedle toho neproběhlo žádné řádné zasedání výboru. V souvislosti s přechodem na nový obchodní systém Xetra® Praha a v návaznosti na změnu struktury burzovních trhů došlo k úpravě pravomocí Burzovního výboru pro kótaci. Do 29. listopadu výbor rozhodoval o přijetí všech cenných papírů na hlavní trh burzy, po tomto datu zůstává v jeho pravomoci již pouze přijímání emisí akcií na nově vytvořený trh Prime Market.

Burzovní výbor pro zkrácené kótační řízení rozhoduje o přijetí k obchodování u jednotlivých tranší emisí cenných papírů, které jsou již přijaty na hlavní trh burzy. V roce 2012 výbor rozhodoval o přijetí tranší emisí akcií ERSTE GROUP BANK AG, NEW WORLD RESOURCES Plc, CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES, Ltd. a dále celkem tří tranší emise akcií ORCO PROPERTY GROUP, S.A. V souvislosti s přechodem na nový obchodní systém Xetra® Praha a v návaznosti na změnu struktury burzovních trhů došlo k zásadnímu omezení pravomocí výboru. Od 30. listopadu rozhoduje v případech spadajících dříve do působnosti Burzovního výboru pro zkrácené kótační řízení již pouze generální ředitel Burzy cenných papírů Praha, a.s.

## Bezpečnostní výbor Výbor pro interní audit

Na základě celkové analýzy, respektive přehodnocení požadavků na informační bezpečnost provedených v roce 2011 se Bezpečnostní výbor zaměřil na plnění jednotlivých zásad a cílů bezpečnostní politiky, prosazování opatření bezpečnostní politiky do praxe holdingu a minimalizaci rizik zahrnutých do mapy rizik.

Jednou z hlavních priorit výboru byla optimalizace přístupů ke službám obchodního a vypořádacího systému, stejně jako k evidenci cenných papírů. Za tím účelem byla detailně zdokumentována architektura přístupů jednotlivých zaměstnanců, rozpracovány postupy kontroly nastavení přístupových práv na úrovni datových tabulek, případně dostupných voleb v menu aplikací, redukovány byly přístupy zaměstnanců i externích subjektů k důvěrným datům a informacím. U interních přístupů ke službám byl nasazen monitoring jejich využití. V souvislosti s řešením přístupů zahájil výbor práce na analýze jednotlivých aplikací s cílem racionalizace rozsahu evidovaných dat a informací a zvýšení funkčnosti aplikace.

U jednotlivých rozvojových projektů (např. integrace mobilních zařízení do firemního použití, využití cloudových služeb, certifikační politika, síť pro bezdrátový přístup apod.) Bezpečnostní výbor průběžně posuzoval a schvaloval navržené bezpečnostní politiky.

Výbor přijal a realizoval řadu opatření k posílení kontinuity činnosti holdingu PX v případě mimořádných situací, zdokonalení vnitřní kontroly informačních systémů, zavedení systému řízeného změnového procesu a zvýšení bezpečnostního povědomí pracovníků.

V roce 2012 nebyl zaznamenán žádný bezpečnostní incident (narušení důvěrnosti nebo integrity informací).

Činnost interního auditu a Výboru pro interní audit se zaměřila na kontrolu shody realizace informační bezpečnosti se stanovenou politikou holdingu PX, kontrolu shody s požadavky České národní banky na bezpečnost informačního systému a kontrolu shody obsahu a rozsahu činností zajišťovaných jednotlivými pracovišti se stanovenými pravidly (obecně závazné normy, Burzovní pravidla, Pravidla CDCP apod.). Výbor průběžně vyhodnocoval plnění opatření k odstranění zjištěných nedostatků.

## Akcionáři burzy

### Akcionáři Burzy cenných papírů Praha, a.s., k 31. prosinci 2012

Akcionář	Akcie (ks)	Podíl na základním kapitálu (%)
1 Brněnská obchodní, a.s. v likvidaci	100	0,038
2 CLMT a.s.	100	0,038
3 EASTBROKERS, akciová společnost v likvidaci	10	0,004
4 Fio banka, a.s.	100	0,038
5 GE Money Bank, a.s.	17 388	6,556
6 GES INVEST, a.s.	1 000	0,377
7 ICEBERG A.S.	40	0,015
8 Moravia Banka, a.s. v likvidaci	500	0,189
9 CEESEG Aktiengesellschaft	245 958	92,739

20 ks akcií, 0,008% podíl na základním kapitálu, drží Burza cenných papírů Praha, a.s.

## Členové burzy

V roce 2012 nebyla přijata žádná nová členská firma.

Čtyři níže uvedené společnosti v roce 2012 ukončily obchodování na burze, přičemž ve všech čtyřech případech se jednalo o ukončení členství na vlastní žádost.

Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka

ING Bank N. V.

The Royal Bank of Scotland N.V.

### **Seznam členů k 31. prosinci 2012: (15 + 2)**

BH Securities a.s.

CYRRUS, a.s.

Česká spořitelna, a.s.

Československá obchodní banka, a. s.

Equilor Investment Ltd.

Fio banka, a.s.

IPOPEMA Securities S.A.

J & T BANKA, a.s.

Komerční banka, a.s.

LBBW Bank CZ a.s.

Patria Finance, a.s.

PPF banka a.s.

Raiffeisenbank a.s.

UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

WOOD & Company Financial Services, a.s.

### **Členství ze zákona:**

Česká národní banka

Ministerstvo financí ČR

### **Činnost tvůrce trhu pro akcie v roce 2012**

#### **vykonávaly společnosti:**

BH Securities a.s.

Česká spořitelna, a.s.

Equilor Investment Ltd.

Fio banka, a.s.

J & T BANKA, a.s.

Komerční banka, a.s. (činnost ukončena k 30. listopadu 2012)

Patria Finance, a.s.

Raiffeisenbank a.s.

UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

WOOD & Company Financial Services, a.s.

### **Činnost specialisty pro strukturované produkty v roce 2012**

#### **vykonávaly společnosti:**

BH Securities a.s. (ukončeno k listopadu 2012 – splatnost kótovaných emisí)

Raiffeisenbank a.s.

### **Činnost patrona v roce 2012 vykonávaly společnosti:**

Cyrrus, a.s. – pro emisi E4U (ukončeno na vlastní žádost v září 2012)

Patria Finance, a.s. – pro emisi KITD (ukončeno k 21. prosinci 2012 z důvodu ukončení obchodování emise)

**Zpráva dozorčí rady o kontrolní činnosti k dokumentům předloženým ke schválení akcionářům burzy na 24. řádné valné hromadě dne 25. dubna 2013**

**1. Stanovisko ke Zprávě o podnikatelské činnosti burzy a o stavu jejího majetku**

Dozorčí rada na svém zasedání dne 10.4.2013 projednala „Zprávu o podnikatelské činnosti burzy za rok 2012“ a Zprávu o konsolidovaném výsledku hospodaření za rok 2012. K předloženým zprávám nemá dozorčí rada připomínky, a proto valné hromadě doporučuje jejich schválení.

**2. Zpráva o přezkoumání roční řádné a konsolidované účetní závěrky za rok 2012 a rozhodnutí o rozdělení zisku a výplatě dividendy.**

Dozorčí rada, v souladu s článkem 35 Stanov Burzy cenných papírů Praha, a.s., přezkoumala auditorsky ověřenou řádnou a konsolidovanou účetní závěrku za rok 2012 a seznámila se zprávou auditora.

Dozorčí rada souhlasí s konsolidovanou účetní závěrkou, s účetní závěrkou Burzy cenných papírů Praha, a.s., a s předloženým návrhem na rozdělení zisku.

Dozorčí rada doporučuje valné hromadě akcionářů schválit konsolidovanou účetní závěrku, řádnou účetní závěrku a návrh burzovní komory na rozdělení zisku z roku 2012.

Dozorčí rada souhlasí s návrhem burzovní komory vyplatit akcionářům dividendu ve výši 521,- Kč na akcii a doporučuje valné hromadě schválení výplaty dividendy v této výši.

Dozorčí rada rovněž přezkoumala zprávu o propojených osobách a konstatuje, že k ní nemá připomínky a doporučuje ji valné hromadě ke schválení.

V Praze dne 10.4.2013



Ing. Jan Klenor  
Předseda dozorčí rady Burzy cenných papírů Praha, a.s.

## Zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za účetní období 2012

Burzovní komora společnosti **Burza cenných papírů Praha, a.s.** vyhotovuje v souladu s požadavkem § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění (dále jen „ObZ“), tuto Zprávu o vztazích mezi

ovládající osobou, společností **CEESEG Aktiengesellschaft**, se sídlem 1010 Wien, Wallnerstraße 8, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Handelsgericht Wien, FN 161826f (dále též „ovládající osoba“ nebo „CEESEG“)

a

ovládanou osobou, společností **Burza cenných papírů Praha, a.s.**, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČ 47115629, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1773 (dále též „ovládaná osoba“ nebo „PSE“)

za účetní období roku 2012.

Zpráva také obsahuje informaci o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními propojenými osobami. Propojenými osobami jsou:

- společnost **Wiener Börse AG**, se sídlem Wallnerstraße 8, 1014 Wien, Rakousko (dále též „WB“)
- společnost **Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana**, se sídlem Slovenska 56, 1000 Ljubljana, Slovinsko (dále jen „LB“)
- společnost **Budapest Stock Exchange**, se sídlem H - 1364 Budapest, Pf. 24., Maďarsko (dále jen „BSE“).

Výše obchodního podílu ovládající osoby k 31. prosinci 2012 ve společnosti WB je 100%, v LB 100%, v BSE 50,45%, and v ovládané osobě 92,74%.

Zpráva obsahuje informace o tom, jaké smlouvy byly uzavřeny mezi těmito osobami v účetním období roku 2012, jaké jiné právní úkony byly učiněny mezi propojenými osobami v jejich zájmu, a informace o všech ostatních opatřeních, která byla v zájmu nebo na popud těchto osob přijata nebo uskutečněna ovládanou osobou.

Zpráva se vyhotovuje písemně a je součástí výroční zprávy podle zvláštního právního předpisu. Tato zpráva neobsahuje popis vztahů ovládané osoby s dceřinými společnostmi.

Seznam dceřiných společností a společností, ve kterých vykonává ovládaná osoba vliv je následující:

- **Central Clearing Counterparty, a.s.**, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČ 28381696
- **Energy Clearing Counterparty, a.s.**, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČ 28441681
- **CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.**, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČ 27122689
- **Centrální depozitář cenných papírů, a.s.**, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČ 25081489

- **POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.**, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČ 27865444.

Popis vztahů mezi společnostmi a Burzou cenných papírů Praha, a.s., je uveden ve Zprávách o vztazích jednotlivých společností uvedených v tomto seznamu.

#### Uzavřené smlouvy a dohody

Obchodní vztahy mezi ovládající a ovládanou osobou byly v účetním období roku 2012 určeny následujícími smlouvami a na základě smluv byla poskytnuta následující plnění:

Datum uzavření Smlouvy	Název Smlouvy	Popis předmětu plnění	Poskytnuté plnění (včetně DPH)
1. srpna 2011	Smlouva o otevření majetkového účtu v CDCP a poskytování souvisejících služeb	Otevření a vedení majetkového účtu cenných papírů v CDCP. Odměna je závislá na objemu cenných papírů evidovaných na majetkovém účtu.	0
20. prosince 2012	Úvěrová smlouva	Poskytnutí úvěru ve výši 75 mil. Kč., s úrokovou sazbou 1R PRIBOR + 0,75% p.a.	75 000 tis. Kč

Obchodní vztahy mezi společnostmi WB a ovládanou osobou byly v účetním období roku 2012 určeny následujícími smlouvami a na základě smluv byla poskytnuta následující plnění:

Datum uzavření Smlouvy	Název Smlouvy	Popis předmětu plnění	Poskytnuté plnění (včetně DPH)
18. srpna 2009	Data Vending Cooperation Agreement, ve znění dodatku č. 1 ze dne 12. srpna 2011, dodatku č. 2 ze dne 29. června 2012, a dodatku č. 3 ze dne 3. října 2012	Spolupráce při prodeji informací	63,8 tis. EUR
1. července 2009	FRAMEWORK AGREEMENT - INDEX LICENSING BUSINESS	Rámcová smlouva o prodeji indexů	11,5 tis. EUR
23. prosince 2011	MASTER FRAMEWORK AGREEMENT	Rámcová smlouva vztahující se k přenesení technického systému obchodování na jednotný obchodní systém XETRA	60,8 tis. EUR
23. prosince 2011	Supplement Agreement for TTR Services, Supplement Agreement for Remote Member Services, Supplement Agreement for Market Maintenance Services, Supplement Agreement for Index Services, Supplement Agreement for Connectivity Services, Supplement Agreement for Exchange Services	Dodatkové dohody o službách poskytovaných PSE v souvislosti s MFA výše	0
14. září 2012	Agreement on Index Services Launch Date	Dodatková dohoda specifikující počáteční instalaci v souvislosti s MFA výše	0
29. října 2012	Mutual Agreement on Providing Authority to conclude cross-membership agreements with CEESEG members	Smlouva zplnomocňující ostatní burzy k uzavírání členství na partnerských burzách	0
30. října 2012	Agreement on Market Maintenance Service	Dodatková dohoda vztahující se k MFA výše specifikující počáteční nastavení XETRA	0

Mezi společnostmi LB a ovládanou osobou byla v účetním období roku 2012 uzavřena pouze Vzájemná dohoda zplnomocňující ostatní burzy k uzavírání členství

na burzách CEESEG (Mutual Agreement on Providing Authority to conclude cross-membership agreements with CEESEG members).

Mezi společnostmi BSE a ovládanou osobou nebyly v účetním období roku 2012 uzavřeny žádné obchodní smlouvy a zároveň nebyla poskytnuta žádná plnění.

### Právní úkony a ostatní opatření

Dne 26. dubna 2012 proběhla 22. řádná valná hromada společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., v rámci které došlo ke:


- schválení zprávy o podnikatelské činnosti burzy a stavu jejího majetku za rok 2011;
- schválení řádné účetní závěrky burzy za rok 2011 a rozhodnutí o rozdělení zisku;
- schválení zásad činnosti burzy na rok 2012 a zásad hospodaření burzy na rok 2012;
- projednání a schválení změn stanov týkající se postavení a organizace BRS;
- schválení smlouvy o výkonu funkce člena burzovní komory, včetně schválení výše odměny pro členy burzovní komory z pracovněprávního vztahu
- projednání zprávy dozorčí rady o kontrolní činnosti včetně auditorské zprávy a přezkoumání zprávy o propojených osobách;
- jmenování člena burzy;
- určení auditora burzy.

Další, 23. řádná valná hromada se konala 19. prosince 2012. Jediným bodem programu valné hromady PSE bylo projednání a schválení úvěrové smlouvy poskytnuté CEESEG.

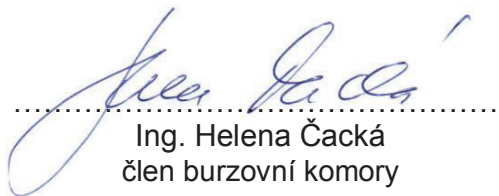
Žádná další opatření či jiné právní úkony nebyly mezi výše uvedenými osobami přijaty.

Burzovní komora PSE prohlašuje, že ovládané osobě nevznikla z výše uvedených smluv, ostatních opatření a úkonů nebo z jiných přijatých nebo poskytnutých plnění žádná újma.

V Praze, dne 11. března 2013



Ing. Petr Koblic  
předseda burzovní komory



Ing. Helena Čacká  
člen burzovní komory



# Finanční část

<b>Nekonsolidovaná finanční část</b>	<b>56</b>
Zpráva auditora k nekonsolidované finanční části	56
Rozvaha v plném rozsahu k datu 31. prosince 2012	58
Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění za období končící 31. prosince 2012	60
Přehled o peněžních tocích za období končící 31. prosince 2012	61
Přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící 31. prosince 2012	62
Obsah	63
Příloha nekonsolidované účetní závěrky za období končící 31. prosince 2012	65
<b>Konsolidovaná finanční část</b>	<b>88</b>
Zpráva auditora ke konsolidované finanční části	88
Konsolidovaný výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2012	90
Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za období končící 31. prosince 2012	91
Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za období končící 31. prosince 2012	92
Konsolidovaný výkaz peněžních toků za rok 2012	93
Obsah	94
Příloha konsolidované účetní závěrky za období končící 31. prosince 2012	96

## Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2012, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2012 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. 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 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, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je 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 i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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



*Výrok auditora*

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. k 31. prosinci 2012 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2012 v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze, dne 15. března 2013

*KPMG Česká republika Audit*  
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Oprávnění číslo 71

  
Ing. Pavel Závitkovský  
Partner  
Oprávnění číslo 69

# Rozvaha v plném rozsahu k datu 31. prosince 2012

(v tisících Kč)

AKTIVA	31. prosinec 2012		31. prosinec 2011	
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>679 920</b>	<b>-112 050</b>	<b>567 870</b>	<b>560 699</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>237 354</b>	<b>-109 685</b>	<b>127 669</b>	<b>125 732</b>
<b>I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>47 392</b>	<b>-46 382</b>	<b>1 010</b>	<b>1 633</b>
3. Software	43 492	-42 482	1 010	1 416
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	3 900	-3 900	0	48
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	169
<b>II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>62 362</b>	<b>-59 303</b>	<b>3 059</b>	<b>2 499</b>
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	62 294	-59 303	2 991	2 291
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	68	0	68	208
<b>III. Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>127 600</b>	<b>-4 000</b>	<b>123 600</b>	<b>121 600</b>
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	107 600	-4 000	103 600	101 600
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	20 000	0	20 000	20 000
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>436 466</b>	<b>-2 365</b>	<b>434 101</b>	<b>427 201</b>
<b>I. Zásoby</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>122</b>
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	41	0	41	48
8. Odložená daňová pohledávka	89	0	89	74
<b>III. Krátkodobé pohledávky</b>	<b>331 051</b>	<b>-2 365</b>	<b>328 686</b>	<b>356 564</b>
1. Pohledávky z obchodních vztahů	14 559	-2 365	12 194	19 843
2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	228 405	0	228 405	233 753
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	221	0	221	8 146
6. Stát – daňové pohledávky	63 093	0	63 093	93 924
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	67	0	67	158
8. Dohadné účty aktivní	24 689	0	24 689	719
9. Jiné pohledávky	17	0	17	21
<b>IV. Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>105 285</b>	<b>0</b>	<b>105 285</b>	<b>70 515</b>
1. Peníze	217	0	217	138
2. Účty v bankách	76 189	0	76 189	42 433
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	28 879	0	28 879	27 944
<b>D. I. Časové rozlišení</b>	<b>6 100</b>	<b>0</b>	<b>6 100</b>	<b>7 766</b>
1. Náklady příštích období	6 100	0	6 100	5 952
3. Příjmy příštích období	0	0	0	1 814

(v tisících Kč)

PASIVA		31. prosinec 2012	31. prosinec 2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>567 870</b>	<b>560 699</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>456 525</b>	<b>430 009</b>
<b>I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>265 116</b>	<b>265 216</b>
1.	Základní kapitál	265 216	265 216
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-100	0
<b>II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>53 043</b>	<b>53 043</b>
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	53 043	53 043
<b>IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>94</b>	<b>138</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	94	138
<b>V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>138 272</b>	<b>111 612</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>108 185</b>	<b>127 655</b>
<b>I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>1 054</b>	<b>6 133</b>
3.	Rezerva na daň	0	3 997
4.	Ostatní rezervy	1 054	2 136
<b>II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	13	13
<b>III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>78 392</b>	<b>121 509</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	5 042	2 601
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	57 736	98 996
5.	Závazky k zaměstnancům	8 159	6 683
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 707	2 740
7.	Stát – daňové závazky a dotace	2 030	1 741
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	1 000
10.	Dohadné účty pasivní	2 502	7 539
11.	Jiné závazky	216	209
<b>IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>28 726</b>	<b>0</b>
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	28 726	0
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 160</b>	<b>3 035</b>
1.	Výdaje příštích období	289	176
2.	Výnosy příštích období	2 871	2 859

## Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění za období končící 31. prosince 2012

(v tisících Kč)

	Období do 31. prosince 2012	Období do 31. prosince 2011
II. Výkony	206 028	247 487
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	206 028	247 397
3. Aktivace	0	90
B. Výkonová spotřeba	50 815	50 415
1. Spotřeba materiálu a energie	1 046	810
2. Služby	49 769	49 605
<b>+ Přidaná hodnota</b>	<b>155 213</b>	<b>197 072</b>
C. Osobní náklady	62 608	69 089
1. Mzdové náklady	45 033	48 964
2. Odměny členům orgánů Společnosti a družstva	2 109	2 136
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 762	14 627
4. Sociální náklady	2 704	3 362
D. Daně a poplatky	112	108
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 907	3 892
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0
2. Tržby z prodeje materiálu	0	0
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1 097	725
IV. Ostatní provozní výnosy	637	875
H. Ostatní provozní náklady	2 158	2 951
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>89 162</b>	<b>121 182</b>
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	61 100	9 500
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	61 100	9 500
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	979	459
K. Náklady z finančního majetku	18	1 468
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0
X. Výnosové úroky	5 510	6 002
N. Nákladové úroky	4	0
XI. Ostatní finanční výnosy	331	1 479
O. Ostatní finanční náklady	1 450	1 359
<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>66 448</b>	<b>14 613</b>
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	17 338	24 183
1. – splatná	17 353	23 694
2. – odložená	-15	489
<b>** Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>138 272</b>	<b>111 612</b>
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>138 272</b>	<b>111 612</b>
<b>**** Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>155 610</b>	<b>135 795</b>

# Přehled o peněžních tocích za období končící 31. prosince 2012

(v tisících Kč)

		Období do 31.prosince 2012	Období do 31. prosince 2011
<b>P.</b>	<b>Počáteční stav peněžních prostředků</b>	<b>42 571</b>	<b>84 519</b>
	<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>		
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	155 610	135 795
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-65 731	-9 842
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	2 907	3 892
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-1 097	725
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	0
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-61 100	-9 500
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	-5 506	-6 002
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	-935	1 043
<b>A.*</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu</b>	<b>89 879</b>	<b>125 953</b>
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-4 883	-40 299
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	38 109	-146 871
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	-42 992	106 572
A.2.3.	Změna stavu zásob	0	0
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0
<b>A.**</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>84 996</b>	<b>85 654</b>
A.3.	Vyplacené úroky	-4	0
A.4.	Přijaté úroky	870	1 428
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-25 254	-16 016
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	61 100	9 500
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>121 708</b>	<b>80 566</b>
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-4 843	-10 062
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-4 843</b>	<b>-10 062</b>
	<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	28 626	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-111 656	-112 452
C.2.6.	Vyplacené dividendy	-111 656	-112 452
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>-83 030</b>	<b>-112 452</b>
<b>F.</b>	<b>Čistá změna peněžních prostředků</b>	<b>33 835</b>	<b>-41 948</b>
<b>R.</b>	<b>Konečný stav peněžních prostředků</b>	<b>76 406</b>	<b>42 571</b>

## Přehled o změnách vlastního kapitálu za období končící 31. prosince 2012

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	Nerozdělený zisk minulých let	Neuhrazená ztráta minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	Vlastní kapitál celkem
<b>Stav k 31. 12. 2010</b>	<b>265 216</b>	<b>0</b>	<b>50 961</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>114 642</b>	<b>430 849</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	0	0	2 082	112 560	0	-114 642	0
Výplata dividend	0	0	0	-112 452	0	0	-112 452
Výsledek hospodaření za běžné období	0	0	0	0	0	111 612	111 612
<b>Stav k 31. 12. 2011</b>	<b>265 216</b>	<b>0</b>	<b>53 043</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>111 612</b>	<b>430 009</b>
Rozdělení výsledku hospodaření	0	0	0	0	0	0	0
Výplata dividend	0	0	0	-44	0	-111 612	-111 656
Nákup vlastních akcií	0	-100	0	0	0	0	-100
Výsledek hospodaření za běžné období	0	0	0	0	0	138 272	138 272
<b>Stav k 31. 12. 2012</b>	<b>265 216</b>	<b>-100</b>	<b>53 043</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>138 272</b>	<b>456 525</b>



# Obsah

<b>1. Obecné údaje</b>	<b>65</b>
1.1. Založení a charakteristika Společnosti	65
1.2. Organizační struktura Společnosti	66
1.3. Identifikace skupiny BCPP	67
1.4. Burzovní komora a dozorčí rada k 31. prosinci 2012	69
<b>2. Účetní postupy</b>	<b>69</b>
2.1. Dlouhodobý hmotný majetek	70
2.2. Dlouhodobý nehmotný majetek	70
2.3. Podíly v ovládaných a řízených osobách a podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	70
2.4. Ostatní cenné papíry a podíly	71
2.5. Peníze a peněžní ekvivalenty	71
2.6. Pohledávky	71
2.7. Finanční deriváty	71
2.8. Rezervy	72
2.9. Přepočtení cizích měn	72
2.10. Odložená daň	72
2.11. Vlastní akcie	72
2.12. Spřízněné strany	72
2.13. Výnosy	72
2.14. Leasing	72
2.15. Penzijní a životní připojištění	72
2.16. Přehled o peněžních tocích	73
2.17. Skupinová registrace DPH	73
2.18. Obchodní systém Xetra®	73
2.19. Události po datu rozvahového dne	73
<b>3. Doplnující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty</b>	<b>73</b>
3.1. Dlouhodobý majetek	73
3.1.1. Dlouhodobý nehmotný majetek	73
3.1.2. Dlouhodobý hmotný majetek	74
3.2. Najatý majetek	75
3.3. Dlouhodobý finanční majetek	76
3.4. Krátkodobý finanční majetek	77
3.5. Krátkodobé pohledávky	77
3.5.1. Věková struktura krátkodobých pohledávek z obchodního styku	78
3.5.2. Opravné položky	78
3.5.3. Pohledávky k podnikům ve Skupině	79
3.5.4. Dohadné účty aktivní	79
3.6. Časové rozlišení	80
3.7. Vlastní kapitál	80
3.7.1. Základní kapitál	80
3.7.2. Rozdělení zisku roku 2011	80
3.7.3. Zákonný rezervní fond	80
3.8. Rezervy	81

3.9. Krátkodobé závazky	81
3.9.1. Závazky k podnikům ve Skupině	81
3.10. Krátkodobé finanční výpomoci	82
3.11. Odložená daň	82
3.12. Daň z příjmů za běžnou činnost	82
3.13. Výnosy z běžné činnosti podle hlavních činností	83
3.14. Transakce se spřízněnými stranami	83
3.14.1. Výnosy realizované se spřízněnými subjekty	83
3.14.2. Nákupy realizované od spřízněných subjektů	84
3.15. Náklady na služby	84
3.16. Ostatní provozní výnosy	85
3.17. Ostatní provozní náklady	85
3.18. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	85
3.19. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	85
3.20. Výnosové úroky	85
3.21. Ostatní finanční výnosy	86
3.22. Ostatní finanční náklady	86
<b>4. Zaměstnanci, vedení Společnosti a statutární orgány</b>	<b>86</b>
4.1. Osobní náklady a počet zaměstnanců	86
4.2. Poskytnutá plnění členům orgánů Společnosti	86
4.3. Závazky neuvedené v účetnictví	86
4.3.1. Bankovní záruky	86
4.3.2. Soudní spory	87
4.4. Burzovní rozhodčí soud	87
<b>5. Odměna statutárnímu auditorovi</b>	<b>87</b>
<b>6. Události, které nastaly po datu účetní závěrky</b>	<b>87</b>

# Příloha nekonsolidované účetní závěrky za období končící 31. prosince 2012

## 1. OBECNÉ ÚDAJE

### 1.1. Založení a charakteristika Společnosti

Společnost Burza cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „Společnost“), se sídlem v Praze 1, Rybná 14 byla založena společenskou smlouvou ze dne 24. července 1992 za účasti dvanácti československých bank a pěti brokerských společností.

Zapsána do obchodního rejstříku, vedeného Obvodním soudem pro Prahu 1, byla dne 24. listopadu 1992. Povolení ke vzniku Burzy cenných papírů Praha, a.s., vydalo Ministerstvo financí České republiky dne 16. října 1992. Burza cenných papírů Praha, a.s., je vedena v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1773.

Předmět podnikání (činnosti):

– organizování v souladu s obecně závaznými právními předpisy, Burzovním řádem a Burzovními pravidly na určeném místě a ve stanovenou dobu prostřednictvím oprávněných osob poptávky a nabídky registrovaných cenných papírů, investičních instrumentů, které nejsou cennými papíry, popř. jiných instrumentů kapitálového trhu v rozsahu povolení vydaného Komisí pro cenné papíry, které se vztahuje na následující instrumenty kapitálového trhu, a to včetně:

- a) opce ve smyslu ustanovení § 8a odst. 1 písm. g) zákona o cenných papírech, jejichž hodnota je odvozena od hodnoty kurzového indexu složeného z akcií registrovaných na veřejném trhu v České republice, z nichž žádná nemá v tomto indexu váhu větší než 35 %;
- b) futures ve smyslu ustanovení § 8a odst. 1 písm. d) zákona o cenných papírech, jejichž hodnota je odvozena od hodnoty kurzového indexu složeného z akcií registrovaných na veřejném trhu v České republice, z nichž žádná nemá v tomto indexu váhu větší než 35 %;
- c) futures ve smyslu ustanovení § 8 odst. 1 písm. d) zákona o cenných papírech, jejichž hodnota je odvozena od hodnoty úrokové míry běžně používané na finančním trhu v České republice;
- d) futures ve smyslu ustanovení § 8a odst. 1 písm. d) zákona o cenných papírech, jejichž hodnota je odvozena od hodnoty koše alespoň 2 státních dluhopisů ve smyslu ustanovení § 18 odst. 1 zákona č. 530/1990 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, registrovaných na veřejném trhu v České republice;
- e) investiční certifikáty ve smyslu § 3 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu;
- f) opční listy, jiné tuzemské cenné papíry, se kterými může být spojeno podobné právo, a zahraniční cenné papíry nesoucí obdobná práva (warranty) ve smyslu § 3 odst. 2 písm. c) nebo d) a § 3 odst. 3 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu;
- g) futures ve smyslu § 3 písm. b) nebo e) zákona o podnikání na kapitálovém trhu, kde podkladovým aktivem je:
  1. akcie přijatá k obchodování na organizovaném trhu v zemi EU nebo OECD;
  2. index akciových trhů zemí EU nebo OECD, včetně indexů zahrnujících akcie z více zemí a koše takových indexů;
  3. měna země EU nebo OECD;
  4. úroková sazba měny země EU nebo OECD;
  5. cena nebo výnos státního dluhopisu vydaného státem EU nebo OECD denominovaného v měně státu EU nebo OECD, včetně koše takových dluhopisů;
  6. cena emisní povolenky stanovená organizovaným trhem se sídlem v zemi EU nebo OECD;
  7. cena komodity stanovená organizovaným trhem se sídlem v zemi EU nebo OECD.

- zajišťování publikování výsledků burzovních obchodů;
- poskytování služeb spočívajících v poskytování informací, a to i informací týkajících se cenných papírů, které nebyly přijaty k obchodování na veřejném trhu, za podmínek stanovených zákonem č. 214/1992 Sb., o burze cenných papírů, ve znění pozdějších předpisů, v rozsahu povolení vydaného Komisí a je-li jejich poskytování upraveno v burzovním řádu;
- provádění poradenské, osvětové a další činnosti související s předmětem podnikání burzy;
- poskytování softwaru;
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej;
- školící činnost;
- zprostředkovatelská činnost v oblasti vzdělávání;
- technicko-inženýrská činnost v oblasti informační techniky;
- vydavatelství.

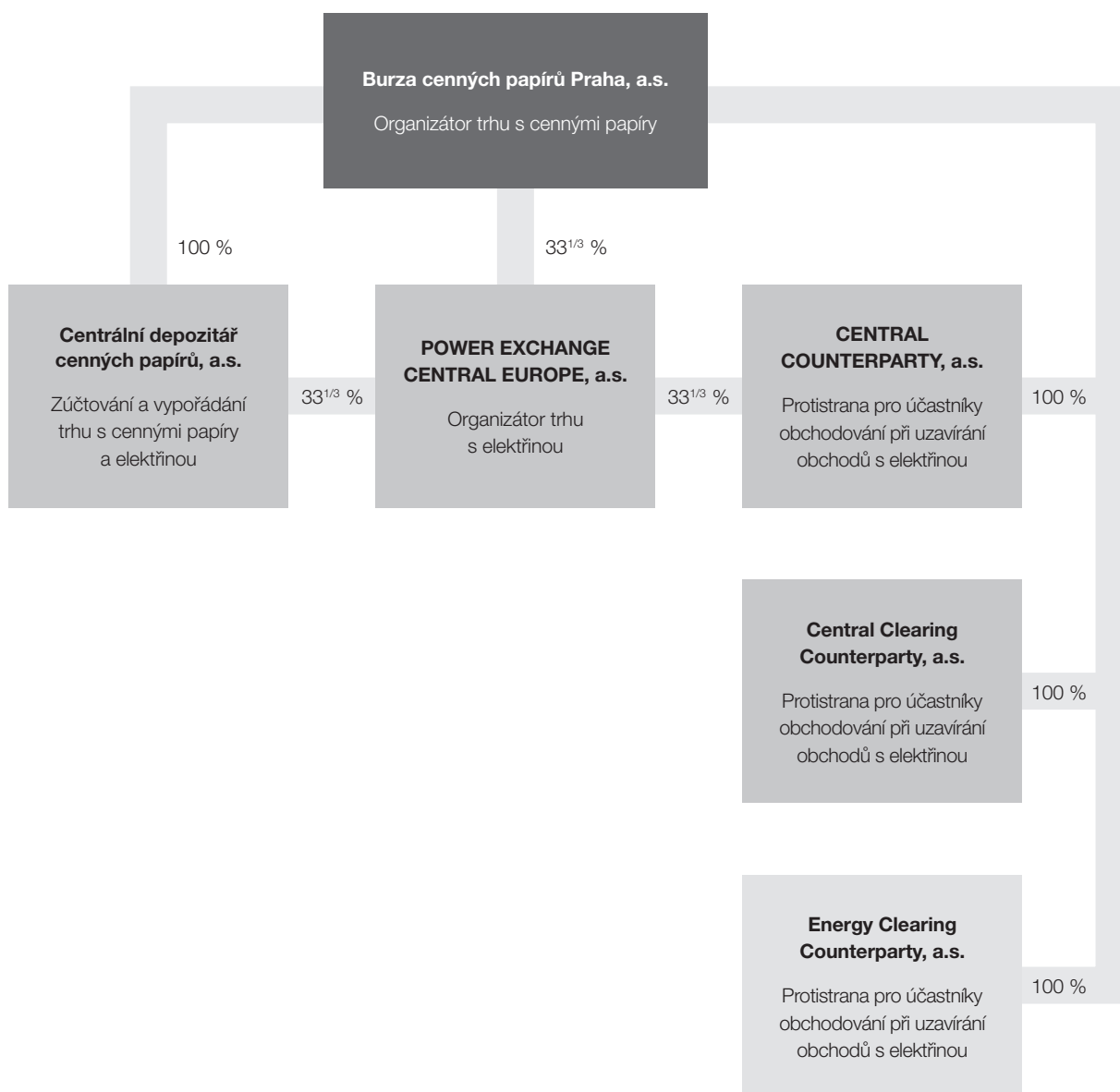
## **1.2. Organizační struktura Společnosti**

V přímé podřízenosti generálního ředitele jsou:

- právní služba;
- interní audit, bezpečnost a compliance;
- sekretariát generálního ředitele a podatelna;
- odbor obchodování a cenných papírů;
- odbor informatiky;
- odbor inspekce;
- odbor ekonomiky a správy;
- odbor externí komunikace.

### 1.3. Identifikace skupiny BCPP

Struktura k 31. prosinci 2012



Informace o společnosti POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.:

- Dne 8. ledna 2007 byla sepsána zakladatelská smlouva o založení Energetické burzy Praha, sídlem Rybná 14/682, Praha 1.
- Zakladatelé:

Burza cenných papírů Praha, a.s.	vklad 20 000 tis. Kč
UNIVYC, a.s. (Centrální depozitář cenných papírů, a.s.)	vklad 20 000 tis. Kč
Centrální depozitář, a.s. (CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.)	vklad 20 000 tis. Kč

- Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 5. března 2007.
- Společnost Energetická burza Praha byla k 1. 7. 2009 přeměněna na akciovou společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. (dále jen „PXE“). Tato společnost získala dne 4. února 2009 od České národní banky (dále jen „ČNB“) licenci na organizování trhu s komoditními deriváty. Na komoditní deriváty, se kterými se pravidelně obchoduje na organizovaném trhu, je podle novely zákona o podnikání na kapitálovém trhu č. 230/2008 Sb., která byla přijata v roce 2008, nově nahlíženo jako na investiční nástroje, a proto každý subjekt organizující trh s těmito nástroji podléhá doзору ČNB a vyžaduje se jeho licencování od ČNB. Licence nově umožňuje PXE organizovat trh nejen s deriváty s fyzickým vypořádáním, ale i vypsání produktů s finančním vypořádáním. Dalším přínosem je fakt, že je licence regulátora finančního trhu uznávána na celém území Evropské unie. Díky tomu může Společnost flexibilně řešit otázky další expanze v regionu střední a východní Evropy.

Informace o společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s.:

- Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dříve „UNIVYC, a.s.“), se sídlem Rybná 14/682, Praha 1 byla zapsána do obchodního rejstříku dne 8. října 1996.
- Vznikla přeměnou Burzovního registru cenných papírů, s.r.o., jehož je právním nástupcem. Jejím jediným akcionářem je Burza cenných papírů Praha, a.s.
- Základní kapitál Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., k 31. prosinci 2012 činí 100 000 tis. Kč.
- Současně s udělením licence PXE byla rovněž rozšířena licence společnosti UNIVYC, a.s., která provozuje vypořádací systém pro všechny obchody uzavřené na Energetické burze Praha. Společnost UNIVYC, a.s., požádala regulátora kapitálového trhu o povolení k činnosti centrálního depozitáře podle § 100 zák. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu.
- Rozhodnutím České národní banky ze dne 14. srpna 2009 získala společnost UNIVYC, a.s., povolení k činnosti centrálního depozitáře. Na základě tohoto povolení společnost UNIVYC, a.s., změnila obchodní firmu na Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
- Činnost centrálního depozitáře na základě povolení České národní banky byla zahájena dne 7. července 2010. K tomuto dni byl úspěšně dokončen převod evidencí zaknihovaných a imobilizovaných cenných papírů ze Střediska cenných papírů.
- K základním činnostem Centrálního depozitáře patří provozování vypořádacího systému pro vypořádání burzovních i mimoburzovních obchodů s investičními nástroji, půjčování cenných papírů, administrace a správa garančních prostředků, úschova a správa investičních nástrojů, vypořádání obchodů s elektrickou energií, vedení centrální evidence zaknihovaných cenných papírů vydaných v České republice a přidělování identifikačního označení – ISIN – investičním nástrojům. Centrální depozitář pracuje na účastnickém principu. Prostřednictvím účastníků poskytuje své služby spojené s vedením evidence cenných papírů a vypořádáním obchodů. Emitentům cenných papírů Centrální depozitář poskytuje služby spojené s vedením emisí cenných papírů.

Informace o společnosti CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.:

- Burza cenných papírů Praha, a.s., dne 21. listopadu 2003 rozhodla jako jediný zakladatel o založení akciové společnosti Centrální depozitář, a.s., sídlem Rybná 14/682, Praha 1, se základním kapitálem ve výši 3 000 tis. Kč.
- Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 3. března 2004. Předmětem podnikání této společnosti je „činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců“.
- V roce 2007 byla do obchodního rejstříku zapsána změna názvu společnosti na „CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.“ a rozšíření předmětu podnikání o „obchod s elektřinou“.

Informace o společnosti Central Clearing Counterparty, a.s.:

- Společnost se sídlem Rybná 14/682, Praha 1 byla založena na základě zakladatelské listiny dne 31. března 2008.
- Do obchodního rejstříku byla zapsána dne 11. dubna 2008.
- Základní kapitál je ve výši 2 000 tis. Kč.
- Předmětem podnikání je pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Tato společnost má zřízenou organizační složku na Slovensku s předmětem podnikání „elektroenergetika – dodávka elektřiny“.

Informace o společnosti Energy Clearing Counterparty, a.s.:

- Společnost se sídlem Rybná 14/682, Praha 1 byla založena na základě zakladatelské listiny dne 18. července 2008.
- Do obchodního rejstříku byla zapsána dne 6. srpna 2008.
- Základní kapitál je ve výši 2 000 tis. Kč.
- Předmětem podnikání je pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor a obchod s elektřinou.

Dne 8. prosince 2008 došlo k prodeji většinového podílu na Společnosti vídeňské burze cenných papírů CEESEG AG. Vídeňská burza nyní drží 92,74 % akcií Společnosti. Počet akcionářů se snížil z 27 na současných 10.

#### 1.4. Burzovní komora a dozorčí rada k 31. prosinci 2012

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
Burzovní komora	Předseda	Ing. Petr Kobic
	Místopředseda	Michael Buhl
	Místopředseda	Hannes Takacs
	Členové	Dr. Ludwig Niessen
		Ing. Helena Čacká
Dozorčí rada	Členové	Ing. David Kučera
		Ing. Jan Vedral
		Ing. Jan Sýkora
		JUDr. Martin Roman
		Ing. Jan Klenor
		Ing. Daniel Heler

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

Účetní závěrka je sestavena v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a je sestavena v historických cenách kromě níže uvedených případů. Deriváty a cenné papíry (mimo podíly v ovládaných a řízených osobách nebo v účetních jednotkách pod podstatným vlivem) jsou vykázány v reálné hodnotě. Údaje v této účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících korun českých (tis. Kč), pokud není uvedeno jinak. Společnost v roce 2012 ani 2011 nezměnila žádné účetní metody a postupy.

## 2.1. Dlouhodobý hmotný majetek

Hmotný majetek, jehož doba použitelnosti je delší než 1 rok a pořizovací cena převyšuje 10 tis. Kč za položku, je považován za dlouhodobý hmotný majetek.

Nakoupený dlouhodobý hmotný majetek je vykázán v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení a náklady s jeho pořízením související.

Hmotný majetek, jehož doba použitelnosti je delší než 1 rok a pořizovací cena nepřevyšuje 10 tis. Kč za položku, není vykazován v rozvaze, je účtován do nákladů v roce jeho pořízení a je veden v operativní evidenci.

Dlouhodobý hmotný majetek je odpisován metodou rovnoměrných odpisů na základě jeho předpokládané doby životnosti následujícím způsobem:

Samostatné movité věci	3 roky
------------------------	--------

Pokud zůstatková hodnota aktiva přesahuje jeho odhadovanou zpětně ziskatelnou částku, je jeho zůstatková hodnota snížena na tuto částku prostřednictvím opravné položky.

Náklady na opravy a údržbu dlouhodobého hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku je aktivováno.

## 2.2. Dlouhodobý nehmotný majetek

Nehmotný majetek, jehož doba použitelnosti je delší než 1 rok a pořizovací cena převyšuje 10 tis. Kč za položku, je považován za dlouhodobý nehmotný majetek.

Nakoupený nehmotný majetek je vykázán v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení a náklady s jeho pořízením související.

Nehmotný majetek, jehož doba použitelnosti je delší než 1 rok a pořizovací cena nepřevyšuje 10 tis. Kč za položku, není vykazován v rozvaze, je účtován do nákladů v roce jeho pořízení a je veden v operativní evidenci.

Dlouhodobý nehmotný majetek je odpisován metodou rovnoměrných odpisů na základě jeho předpokládané doby životnosti následujícím způsobem:

Software	3 roky
----------	--------

Pokud zůstatková hodnota aktiva přesahuje jeho odhadovanou zpětně ziskatelnou částku, je jeho zůstatková hodnota snížena na tuto částku prostřednictvím opravné položky.

## 2.3. Podíly v ovládaných a řízených osobách a podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem

Podíly v ovládaných a řízených osobách představují podniky, které jsou ovládané nebo řízené Společností (dále též „dceřiná společnost“).

Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem představují podniky, v nichž Společnost vykonává podstatný vliv, ale nemá možnost tuto společnost ovládat nebo řídit (dále též „přidružená společnost“).

Podíly v dceřiných společnostech a v přidružených společnostech jsou oceněny pořizovací cenou zohledňující případné snížení hodnoty.



#### 2.4. Ostatní cenné papíry a podíly

Společnost rozděluje cenné papíry a podíly, které nejsou podílem v dceřiné nebo přidružené společnosti, do následujících kategorií: cenné papíry k obchodování a cenné papíry držené do splatnosti.

Cenné papíry k obchodování jsou cenné papíry, které Společnost drží za účelem provádění transakcí s cílem dosažení zisku z cenových rozdílů v krátkodobém horizontu, maximálně však ročním.

Dlužné cenné papíry, které Společnost zamýšlí a je schopna držet do splatnosti, jsou klasifikovány jako cenné papíry držené do splatnosti a zahrnuté do dlouhodobého majetku, pokud jejich splatnost nenastane během 12 měsíců od data účetní závěrky.

Cenné papíry a podíly jsou při nákupu vykázány v pořizovací ceně včetně transakčních nákladů. Cenné papíry držené do splatnosti jsou následně oceňovány naběhlou hodnotou. Ostatní cenné papíry jsou oceňovány reálnou hodnotou. Jako reálnou hodnotu Společnost používá tržní hodnotu cenných papírů k datu účetní závěrky. Ocenění cenných papírů neobchodovaných na veřejných trzích je provedeno na základě kvalifikovaného odhadu provedeného vedením Společnosti založeného na uznávaných modelech a způsobech oceňování.

Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty cenných papírů k obchodování jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém nastanou.

Pokud zůstatková hodnota cenných papírů držených do splatnosti převyšuje jejich odhadovanou zpětně získatelnou částku, pak je k těmto cenným papírům vytvořena opravná položka.

#### 2.5. Peníze a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin a peněžních prostředků na účtu, včetně přečerpání běžného nebo kontokorentního účtu.

Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků; u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Za peněžní ekvivalenty jsou považovány peněžní úlohy s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou a likvidní cenné papíry k obchodování na veřejném trhu.

#### 2.6. Pohledávky

Pohledávky jsou vykázány v nominální hodnotě snížené o opravnou položku k pochybným pohledávkám. Opravná položka k pohledávkám je vytvořena na základě věkové struktury pohledávek a individuálního posouzení bonity dlužníků. Společnost nevytváří opravné položky k pohledávkám za spřízněnými stranami. Nedobytné pohledávky se odepisují až po skončení konkurzního řízení dlužníka.

#### 2.7. Finanční deriváty

Společnost využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože jsou tyto nástroje určeny ke snížení ekonomických rizik, Společnost nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou zpravidla oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty, včetně měnových obchodů, měnových swapů, a ostatní finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně přečteny na reálnou hodnotu. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce „jiné pohledávky“, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce „jiné závazky“, je-li jejich reálná hodnota pro Společnost záporná.

Změny reálné hodnoty finančních derivátů k obchodování jsou součástí ostatních finančních výnosů nebo ostatních finančních nákladů.

## 2.8. Rezervy

Společnost tvoří rezervy, pokud má současný závazek, je-li pravděpodobné, že bude na vypořádání tohoto závazku třeba vynaložit vlastní zdroje, a existuje spolehlivý odhad výše závazku.

## 2.9. Přepočítání cizích měn

Transakce prováděné v cizích měnách jsou přepočteny a zaúčtovány devizovým kurzem platným v den transakce.

Zůstatky peněžních aktiv, pohledávek a závazků vedených v cizích měnách byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou k rozvahovému dni. Všechny kurzové zisky a ztráty z přepočtu peněžních aktiv, pohledávek a závazků jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

## 2.10. Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiv nebo závazků vykázaných v rozvaze a jejich daňovou hodnotou. Odložená daňová pohledávka je zaúčtována, pokud je pravděpodobné, že ji bude možné daňově uplatnit v budoucnosti.

## 2.11. Vlastní akcie

Akcie mohou být převedeny na jiné osoby jen s předchozím souhlasem burzovní komory. K platnosti tohoto souhlasu se vyžaduje dvoutřetinová většina přítomných členů burzovní komory.

Společnost je povinna odkoupit vlastní akcie, pokud burzovní komora nesouhlasí s převodem na jinou osobu. Společnost je povinna tyto akcie prodat do tří let od nabytí, a nejsou-li akcie v této lhůtě prodány, je Společnost povinna je vzít z oběhu a o jejich nominální hodnotu snížit základní kapitál.

Odkoupené vlastní akcie Společnost vykazuje v pořizovací ceně jako položku snižující základní kapitál.

## 2.12. Spřízněné strany

Spřízněnými stranami Společnosti se rozumějí:

- akcionáři, kteří přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat podstatný nebo rozhodující vliv u Společnosti, a společnosti, kde tito akcionáři mají rozhodující vliv;
- členové burzovní komory, dozorčí rady a řídicích orgánů Společnosti nebo její mateřské společnosti a osoby blízké těmto osobám, včetně podniků, kde tito členové a osoby mají podstatný nebo rozhodující vliv;
- dceřiné a přidružené společnosti.

Významné transakce a zůstatky se spřízněnými stranami jsou uvedeny v poznámkách 3.5.3., 3.9.1., 3.14.1. a 3.14.2.

## 2.13. Výnosy

Tržby jsou zaúčtovány k datu poskytnutí služeb a jsou vykázány po odečtení slev a daně z přidané hodnoty.

## 2.14. Leasing

Společnost užívá majetek pořízený formou operativního pronájmu. Pořizovací cena majetku získaného formou operativního leasingu není aktivována do dlouhodobého majetku. Leasingové splátky jsou účtovány do nákladů rovnoměrně po celou dobu trvání leasingu. Budoucí leasingové splátky, které nejsou k rozvahovému dni splatné, jsou vykázány v příloze k účetní závěrce, ale nejsou zachyceny v rozvaze.

## 2.15. Penzijní a životní připojištění

Společnost poskytuje svým zaměstnancům penzijní připojištění prostřednictvím příspěvků do nezávislých penzijních fondů, dále poskytuje příspěvek zaměstnavatele k životnímu pojištění.

## 2.16. Přehled o peněžních tocích

Společnost sestavila přehled o peněžních tocích s využitím nepřímé metody. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno a pohotově převést na předem známou částku hotovosti.

## 2.17. Skupinová registrace DPH

Společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. (dále „PXE“), a Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dále jen „Skupina“), vytvořily s účinností od 1. ledna 2009 skupinu pro účely daně z přidané hodnoty podle zákona č. 235/2004 Sb. v platném znění. K 1. lednu 2011 se součástí Skupiny staly i společnosti Central Clearing Counterparty, a.s. (dále „CCC“), Energy Clearing Counterparty, a.s. (dále „EnCC“), a CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. (dále „CCP“). V důsledku této skutečnosti mají všechny výše uvedené společnosti jediné a společné daňové identifikační číslo.

K 1. lednu 2012 Skupina používala zálohový koeficient 100%. Tímto koeficientem nárokovala Skupina celý rok 2012 odpočet u plnění na vstupu. V příznání k DPH za měsíc prosinec 2012 byl vypočten vypořádací koeficient pro rok 2012, který činí 93% a je zároveň zálohovým koeficientem pro rok 2013. Rozdíl mezi uplatněným odpočtem na základě zálohového koeficientu v průběhu celého kalendářního roku a odpočtu DPH vypočteného na základě vypořádacího koeficientu byl vypořádán v prosinci 2012.

Na základě Skupinové registrace Skupina uplatnila 93% z výše DPH jako odečitatelnou položku v daňovém příznání k DPH.

## 2.18. Obchodní systém Xetra®

Hlavní událostí v roce 2012 byl přechod na nový obchodní systém Xetra®, který 30. listopadu po téměř 20 letech nahradil původní obchodní systém. Implementace systému Xetra® byla již třetím velkým IT projektem, který skupina BCPP v posledních několika letech úspěšně realizovala. Předcházejícími dvěma projekty byly: vytvoření platformy pro obchodování s elektrickou energií (POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE) a propojení vedení evidence cenných papírů s vypořádacím systémem (Centrální depozitář cenných papírů). Zavedení nového systému obchodování je v souladu se strategií skupiny CEESSEG, která směřuje k maximálnímu zpřístupnění národních trhů pro zahraniční investory. Systém Xetra® využívá více než 250 bank a investičních společností a více než 4 700 registrovaných obchodníků po celém světě.

## 2.19. Události po datu rozvahového dne

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem představujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

# 3. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K ROZVAZE A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

## 3.1. Dlouhodobý majetek

### 3.1.1. Dlouhodobý nehmotný majetek

(v tisících Kč)

Pořizovací cena	1. ledna 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2012
Software	42 456	599	0	43 055	648	211	43 492
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	3 900	0	0	3 900	0	0	3 900
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	169	0	0	169	0	169	0
<b>Celkem</b>	<b>46 525</b>	<b>599</b>	<b>0</b>	<b>47 124</b>	<b>648</b>	<b>380</b>	<b>47 392</b>

(v tisících Kč)

Oprávky	1. ledna 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2012
Software	40 232	1 407	0	41 639	1 003	160	42 482
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	3 788	64	0	3 852	48	0	3 900
<b>Celkem</b>	<b>44 020</b>	<b>1 471</b>	<b>0</b>	<b>45 491</b>	<b>1 051</b>	<b>160</b>	<b>46 382</b>

(v tisících Kč)

Zůstatková hodnota	1. ledna 2011	31. prosince 2011	31. prosince 2012
Software	2 224	1 416	1 010
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	112	48	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	169	169	0
<b>Celkem</b>	<b>2 505</b>	<b>1 633</b>	<b>1 010</b>

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů činily:

(v tisících Kč)

	Odpisy
2012	1 051
2011	1 471

V roce 2012 a 2011 nebyly vytvořeny žádné opravné položky k dlouhodobému nehmotnému majetku.

### 3.1.2. Dlouhodobý hmotný majetek

(v tisících Kč)

Pořizovací cena	1. ledna 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2012
Samostatné movité věci	61 858	755	1 357	61 256	2 580	1 542	62 294
– Stroje a zařízení	43 343	185	568	42 960	784	276	43 468
– Inventář	7 175	75	75	7 175	921	447	7 649
– Drobný hmotný majetek	11 340	495	714	11 121	875	819	11 177
Nedokončený DHM	0	967	759	208	68	208	68
<b>Celkem</b>	<b>61 858</b>	<b>1 722</b>	<b>2 116</b>	<b>61 464</b>	<b>2 648</b>	<b>1 750</b>	<b>62 362</b>

(v tisících Kč)

Oprávky a opravné položky	1. ledna 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2012
Samostatné movité věci	57 902	2 421	1 358	58 965	1 856	1 518	59 303
– Stroje a zařízení	40 333	1 848	569	41 612	1 253	276	42 589
– Inventář	6 663	218	75	6 806	186	447	6 545
– Drobný hmotný majetek	10 906	355	714	10 547	417	795	10 169
<b>Celkem</b>	<b>57 902</b>	<b>2 421</b>	<b>1 358</b>	<b>58 965</b>	<b>1 856</b>	<b>1 518</b>	<b>59 303</b>

(v tisících Kč)

Zůstatková hodnota	1. ledna 2011	31. prosince 2011	31. prosince 2012
Samostatné movité věci	3 956	2 291	2 991
– Stroje a zařízení	3 010	1 348	879
– Inventář	512	369	1 104
– Drobný hmotný majetek	434	574	1 008
Nedokončený DHM	0	208	68
<b>Celkem</b>	<b>3 956</b>	<b>2 499</b>	<b>3 059</b>

Úbytky dlouhodobého hmotného majetku

Úbytky samostatných movitých věcí v roce 2012 činily 1 542 tis. Kč (2011: 1 357 tis. Kč). Významnější úbytky představuje vyřazení počítačů, serverů a dalšího technického zařízení.

Odpisy dlouhodobého hmotného majetku zaúčtované do nákladů včetně zůstatkové ceny majetku vyřazeného likvidací činily:

(v tisících Kč)

	Odpisy
2012	1 856
2011	2 421

V roce 2012 a 2011 nebyly vytvořeny opravné položky k dlouhodobému hmotnému majetku.

Majetek uvedený v podrozvaze je evidován ve výši 2 247 tis. Kč (2011: 2 302 tis. Kč). Žádná z položek majetku není kryta zástavním právem.

### 3.2. Najatý majetek

K 31. prosinci 2012 má Společnost formou operativního pronájmu najatých 7 automobilů. Celková hodnota splátek nájmu zaplacených v roce 2012 činila 1 922 tis. Kč (2011: 1 935 tis. Kč). Společnost sídlí v pronajatých prostorách. V roce 2012 činilo nájemné za tyto prostory 10 858 tis. Kč (2011: 10 338 tis. Kč).

Společnost má z operativních leasingů a pronájmů následující smluvní závazky:

(v tisících Kč)

	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Splatné do 1 roku	12 577	12 715
Splatné v období 1 roku – 5 let	35 968	54 652
Splatné v období nad 5 let	10 602	20 996
<b>Celkem</b>	<b>59 147</b>	<b>88 363</b>

### 3.3. Dlouhodobý finanční majetek

Burza cenných papírů Praha, a.s., je 100% vlastníkem společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., CENTRAL COUNTERPARTY, a.s., Central Clearing Counterparty, a.s., a Energy Clearing Counterparty, a.s. Základní kapitál společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., je 100 000 tis. Kč, společnosti CENTRAL COUNTERPARTY, a.s., 3 000 tis. Kč, společnosti Central Clearing Counterparty, a.s., 2 000 tis. Kč a společnosti Energy Clearing Counterparty, a.s., 2 000 tis. Kč. Dále vlastní třetinový podíl v POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., která má základní kapitál ve výši 60 000 tis. Kč (viz bod 1.3. přílohy).

Burza cenných papírů Praha, a.s., rozhodla o poskytnutí příplatku mimo základní kapitál společnosti Central Clearing Counterparty, a.s., ve výši 5 500 tis. Kč a společnosti Energy Clearing Counterparty, a.s., ve výši 5 000 tis. Kč (z toho 2 000 tis. Kč v roce 2012).

(v tisících Kč)

Požizovací cena	31. prosince 2011	Přírůstky	31. prosince 2012
* Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	90 100	0	90 100
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	3 000	0	3 000
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	20 000	0	20 000
Central Clearing Counterparty, a.s.	7 500	0	7 500
Energy Clearing Counterparty, a.s.	5 000	2 000	7 000
<b>Celkem</b>	<b>125 600</b>	<b>2 000</b>	<b>127 600</b>

\* Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., je právním nástupcem společnosti Burzovní registr cenných papírů, s.r.o. V letech 1996 a 1999 došlo k navýšení základního kapitálu společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., z nerozděleného zisku společnosti Burzovní registr cenných papírů, s.r.o., resp. Centrální depozitář cenných papírů, a.s.

(v tisících Kč)

Opravná položka	31. prosince 2011	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2012
Central Clearing Counterparty, a.s.	2 000	0	0	2 000
Energy Clearing Counterparty, a.s.	2 000	0	0	2 000
<b>Celkem</b>	<b>4 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 000</b>

(v tisících Kč)

Hodnota netto	31. prosince 2011	31. prosince 2012
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	90 100	90 100
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	3 000	3 000
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	20 000	20 000
Central Clearing Counterparty, a.s.	5 500	5 500
Energy Clearing Counterparty, a.s.	3 000	5 000
<b>Celkem</b>	<b>121 600</b>	<b>123 600</b>

Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2012 vlastní kapitál ve výši 176 653 tis. Kč a v roce 2012 dosáhla zisku po zdanění ve výši 64 118 tis. Kč. Na základě rozhodnutí jediného akcionáře byly v roce 2012 vyplaceny dividendy ze zisku roku 2011 ve výši 56 000 tis. Kč.

POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2012 vlastní kapitál ve výši 67 258 tis. Kč a za rok 2012 dosáhla zisku po zdanění ve výši 5 872 tis. Kč. Na základě rozhodnutí valné hromady byly v roce 2012 vyplaceny dividendy ve výši 15 300 tis. Kč (z toho Společnosti 5 100 tis. Kč).

Společnost CENTRAL COUNTERPARTY, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2012 vlastní kapitál ve výši 14 381 tis. Kč a za rok 2012 dosáhla zisku po zdanění ve výši 4 484 tis. Kč.

Central Clearing Counterparty, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2012 vlastní kapitál ve výši 334 tis. Kč a za rok 2012 dosáhla ztráty ve výši 2 216 tis. Kč.

Energy Clearing Counterparty, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2012 vlastní kapitál ve výši 820 tis. Kč a za rok 2012 dosáhla zisku po zdanění výši 354 tis. Kč.

Účetní jednotka nemá žádný dlouhodobý finanční majetek zatížený zástavním právem.

### 3.4. Krátkodobý finanční majetek

(v tisících Kč)

	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Peníze	217	138
Běžné účty	55 349	21 539
Termínované účty u bank	20 840	20 840
Krátkodobé cenné papíry	28 879	27 944
– držené do splatnosti – depozitní směnky	0	0
– oceňované reálnou hodnotu proti účtům nákladů a výnosů	28 879	27 944
s pevným výnosem	0	0
s variabilním výnosem	28 879	27 944
<b>Krátkodobý finanční majetek celkem</b>	<b>105 285</b>	<b>70 515</b>

Společnost držela k 31. prosinci 2012 a k 31. prosinci 2011 dluhopis EIB VAR/18.

Termínovaný vklad u Komerční banky ve výši 20 000 tis. Kč k 31. prosinci 2012 podléhá blokaci bankou.

V hodnotě dluhových cenných papírů vykázaných v rozvaze v položce „Krátkodobé cenné papíry a podíly“ jsou zahrnuty cenné papíry v tržní hodnotě 28 726 tis. Kč (v roce 2011: 0 tis. Kč), které jsou převedeny jako finanční kolaterál v rámci repo transakcí (viz poznámka 3.10.).

### 3.5. Krátkodobé pohledávky

(v tisících Kč)

Kategorie	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Pohledávky z obchodního styku – odběratelé	12 194	19 843
Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	228 405	233 753
Stát – daňová pohledávka	63 093	93 924
Poskytnuté provozní zálohy	67	158
Pohledávky za společníky a za účastníky sdružení	848	8 146
Dohadné účty aktivní	24 689	719
Jiné pohledávky a sociální zabezpečení	17	21
<b>Krátkodobé pohledávky (netto) celkem</b>	<b>329 313</b>	<b>356 564</b>

Smlouva o sdružení mezi Burzou cenných papírů Praha, a.s., a Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s., ze dne 15. listopadu 2007 byla ukončena k 31. prosinci 2009. Dne 30. prosince 2009 byla uzavřena Smlouva o poskytování IT služeb mezi Burzou cenných papírů Praha, a.s., a Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s. S účinností od 1. ledna 2010 je cena za poskytování služeb dle této smlouvy rovna 65 % z celkové výše výnosů Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., z poplatků za vypořádání obchodů a transakcí vypořádaných prostřednictvím AOS a z poplatků za užívání komunikačního systému účastníky vypořádacího systému Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., kteří nejsou členy BCPP.

Na základě Analýzy převodních cen vypracované společností Deloitte Advisory, s.r.o., si Burza cenných papírů Praha, a.s., za poskytování služeb technické podpory pro účely evidence cenných papírů nárokuje 8 % výnosů Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., z evidence cenných papírů.

Položka „Stát-daňové pohledávky“ ve výši 63 093 tis. Kč je tvořena především zálohami zaplacenými na daň z příjmů právnických osob a zúčtováním DPH ve Skupině.

V roce 2012 Společnost zaplatila na zálohách na daň z příjmů právnických osob 22 575 tis. Kč (2011: 21 415 tis. Kč). Vlastní daňová povinnost roku 2012 byla vyčíslena na částku 18 671 tis. Kč (2011: 25 412 tis. Kč). Výsledná pohledávka ve výši 3 904 tis. Kč byla v roce 2012 vykázána v položce „Stát-daňové pohledávky“ (2011: „Rezerva na daň“ ve výši 3 997 tis. Kč, viz poznámka 3.8.).

Zúčtování DPH ve Skupině činí za měsíc listopad 2012 17 939 tis. Kč a za měsíc prosinec 2012 40 942 tis. Kč. Tato pohledávka je dále rozúčtována mezi členy DPH Skupiny a zaúčtována jako „závazek k podnikům ve Skupině“ (viz poznámka 3.9.).

### 3.5.1. Věková struktura krátkodobých pohledávek z obchodního styku

(v tisících Kč)

Rok	Kategorie	Do splatnosti	Po splatnosti					Celkem po splatnosti	Celkem
			0–60 dní	61–180 dní	181–360 dní	1–2 roky	2 a více let		
2012	Nom. hodnota	11 678	0	214	302	0	2 365	2 881	<b>14 559</b>
	Opr. položky	0	0	0	0	0	2 365	2 365	<b>2 365</b>
	Netto	11 678	0	214	302	0	0	516	<b>12 194</b>
2011	Nom. hodnota	19 276	70	497	0	0	2 380	2 947	<b>22 223</b>
	Opr. položky	0	0	0	0	0	2 380	2 380	<b>2 380</b>
	Netto	19 276	70	497	0	0	0	568	<b>19 843</b>

Nezaplacené pohledávky z obchodních vztahů nejsou zajištěny. Společnost má pohledávky více než 5 let po lhůtě splatnosti ve výši 2 365 tis. Kč (2011: 2 380 tis. Kč). Tyto pohledávky jsou kryty opravnými položkami ve výši 100 %.

### 3.5.2. Opravné položky

(v tisících Kč)

Opravné položky k pohledávkám z obchodního styku	
<b>Zůstatek k 1. lednu 2011</b>	<b>2 394</b>
Tvorba	0
Rozpuštění	-14
Použití	0
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2011</b>	<b>2 380</b>
Tvorba	0
Rozpuštění	-15
Použití	0
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2012</b>	<b>2 365</b>



### 3.5.3. Pohledávky k podnikům ve Skupině

(v tisících Kč)

Název společnosti	31. prosince 2012	31. prosince 2011
<b>Krátkodobé pohledávky z obchodního styku</b>		
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	7 926	5 430
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	626	670
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	0	1
Energy Clearing Counterparty, a.s.	0	1
Wiener Börse AG	113	0
<b>Krátkodobé pohledávky z obchodního styku celkem</b>	<b>8 665</b>	<b>6 102</b>

(v tisících Kč)

Název společnosti	31. prosince 2012	31. prosince 2011
<b>Půjčky</b>		
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	135 111	199 583
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	18 253	3 651
Energy Clearing Counterparty, a.s.	0	30 519
CEESEG AG	75 041	0
<b>Půjčky celkem</b>	<b>228 405</b>	<b>233 753</b>

(v tisících Kč)

Název společnosti	31. prosince 2012	31. prosince 2011
<b>Pohledávka v rámci skupinové registrace k DPH</b>		
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	219	0
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	2	0
Central Clearing Counterparty, a.s.	0	8 146
<b>Pohledávka v rámci skupinové registrace k DPH celkem</b>	<b>221</b>	<b>8 146</b>

Pohledávky za společnostmi ve Skupině nejsou po splatnosti.

### 3.5.4. Dohadné účty aktivní

(v tisících Kč)

	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Nevyúčtované služby spojené s pronájmem	674	719
Nevyúčtované burzovní informace	24 006	0
Nevyúčtované dohady – ostatní	9	0
<b>Dohadné účty aktivní</b>	<b>24 689</b>	<b>719</b>

Dohadné účty aktivní z titulu nevyúčtovaných burzovních informací ve výši 24 006 tis. Kč představují částku vzniklou na základě smlouvy uzavřené mezi Společností a Wiener Börse AG o spolupráci při prodeji informací.

### 3.6. Časové rozlišení

(v tisících Kč)

	Stav k 31. 12. 2012	Stav k 31. 12. 2011
<b>Náklady příštích období</b>	<b>6 100</b>	<b>5 952</b>
Nájemné nebytových prostor	3 760	3 695
Pojištění	333	218
Ostatní	2 007	2 039
<b>Příjmy příštích období</b>	<b>0</b>	<b>1 814</b>
Burzovní informace	0	1 611
Úroky	0	22
Ostatní	0	181
<b>Časové rozlišení celkem</b>	<b>6 100</b>	<b>7 766</b>

Příjmy příštích období z titulu burzovních informací v roce 2011 ve výši 1 611 tis. Kč představují částku vzniklou na základě smlouvy uzavřené mezi Společností a Wiener Börse AG o spolupráci při prodeji informací.

Ostatní příjmy příštích období v roce 2011 ve výši 181 tis. Kč představují částku vzniklou na základě smlouvy uzavřené mezi Společností a Wiener Börse AG o obchodování PX.

### 3.7. Vlastní kapitál

#### 3.7.1. Základní kapitál

Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku k 31. prosinci 2012 ve výši 265 216 tis. Kč (2011: 265 216 tis. Kč) je rozdělen na 265 216 ks akcií na jméno v nominální hodnotě 1 tis. Kč.

#### Vlastní akcie

V roce 2012 Společnost odkoupila 20ks vlastních akcií za pořizovací cenu 100 tis. Kč. Nominální hodnota těchto akcií je 20 tis. Kč.

#### 3.7.2. Rozdělení zisku roku 2011

Zisk roku 2011 ve výši 111 612 tis. Kč byl schválen a rozdělen na základě rozhodnutí valné hromady ze dne 26. dubna 2012.

#### 3.7.3. Zákonný rezervní fond

(v tisících Kč)

<b>31. prosince 2010</b>	<b>50 961</b>
Příděl ze zisku 2010	2 082
<b>31. prosince 2011</b>	<b>53 043</b>
Příděl ze zisku 2011	0
<b>31. prosince 2012</b>	<b>53 043</b>

### 3.8. Rezervy

(v tisících Kč)

	Rezerva na daň	Rezerva na odměny	Ostatní	Celkem
<b>31. prosince 2010</b>	<b>0</b>	<b>1 398</b>	<b>0</b>	<b>1 398</b>
Tvorba, čerpání	3 997	1 704	432	6 133
Čerpání	0	-1 398	0	-1 398
<b>31. prosince 2011</b>	<b>3 997</b>	<b>1 704</b>	<b>432</b>	<b>6 133</b>
Tvorba	0	1 054	0	1 054
Čerpání	-3 997	-1 704	-432	-6 133
<b>31. prosince 2012</b>	<b>0</b>	<b>1 054</b>	<b>0</b>	<b>1 054</b>

V roce 2012 Společnost zaplatila na zálohách na daň z příjmů právnických osob 22 575 tis. Kč (2011: 21 415 tis. Kč). Vlastní daňová povinnost roku 2012 byla vyčíslena na částku 18 671 tis. Kč (2011: 25 412 tis. Kč). Rezerva na daň z příjmů byla snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů a v roce 2012 byla výsledná pohledávka ve výši 3 904 tis. Kč vykázána v položce „Stát-daňové pohledávky“ (2011: „Rezerva na daň“ ve výši 3 997 tis. Kč, viz poznámka 3.5.).

### 3.9. Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky mají níže uvedenou strukturu:

(v tisících Kč)

Kategorie	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Závazky z obchodního styku – tuzemsko	3 064	2 601
Závazky z obchodního styku – zahraničí	1 978	0
Přijaté zálohy	0	1 000
Daňové závazky	2 030	1 741
Závazky k podnikům ve Skupině	57 736	98 996
Závazky k zaměstnancům	8 159	6 683
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	2 707	2 740
Jiné závazky	216	209
Dohadné účty pasivní	2 502	7 539
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>78 392</b>	<b>121 509</b>

Všechny krátkodobé závazky z obchodního styku k 31. prosinci 2012 a 2011 jsou ve lhůtě splatnosti.

#### 3.9.1. Závazky k podnikům ve Skupině

(v tisících Kč)

Název společnosti	31. prosince 2012	31. prosince 2011
<b>– z obchodních vztahů</b>	<b>1 536</b>	<b>9</b>
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	8	9
Wiener Börse AG	1 528	0
<b>– sdružení DPH</b>	<b>57 736</b>	<b>98 996</b>
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	5 003	34 937
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	0	884
Central Clearing Counterparty, a.s.	4 697	0
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	30 383	28 309
Energy Clearing Counterparty, a.s.	18 280	34 866
<b>Celkem krátkodobé závazky k podnikům ve Skupině</b>	<b>59 272</b>	<b>99 005</b>

### 3.10. Krátkodobé finanční výpomoci

(v tisících Kč)

	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Krátkodobé finanční výpomoci – repo operace	28 726	0
<b>Celkem krátkodobé finanční výpomoci</b>	<b>28 726</b>	<b>0</b>

### 3.11. Odložená daň

Odložená daň k 31. prosinci 2012 je vypočtena sazbou daně ve výši 19 % (daňová sazba pro rok 2013). Odložená daň k 31. prosinci 2011 byla vypočtena s použitím sazby daně 19 %.

Odloženou daňovou pohledávku lze analyzovat následovně:

(v tisících Kč)

Odložená daň z titulu	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Oprávký dlouhodobého majetku	-111	-250
Rezervy	200	324
<b>Odložená daňová pohledávka</b>	<b>89</b>	<b>74</b>
<b>Výnos (-) ze změny odložené daňové pohledávky</b>	<b>-15</b>	<b>489</b>

### 3.12. Daň z příjmů za běžnou činnost

Výše daně porovnaná s hospodářským výsledkem podle výkazu zisku a ztráty:

(v tisících Kč)

	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Zisk před zdaněním	155 610	135 795
Teoretická výše daně při lokální sazbě daně z příjmů ve výši 19 % (2011: 19 %)	29 566	25 801
Daňový dopad daňově neuznatelných nákladů	1 136	1 690
Daňový dopad nezdaňovaných výnosů	-12 031	-2 079
Nárok na vratku daně z příjmů	0	0
Vrácená daň z minulých let	-1 318	-1 718
<b>Splatná daň</b>	<b>17 353</b>	<b>23 694</b>
Změna v odložené dani	-15	489
<b>Celkem daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>17 338</b>	<b>24 183</b>

### 3.13. Výnosy z běžné činnosti podle hlavních činností

(v tisících Kč)

	2012			2011		
	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem
Burzovní poplatky	55 670	6 889	62 559	79 460	5 911	85 371
– roční poplatky z obchodování	8 280	920	9 200	8 740	268	9 008
– poplatky za kótaci	8 835	3 604	12 439	8 755	4 555	13 310
– poplatky z obchodování	38 555	2 365	40 920	61 965	1 088	63 053
Služby spojené s vypořádáním	62 746	0	62 746	76 909	0	76 909
Služby pro POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	6 987	0	6 987	9 151	0	9 151
Burzovní informace	835	32 394	33 229	2 779	35 267	38 046
IT služby pro CDCP	21 941	0	21 941	19 732	0	19 732
Ostatní	17 804	762	18 566	18 188	0	18 188
<b>Tržby z prodeje služeb celkem</b>	<b>165 983</b>	<b>40 045</b>	<b>206 028</b>	<b>206 219</b>	<b>41 178</b>	<b>247 397</b>

### 3.14. Transakce se spřízněnými stranami

#### 3.14.1. Výnosy realizované se spřízněnými subjekty

(v tisících Kč)

2012 Subjekt	Vztah ke Společnosti	Tržby z vlastních služeb	Finanční výnosy	Celkem
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	dceřiná společnost	76 511	60 244	136 755
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	dceřiná společnost	122	390	512
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	přidružená společnost	8 015	5 127	13 142
Central Clearing Counterparty, a.s.	dceřiná společnost	123	1	124
Energy Clearing Counterparty, a.s.	dceřiná společnost	160	597	757
CEESEG AG	majoritní akcionář	0	41	41
Wiener Börse AG	sesterská společnost	24 119	0	24 119
<b>Celkem</b>		<b>109 050</b>	<b>66 400</b>	<b>175 450</b>

(v tisících Kč)

2011 Subjekt	Vztah ke Společnosti	Tržby z vlastních služeb	Finanční výnosy	Celkem
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	dceřiná společnost	81 517	14 748	96 265
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	dceřiná společnost	127	4	131
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	přidružená společnost	10 187	79	10 266
Central Clearing Counterparty, a.s.	dceřiná společnost	129	69	198
Energy Clearing Counterparty, a.s.	dceřiná společnost	161	1 460	1 621
Wiener Börse AG	sesterská společnost	1 793	0	1 793
<b>Celkem</b>		<b>93 914</b>	<b>16 360</b>	<b>110 274</b>

Tržby z vlastních služeb obsahují zejména:

- 65 % z celkové výše výnosů Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., z poplatků za vypořádání obchodů a transakcí vypořádaných prostřednictvím AOS a z poplatků za užívání komunikačního systému účastníky vypořádacího systému Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., kteří nejsou členy BCPP.
- 8 % výnosů Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., z evidence cenných papírů za poskytování služeb technické podpory.
- služby zajišťující obchodování s elektrickou energií pro POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.
- výnosy na základě smlouvy s Wiener Börse AG o splupráci při prodeji informací a obchodování indexů PX.
- výnosy z pronájmů nebytových prostor včetně služeb souvisejících s pronájmem.

Finanční výnosy představují úroky z půjček.

### 3.14.2. Nákupy realizované od spřízněných subjektů

(v tisících Kč)

2012		
Subjekt	Vztah ke Společnosti	Služby
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	dceřiná společnost	6 457
Wiener Börse AG	sesterská společnost	1 609
<b>Celkem</b>		<b>8 066</b>

(v tisících Kč)

2011		
Subjekt	Vztah ke Společnosti	Služby
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	dceřiná společnost	8 932
Wiener Börse AG	sesterská společnost	0
<b>Celkem</b>		<b>8 932</b>

Na základě Smlouvy o vypořádání burzovních obchodů a transakcí o poskytování souvisejících služeb ze dne 30. prosince 2009 – s účinností od 1. ledna 2010 – činí cena za provádění vypořádání burzovních obchodů a transakcí 35 % z celkové výše výnosů Společnosti z poplatků za vypořádání obchodů uzavřených nebo vypořádaných prostřednictvím AOS.

Nákupy služeb od Wiener Börse AG jsou realizované na základě smlouvy o technickém obchodním systému Xetra®.

### 3.15. Náklady na služby

(v tisících Kč)

	Rok 2012	Rok 2011
Opravy a udržování	1 408	1 420
Cestovné	1 471	1 042
Náklady na reprezentaci	900	441
Nájemné a služby	18 222	19 304
Operativní pronájem	1 922	1 935
Poradenské služby	1 723	2 735
Audit	1 760	1 795
Propagace	2 251	1 373
Ostatní služby	20 112	19 560
<b>Celkem</b>	<b>49 769</b>	<b>49 605</b>

### 3.16. Ostatní provozní výnosy

(v tisících Kč)

	Rok 2012	Rok 2011
Vliv koeficientu DPH	566	835
Ostatní provozní výnosy	71	40
<b>Ostatní provozní výnosy celkem</b>	<b>637</b>	<b>875</b>

### 3.17. Ostatní provozní náklady

(v tisících Kč)

	Rok 2012	Rok 2011
Dary	78	250
Pojistné	744	549
Ostatní provozní náklady	964	562
Vliv koeficientu DPH	372	1 590
<b>Ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>2 158</b>	<b>2 951</b>

### 3.18. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku

(v tisících Kč)

	Rok 2012	Rok 2011
Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách (dividendy) CDCP	56 000	9 500
Výnosy z podílu v přidružených osobách (dividendy) PXE	5 100	0
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku celkem</b>	<b>61 100</b>	<b>9 500</b>

V roce 2012 a 2011 Společnost inkasovala dividendu od dceřiné společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., a v roce 2012 od přidružené společnosti POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.

### 3.19. Výnosy z krátkodobého finančního majetku

(v tisících Kč)

	Rok 2012	Rok 2011
Přijaté úroky z depozitních směnek	16	35
Výnosy z finančního majetku (přecenění portfolia)	963	424
<b>Výnosy z krátkodobého finančního majetku celkem</b>	<b>979</b>	<b>459</b>

### 3.20. Výnosové úroky

(v tisících Kč)

	Rok 2012	Rok 2011
Úroky z bankovních účtů běžných	143	156
Portfolio – úroky, AÚV, kupon	272	305
Ostatní přijaté úroky z půjčky dceřiné společnosti	5 054	5 541
Ostatní přijaté úroky – CEESEG	41	0
<b>Přijaté úroky – celkem</b>	<b>5 510</b>	<b>6 002</b>

### 3.21. Ostatní finanční výnosy

(v tisících Kč)

	Rok 2012	Rok 2011
Kurzové zisky	331	1 479
<b>Celkem</b>	<b>331</b>	<b>1 479</b>

### 3.22. Ostatní finanční náklady

(v tisících Kč)

	Rok 2012	Rok 2011
Kurzové ztráty	1 327	1 224
Odměny peněžním ústavům – bankovní záruka	13	18
Odměny peněžním ústavům – ostatní	110	117
<b>Celkem</b>	<b>1 450</b>	<b>1 359</b>

## 4. ZAMĚSTNANCI, VEDENÍ SPOLEČNOSTI A STATUTÁRNÍ ORGÁNY

### 4.1. Osobní náklady a počet zaměstnanců

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců a členů vedení Společnosti za rok 2012 a 2011 je následující:

	Průměrný přepočtený počet		Osobní náklady (v tisících Kč)	
	Rok 2012	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2011
Zaměstnanci	35	36	35 651	45 731
Vedení Společnosti	6	6	21 764	17 741
<b>Celkem</b>	<b>41</b>	<b>42</b>	<b>57 415</b>	<b>63 472</b>

Vedení Společnosti zahrnuje generálního ředitele Společnosti a ředitele odborů. Osobní náklady zahrnují též zdravotní a sociální pojištění.

### 4.2. Poskytnutá plnění členům orgánů Společnosti

V roce 2012 a 2011 obdrželi členové burzovní komory a členové řídicích orgánů následující půjčky, odměny a ostatní plnění:

(v tisících Kč)

	Burzovní komora		Vedení Společnosti		Celkem	
	Rok 2012	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2011
Osobní náklady na členy statutárního orgánu	2 489	2 255	0	0	2 489	2 255
Příspěvky na důchod. připojištění a životní pojištění	0	0	241	205	241	205
Užívání osobních automobilů pro soukromé účely	0	0	684	612	684	612
<b>Celkem</b>	<b>2 489</b>	<b>2 255</b>	<b>925</b>	<b>817</b>	<b>3 414</b>	<b>3 072</b>

Členové dozorčí rady neobdrželi v letech 2012 a 2011 žádné odměny.

### 4.3. Závazky neuvedené v účetnictví

#### 4.3.1. Bankovní záruky

Společnost k 31. prosinci 2012 má uzavřenu bankovní záruku ve výši 3 500 tis. Kč poskytnutou Komerční bankou, a.s., na nájemné ve prospěch společnosti Burzovní palác Investment, s.r.o.

Společnost ručí za obchodní aktivity svých dceřiných společností ve Skupině v celkové výši 251 062 tis. Kč.



#### 4.3.2. Soudní spory

K 31. prosinci 2012 se Společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na účetní závěrku.

#### 4.4. Burzovní rozhodčí soud

Při Burze cenných papírů Praha, a.s., je založen stálý Burzovní rozhodčí soud (dále jen „BRS“) jako nezávislý orgán pro rozhodování sporů z obchodů s investičními instrumenty nezávislými rozhodci podle zákona č. 216/1994 Sb., o rozhodčím řízení a o výkonu rozhodčích nálezů a předpisů o rozhodčím řízení před BRS.

BRS zřizuje burzovní komora. Sídlem BRS je sídlo Burzy cenných papírů Praha, a.s.

(v tisících Kč)

BRS hospodaření	Rok 2012	Rok 2011
Výnosy	1 000	0
Náklady	979	0
<b>Zisk</b>	<b>21</b>	<b>0</b>
<b>Finanční majetek</b>	<b>1 048</b>	<b>2 022</b>

## 5. ODMĚNA STATUTÁRNÍMU AUDITOROVI

Informace o odměně auditorské společnosti KPMG Česká republika Audit, s.r.o., jsou uvedeny v příloze konsolidované účetní závěrky Společnosti.

## 6. UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádné významné události.

V Praze 15. března 2013



**Ing. Petr Koblíček**  
generální ředitel a předseda burzovní komory



**Ing. David Kučera**  
člen burzovní komory



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Pobřežní 648/1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika

Telephone +420 222 123 111  
Fax +420 222 123 100  
Internet www.kpmg.cz

## Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s.

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., tj. konsolidovaného výkazu o finanční pozici k 31. prosinci 2012, konsolidovaného výkazu o úplném výsledku, konsolidovaného výkazu změn vlastního kapitálu a konsolidovaného výkazu o peněžních tocích za rok 2012 a přílohy této konsolidované účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této konsolidované účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za konsolidovanou účetní závěrku*

Statutární orgán společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. je odpovědný za sestavení konsolidované účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení konsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedení auditu výrok k této konsolidované 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 konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

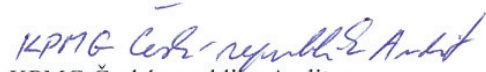
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v konsolidované účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že konsolidovaná účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení konsolidované 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 i posouzení celkové prezentace konsolidované účetní závěrky.

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

*Výrok auditora*

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. k 31. prosinci 2012 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2012 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

V Praze, dne 15. března 2013

  
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Oprávnění číslo 71

  
Ing. Pavel Závitkovský  
Partner  
Oprávnění číslo 69

# Konsolidovaný výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2012

(v tisících Kč)

	Bod	31. prosinec 2012	31. prosinec 2011
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>			
Peněžní prostředky	6	2 004 652	2 011 940
Pohledávky z obchodního styku	7	132 730	78 345
Cenné papíry k obchodování	8	43 319	41 916
Ostatní oběžná aktiva	9	221 847	213 870
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>2 402 548</b>	<b>2 346 071</b>
<b>DLOUHODOBÁ AKTIVA</b>			
Dlouhodobý hmotný majetek	10	22 527	30 125
Dlouhodobý nehmotný majetek	11	242 924	297 910
Dlouhodobé pohledávky	13	71	78
<b>Dlouhodobá aktiva celkem</b>		<b>265 522</b>	<b>328 113</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>2 668 070</b>	<b>2 674 184</b>
<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY</b>			
Závazky z obchodního styku	14	137 335	117 372
Závazky z maržových vkladů	15	1 798 190	1 933 743
Ostatní závazky	16	124 942	52 051
Krátkodobé přijaté zálohy	19	13	1 013
Splatná daň z příjmů	29	2 569	13 634
Bankovní úvěry krátkodobé	17	0	15 267
Ostatní finanční půjčky	18	28 726	0
Rezervy	21	15 721	10 365
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>2 107 496</b>	<b>2 143 445</b>
<b>DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY</b>			
Odložený daňový závazek	20	8 204	6 172
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>8 204</b>	<b>6 172</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>			
Základní kapitál	22	265 216	265 216
Odkoupené vlastní akcie	22	-100	0
Ostatní fondy	22	77 020	73 492
Nerozdělený zisk	30	210 234	185 859
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>552 370</b>	<b>524 567</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY CELKEM</b>		<b>2 668 070</b>	<b>2 674 184</b>

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

## Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za období končící 31. prosince 2012

(v tisících Kč)

	Bod	31. prosinec 2012	31. prosinec 2011
<b>Výnosy</b>	<b>23</b>	<b>514 460</b>	<b>550 326</b>
Služby	24	-127 408	-125 515
Materiál	24	-2 099	-2 298
Osobní náklady	25	-128 188	-129 992
Odpisy	26	-79 845	-75 900
Provozní výnosy/náklady (-)	27	-4 021	-3 369
<b>Zisk z provozní činnosti</b>		<b>172 899</b>	<b>213 252</b>
Úrokové výnosy	28	236	545
Úrokové náklady	28	-191	-507
Čistý zisk/ztráta z cenných papírů k obchodování	28	1 822	-1 108
Ostatní finanční výnosy/náklady (-)	28	-2 124	-3 082
<b>Finanční zisk/ztráta (-)</b>		<b>-257</b>	<b>-4 152</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>172 642</b>	<b>209 100</b>
Daň z příjmů	29	-33 083	-41 164
<b>Čistý zisk za rok</b>		<b>139 559</b>	<b>167 936</b>
Ostatní úplný výsledek		0	0
<b>Celkový úplný výsledek</b>		<b>139 559</b>	<b>167 936</b>

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

## Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za období končící 31. prosince 2012

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Ostatní fondy	Nerozdělený zisk/ztráta (-)	Celkem
<b>Stav k 31. prosinci 2010</b>	<b>265 216</b>	<b>0</b>	<b>70 899</b>	<b>132 968</b>	<b>469 083</b>
Přiděly do fondů	0	0	2 593	-2 593	0
Výplata dividend	0	0	0	-112 452	-112 452
Čistý zisk za účetní období	0	0	0	167 936	167 936
Ostatní úplný výsledek	0	0	0	0	0
<b>Stav k 31. prosinci 2011</b>	<b>265 216</b>	<b>0</b>	<b>73 492</b>	<b>185 859</b>	<b>524 567</b>
Přiděly do fondů	0	0	3 528	-3 528	0
Výplata dividend	0	0	0	-111 656	-111 656
Nákup vlastních akcií	0	-100	0	0	-100
Čistý zisk za účetní období	0	0	0	139 559	139 559
Ostatní úplný výsledek	0	0	0	0	0
<b>Stav k 31. prosinci 2012</b>	<b>265 216</b>	<b>-100</b>	<b>77 020</b>	<b>210 234</b>	<b>552 370</b>

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

# Konsolidovaný výkaz peněžních toků za rok 2012

(v tisících Kč)

	Bod	31. prosinec 2012	31. prosinec 2011
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>172 642</b>	<b>209 100</b>
Úprava o nepeněžní operace			
Odpisy	26	79 845	75 900
Změna stavu opravných položek a rezerv		7 605	3 810
Úrokové výnosy	28	-236	-545
Úrokové náklady	28	191	507
Změna stavu pohledávek		-64 604	-165 329
Změna stavu cenných papírů k obchodování		-1 403	1 565
Změna stavu závazků		-43 699	-259 551
<b>Čistý peněžní tok před zdaněním a úroky</b>		<b>150 341</b>	<b>-134 543</b>
Přijaté úroky		236	545
Zaplacené úroky		-191	-507
Zaplacená daň z příjmů		-42 116	-16 784
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>		<b>108 270</b>	<b>-151 289</b>
Pořízení stálých aktiv		-17 261	-122 900
<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>		<b>-17 261</b>	<b>-122 900</b>
Změna stavu úvěrů a finančních závazků		13 459	15 267
Nákup vlastních akcií		-100	0
Vyplacené dividendy	30	-111 656	-112 452
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>		<b>-98 297</b>	<b>-97 185</b>
Efekt změny směnného kurzu na peníze		0	843
<b>Čisté zvýšení peněžních prostředků</b>		<b>-7 288</b>	<b>-370 531</b>
<b>Stav peněžních prostředků na začátku účetního období</b>	<b>38</b>	<b>2 011 940</b>	<b>2 382 471</b>
<b>Stav peněžních prostředků na konci účetního období</b>	<b>38</b>	<b>2 004 652</b>	<b>2 011 940</b>

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

# Obsah

<b>1. Úvod</b>	<b>96</b>
<b>2. Specifické události ovlivňující hospodaření Skupiny v roce 2012</b>	<b>98</b>
<b>3. Východiska pro přípravu účetní závěrky</b>	<b>98</b>
<b>4. Přehled významných účetních pravidel a postupů</b>	<b>99</b>
4.1. Principy konsolidace	99
4.2. Funkční měna	99
4.3. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	99
4.4. Finanční aktiva	99
4.4.1. Finanční aktiva a finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	100
4.4.2. Půjčky a pohledávky	100
4.4.3. Finanční aktiva držena do splatnosti	100
4.5. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	101
4.6. Znehodnocení finančních aktiv	101
4.7. Znehodnocení nefinančních aktiv	102
4.8. Účtování o výnosech	102
4.9. Úrokové náklady a výnosy	102
4.10. Daň z příjmů a odložená daň	103
4.11. Rezervy	103
4.12. Vykazování operací v cizích měnách	103
4.13. Základní kapitál a vlastní akcie	103
4.14. Garanční fond burzy, Clearingový fond, Fond kolaterálu a marží a závazky	104
4.14.1. Garanční fond burzy a Clearingový fond	104
4.14.2. Fond kolaterálu a fond marží a závazky	104
4.15. Maržové vklady a Clearingový fond	104
4.16. Účtování derivátových finančních nástrojů	105
4.17. Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami v IAS od 1. 1. 2012	105
4.18. Aplikace účetního standardu IFRS 7 – finanční nástroje – zveřejnění informací	106
<b>5. Důležité účetní odhady a využití úsudku při aplikaci účetních postupů</b>	<b>108</b>
5.1. Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodního styku	108
5.2. Stanovení reálné hodnoty	108
5.3. Daně z příjmů	108
<b>6. Peněžní prostředky</b>	<b>109</b>
<b>7. Pohledávky z obchodního styku</b>	<b>109</b>
<b>8. Cenné papíry k obchodování</b>	<b>109</b>
<b>9. Ostatní oběžná aktiva</b>	<b>110</b>
<b>10. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>110</b>
<b>11. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>111</b>
<b>12. Operativní leasing</b>	<b>112</b>
<b>13. Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>113</b>
<b>14. Závazky z obchodního styku</b>	<b>113</b>
<b>15. Závazky z maržových vkladů</b>	<b>113</b>
<b>16. Ostatní závazky</b>	<b>114</b>
<b>17. Bankovní úvěry</b>	<b>114</b>
<b>18. Ostatní finanční půjčky</b>	<b>114</b>
<b>19. Krátkodobé přijaté zálohy</b>	<b>115</b>
<b>20. Odložená daň</b>	<b>115</b>



21. Rezervy	116
22. Základní kapitál a kapitálové fondy	116
23. Výnosy	117
24. Náklady na služby a materiál	118
25. Osobní náklady	118
26. Odpisy	119
27. Provozní výnosy/(náklady)	119
28. Finanční výnosy a náklady	120
29. Daň z příjmů	120
30. Vývoj nerozděleného zisku	121
31. Sdružené prostředky GFB (od 30. listopadu 2012 CLF) nevykázané v rozvaze	121
32. Reálné hodnoty finančních aktiv a pasiv	121
33. Řízení úvěrového rizika spojeného s finančními nástroji	122
34. Řízení rizika likvidity spojeného s finančními nástroji	124
35. Řízení tržního rizika spojeného s finančními nástroji	125
36. Úrovně stanovení reálné hodnoty	129
37. Řízení kapitálu	130
38. Spřízněné strany	130
39. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	131
40. Události po datu účetní závěrky	131

# Příloha konsolidované účetní závěrky za období končící 31. prosince 2012

## 1. ÚVOD

Hlavním předmětem činnosti společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. (dále „Společnost“), a jejich dceřiných společností (dále jen „Skupina“) je: organizace obchodování s cennými papíry, s právy spojenými s cennými papíry a deriváty v souladu s obecně závaznými právními předpisy a burzovními předpisy na určeném místě a ve stanovenou dobu prostřednictvím oprávněných osob, obchodování s cennými papíry, činnost centrálního depozitáře ve smyslu § 100 odst. 1 a 2 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, vybrané činnosti v souladu s povolením k činnosti uvedené v § 100 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, vypořádání burzovních obchodů, vypořádání obchodů s cennými papíry, vypořádání obchodů s deriváty, organizování a vypořádání dodávek elektřiny, vedení účtů s cennými papíry členům společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., a maržových účtů členům POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.

Společnost Burza cenných papírů Praha, a.s., se sídlem v Praze 1, Rybná 14 byla založena společenskou smlouvou ze dne 24. července 1992 za účasti dvanácti československých bank a pěti brokerských společností.

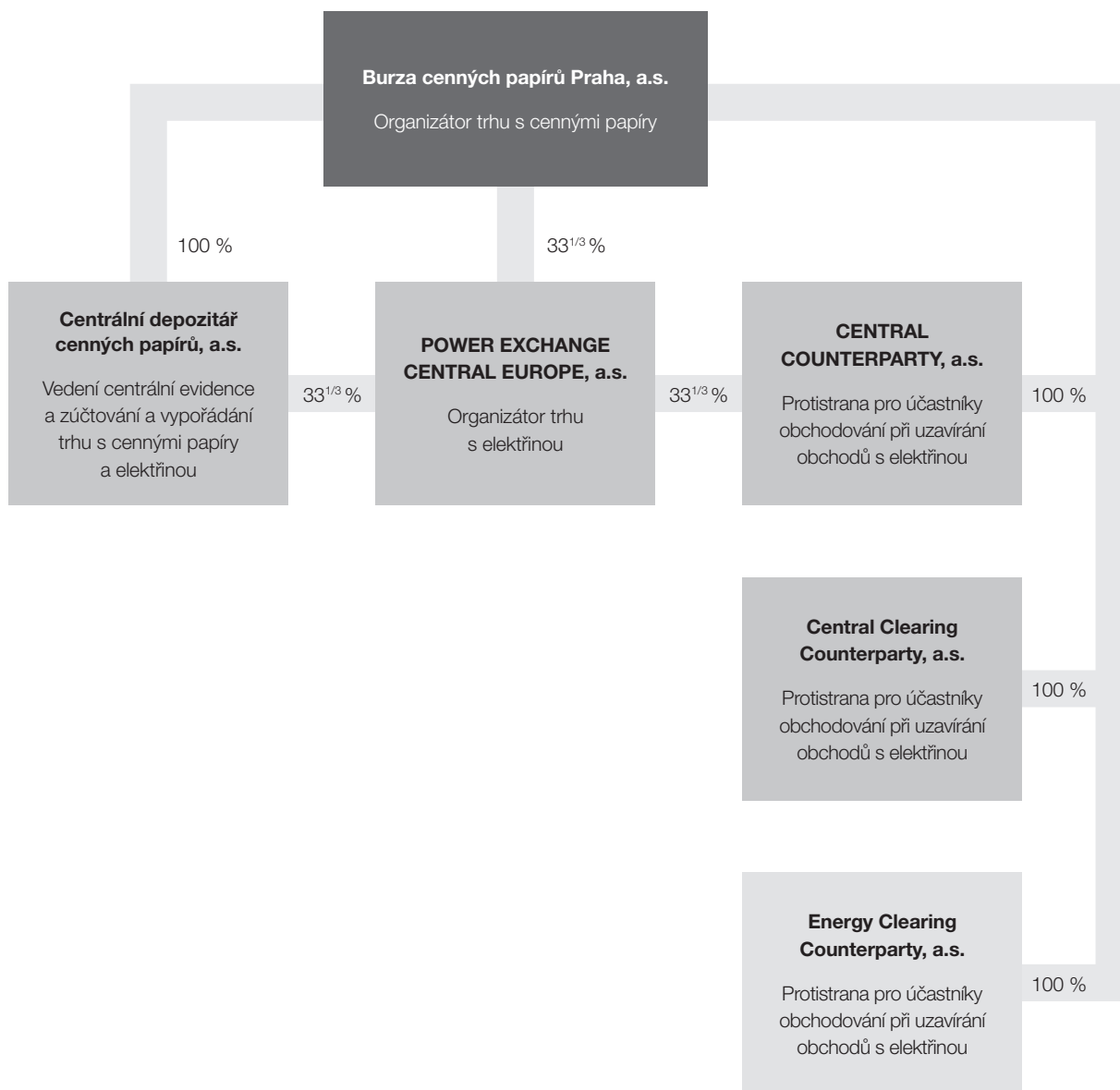
Společnost byla dne 24. listopadu 1992 zapsána do obchodního rejstříku vedeného Obvodním soudem pro Prahu 1. Povolení ke vzniku společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., vydalo Ministerstvo financí České republiky dne 16. října 1992. Společnost je vedena v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1773.

Konsolidovaná účetní závěrka za konsolidační celek je sestavena metodou plné konsolidace a zahrnuje tyto společnosti:

Název společnosti	Činnost	IČ	Podíl konsolidačního celku	
			2012	2011
Burza cenných papírů Praha, a.s.	Organizace obchodování s cennými papíry	471 15 629	100%	100%
Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dříve UNIVYC, a.s.)	Činnost centrálního depozitáře a vypořádání obchodů s cennými papíry	250 81 489	100%	100%
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. (dříve Centrální depozitář, a.s.)	Činnosti finanční, organizační a ekonomická; vypořádání dodávek elektřiny	271 22 689	100%	100%
Central Clearing Counterparty, a.s.	Pronájem nemovitostí; elektroenergetika – dodávka elektřiny (organizační složka)	283 81 696	100%	100%
Energy Clearing Counterparty, a.s.	Pronájem nemovitostí; obchod s elektřinou	284 41 681	100%	100%
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. (dříve Energetická burza Praha)	Trh s deriváty na elektřinu	278 65 444	100%	100%

Všechny výše uvedené společnosti mají své sídlo na adrese: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 05.

Struktura konsolidačního celku



Od 8. prosince 2008 je většinovým vlastníkem konsolidačního celku CESEAG AG, který drží 92,74 % akcií konsolidačního celku k 31. prosinci 2012 (2011: 92,74 %).

## 2. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ SKUPINY V ROCE 2012

Hlavní událostí roku 2012 byl pro společnost Burza cenných papírů Praha, a.s., přechod na nový obchodní systém Xetra®, který 30. listopadu 2012, po téměř 20 letech, nahradil původní obchodní systém.

Implementace systému Xetra® byla již třetím velkým IT projektem, který Skupina v posledních několika letech úspěšně realizovala. Předcházejícími dvěma projekty byly:

- nový obchodní systém Trayport GlobalVision pro obchodování s elektrickou energií od října 2011 ve společnosti POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.
- propojení vedení evidence cenných papírů s vypořádacím systémem od července 2010 ve společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s.

Společnost Burza cenných papírů Praha, a.s., v roce 2012 uvedla na trh nové investiční příležitosti:

- akcie společností OCEL HOLDING SE
- akcie společnosti ENERGOCHEMICA, a.s.
- akcie společnosti Tatry mountain resort, a.s.

Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., s účinností od 1. července 2012 rozšířila svou činnost o poskytování služeb vlastníkům investičních nástrojů, kteří dosud neuzavřeli smlouvu s účastníkem společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., dle § 202 a zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

Společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., si v roce 2012 upevnila svoji pozici lídra v obchodování s elektrickou energií v rámci regionu střední a východní Evropy. Na trh nově vstoupily společnosti Goldman Sachs, Česká spořitelna, a.s., jakožto první česká banka a Europe Easy Energy, a.s., čímž se počet členů zvýšil na 45 z celkem deseti evropských zemí.

## 3. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny byla sestavena v souladu Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU. Všechny Mezinárodní standardy účetního výkaznictví vydané IASB platné v době sestavení této konsolidované účetní závěrky byly přijaty EU – schvalovacím procesem stanoveným Evropskou komisí.

Konsolidovaná účetní závěrka vychází z aktuálního principu, tzn. že transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v účetní závěrce v období, ke kterému se věcně a časově vztahují, a dále z předpokladu trvání podniku. Konsolidovaná účetní závěrka obsahuje výkaz o finanční pozici, výkaz o úplném výsledku, výkaz změn vlastního kapitálu, výkaz peněžních toků (cash flow) a přílohu účetní závěrky obsahující účetní pravidla a vysvětlující komentář.

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla připravena na základě ocenění v pořizovacích cenách s výjimkou finančních aktiv a závazků určených k obchodování, které jsou vykázané ve své reálné hodnotě.

Účetní postupy byly použity konzistentně ve všech společnostech zahrnutých do konsolidace.

Prezentace konsolidované účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví vyžaduje, aby vedení Skupiny provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i na podmíněná aktiva a pasiva k datu sestavení účetní závěrky a vykazované hodnoty výnosů a nákladů během vykazovaného období (viz bod 5.). Skutečné výsledky se od těchto odhadů mohou lišit.

## 4. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ

### 4.1. Principy konsolidace

Konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje účetní závěrky Společnosti a všech jejích významných účastí s rozhodujícím vlivem („dceřiné podniky“).

Dceřiné podniky jsou všechny vykazující jednotky, ve kterých je Skupina oprávněna řídit jejich finanční a provozní činnost, což je pravomoc, která bývá obecně spojena s vlastnictvím více než poloviny hlasovacích práv. Při posuzování toho, zda Skupina ovládá nějakou jednotku, je zvažována existence a dopad potenciálních hlasovacích práv, která jsou v současné době uplatnitelná nebo převoditelná. Dceřiné podniky jsou plně konsolidovány od data, kdy byla na Skupinu převedena pravomoc vykonávat nad nimi kontrolu, a jsou vyloučeny z konsolidace k datu pozbytí této pravomoci.

Všechny vzájemné pohledávky, závazky, náklady a výnosy uvnitř Skupiny, včetně zisků, byly v rámci konsolidace vyloučeny. Tam, kde to bylo nezbytné, byly postupy účtování používané dceřinými společnostmi upraveny tak, aby byly konzistentní s účetními postupy používanými Skupinou.

### 4.2. Funkční měna

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena v korunách českých (CZK), což je funkční měna všech společností patřících do Skupiny. Všechny finanční informace jsou prezentovány v korunách českých, zaokrouhlených na tisíce, není-li uvedeno jinak.

### 4.3. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky zahrnují peněžní hotovost a peníze na cestě.

Peněžní ekvivalenty jsou krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známou částku peněžních prostředků a s nimiž je spojeno pouze nepatrné riziko změny v jejich hodnotě. Peněžní ekvivalenty jsou drženy za účelem jejich zpeněžení v krátké době, a nikoliv s investičními účely. Ve výkazu o finanční pozici jsou peněžní ekvivalenty vykazovány v příslušných řádcích dle jejich typu.

### 4.4. Finanční aktiva

Skupina klasifikuje svá finanční aktiva do následujících kategorií: finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, půjčky a pohledávky a finanční aktiva držena do splatnosti. Klasifikace je závislá na důvodu, s jakým bylo dané finanční aktivum pořízeno. Vedení Skupiny stanoví příslušnou klasifikaci aktiv při jejich prvotním zachycení.

Standardní nákupy a prodeje finančních aktiv oceňovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty a držení do splatnosti se vykazují k datu sjednání obchodu, tedy k datu, ke kterému se Skupina zaváže dané aktivum koupit nebo prodat.

Výchozí zaúčtování aktiva je provedeno v reálné hodnotě plus transakční náklady v případě všech finančních aktiv, která nejsou oceňována v reálné hodnotě do zisku a ztráty. Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou při výchozím zaúčtování vykázána v reálné hodnotě, přičemž transakční náklady jsou zaúčtovány do nákladů. Finanční aktiva jsou odúčtována z rozvahy, jestliže právo obdržet peněžní toky z investic vypršelo nebo Skupina převedla v podstatě veškerá rizika a odměny plynoucí z vlastnictví. Finanční závazky jsou odúčtovány, jestliže závazky z nich zaniknou, tj. jsou splaceny, zrušeny nebo vyprší.

Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou následně vedena v reálné hodnotě. Půjčky a pohledávky a investice držené do splatnosti jsou vedeny v zůstatkové hodnotě za použití metody efektivní úrokové sazby. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty se účtují do zisku nebo ztráty v období, v němž nastanou.

Reálné hodnoty kótovaných investic jsou založeny na aktuální poptávkové ceně. Pokud trh pro určité finanční aktivum není aktivní, reálnou hodnotu určuje Skupina za použití oceňovacích technik. Tyto techniky představují například použití nedávno realizovaných transakcí za obvyklých obchodních podmínek, analýzu diskontovaných peněžních toků a oceňovací modely opcí a ostatní oceňovací techniky obvykle používané účastníky trhu.

#### 4.4.1. Finanční aktiva a finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Tato kategorie zahrnuje dvě dílčí kategorie: finanční aktiva držená za účelem obchodování a finanční aktiva zařazená od počátku jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční aktivum nebo finanční závazek jsou zařazeny jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny nebo vznikly především za účelem prodeje či zpětného odkupu v krátkodobém výhledu,
- jsou součástí finančních nástrojů, které jsou společně řízeny a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk,
- jsou derivátem (kromě derivátu, který plní funkci účinného zajišťovacího nástroje).

Jakékoli finanční aktivum nebo závazek lze při prvotním zaúčtování označit jako nástroj oceňovaný v reálné hodnotě vykazované do zisku nebo ztráty.

Finanční aktiva a závazky jsou zařazeny jako oceňované reálnou hodnotou vykazovanou do zisku nebo ztráty, pokud:

- Tato klasifikace významně snižuje oceňovací nesoulad, který by vznikl, pokud by příslušné finanční deriváty byly považovány za deriváty k obchodování, zatímco podkladový instrument by byl vykázán v naběhlé hodnotě.
- Některé investice, jako například investice do majetkových cenných papírů, jsou řízeny a oceňovány v reálné hodnotě v souladu se strategií řízení rizik a investic a jsou takto i prezentovány vedení Skupiny.

Zisky a ztráty ze změny reálné hodnoty derivátů, které jsou uzavírány společně s finančními aktivy a závazky oceňovanými v reálné hodnotě, jsou zahrnuty v Ostatních finančních výnosech/nákladech.

#### 4.4.2. Půjčky a pohledávky

Půjčky a pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s danými nebo předpokládanými platbami, která nejsou kótována na aktivním trhu a která Skupina:

- nedrží s cílem prodat okamžitě nebo v krátkém období (tato aktiva jsou zařazena jako aktiva k obchodování) nebo je při prvotním vykázání nezařadí jako oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty;
- nezařadí při prvotním zachycení mezi realizovatelná finanční aktiva;
- nebo posoudí tak, že není schopna dosáhnout plné návratnosti prvotní investice z jiného důvodu, než je snížení kvality aktiva.

#### 4.4.3. Finanční aktiva držená do splatnosti

Finanční aktiva držená do splatnosti jsou nederivátová finanční aktiva s danými nebo předpokládanými platbami a s pevnou splatností, která vedení Skupiny zamýšlí a zároveň je schopno držet až do jejich splatnosti. Pokud by Skupina prodala jiné než nevýznamné množství těchto aktiv, celá tato kategorie by byla přesunuta do realizovatelných finančních aktiv.

#### 4.5. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je zaúčtován v historických cenách snížených o odpisy. Odpisy jsou vypočítány lineárně na základě pořizovací ceny jednotlivých položek majetku a jejich odhadované životnosti. Odhadovaná životnost u významných skupin majetku je následující:

Popis	Odepisování v letech
Zařízení	3–5
Inventář	3–10
Software	3
Ostatní nehmotný majetek	4–12

Následné výdaje jsou zahrnuty do účetní hodnoty příslušného aktiva nebo jsou případně vykázány jako samostatné aktivum, ovšem pouze tehdy, pokud je pravděpodobné, že budoucí ekonomický prospěch spojený s danou položkou Skupina získá a že pořizovací cena položky je spolehlivě měřitelná. Veškeré opravy a údržba jsou zaúčtovány do výkazu o úplném výsledku v rámci účetního období, ve kterém vzniknou.

Zůstatková hodnota aktiv a jejich životnost jsou posuzovány a v případě potřeby upraveny ke každému rozvahovému dni. Aktiva, která jsou odepisována, jsou posuzována s ohledem na znehodnocení, kdykoliv události či změny okolností naznačují, že by účetní hodnota aktiva mohla být nedobytná. Účetní hodnota aktiva je snížena okamžitě na zpětně získatelnou hodnotu, pokud je účetní hodnota aktiva vyšší než zpětně získatelná hodnota. Zpětně získatelná hodnota je vyšší částka z reálné hodnoty aktiva po odečtení nákladů na prodej a užitné hodnoty aktiva.

#### 4.6. Znehodnocení finančních aktiv

Finanční aktiva účtovaná v zůstatkové hodnotě

Ke každému rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda existují objektivní důkazy potvrzující, že hodnota finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv byla snížena. Hodnota finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv se snížila a ke ztrátám ze snížení hodnoty došlo pouze tehdy, když existuje objektivní důkaz snížení hodnoty v důsledku jedné nebo více událostí, ke kterým došlo po prvotním zaúčtování aktiva („ztrátová událost“), a když tato ztrátová událost (nebo události) má dopad na odhadované budoucí peněžní toky finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv, které lze spolehlivě odhadnout.

Skupina používá následující kritéria pro určení, že existují objektivní důkazy svědčící o snížení hodnoty:

- porušení smlouvy, jako např. prodloužení s platbami více než 180 dnů po splatnosti;
- zahájení insolvenčních procedur s dlužníkem.

Vedení Skupiny určuje odhad doby, která uplynula od vzniku do identifikace ztrátové události Společností pro každé finanční aktivum. Obecně by tato doba měla být v rozmezí od 3 do 12 měsíců, nicméně ve výjimečných případech lze připustit i delší období.

Skupina nejprve posoudí, zda individuálně existuje objektivní důkaz o snížení hodnoty pro individuálně významná finanční aktiva a individuálně nebo společně pro finanční aktiva, která nejsou individuálně významná. Jestliže Skupina zjistí, že neexistuje žádný objektivní důkaz o snížení hodnoty individuálně hodnoceného aktiva, ať již je významné nebo nikoli, zahrne toto aktivum do skupiny finančních aktiv s podobnými charakteristikami úvěrových rizik a společně je posoudí ohledně snížení hodnoty. Aktiva, která jsou jednotlivě posuzována ohledně snížení hodnoty a u kterých je nebo nadále bude účtována ztráta ze snížení hodnoty, nejsou ve společném posuzování snížení hodnoty zahrnuta.

Výše ztráty se měří jako rozdíl mezi účetní hodnotou aktiva a současnou hodnotou odhadovaných budoucích peněžních toků (vyjma budoucích úvěrových ztrát, ke kterým dosud nedošlo) diskontovaných původní efektivní úrokovou sazbou finančního aktiva. Zůstatková hodnota aktiva se snižuje s použitím účtu opravné položky. Částka ztráty se účtuje do výkazu o úplném výsledku. Pokud má úvěr nebo finanční aktivum držené do splatnosti pohyblivou úrokovou sazbu, jako diskontní sazba pro ocenění jakékoli ztráty ze snížení hodnoty se použije stávající efektivní úroková sazba stanovená podle dané smlouvy. Kde je to vhodné, Skupina může snížení hodnoty finančního aktiva vedeného v zůstatkové hodnotě ocenit na základě reálné hodnoty nástroje použitím dostupných tržních cen.

Skupina používá následující kritéria pro odpis finančních aktiv:

- naplnění rozvrhového usnesení konkurzu nebo k okamžiku zrušení konkurzu;
- okamžik ukončení soudního řízení nebo vyjádření exekutora o nedobytnosti výše pohledávky.

#### 4.7. Znehodnocení nefinančních aktiv

Pokud je účetní hodnota nefinančního aktiva vykazovaného v zůstatkové, resp. amortizované hodnotě ke dni účetní závěrky vyšší než jeho odhadovaná realizovatelná částka, je okamžitě odepsána na úroveň zpětně získatelné hodnoty. Zpětně získatelnou hodnotou se rozumí vyšší z následujících hodnot:

- tržní cena, kterou lze získat při prodeji majetku za obvyklých podmínek po odpočtu nákladů na prodej,
- očekávané budoucí výnosy plynoucí z užívání majetku.

Největší složky nefinančních aktiv Skupiny jsou pravidelně testovány na znehodnocení. Na přechodné znehodnocení jsou tvořeny opravné položky ve výkazu o úplném výsledku v položce „Provozní výnosy/náklady“. Zvýšená účetní hodnota aktiva způsobená zrušením ztráty z přechodného znehodnocení nesmí převyšovat účetní hodnotu, která by byla stanovena (po odpočtu amortizace nebo oprávek), kdyby v předchozích letech nebyla uznána žádná ztráta ze snížení hodnoty aktiva.

Hodnota nefinančního aktiva se odepisuje k okamžiku, kdy zpětně získatelná částka je rovna nule s náležitou jistotou, tj. např. je-li určitá jistota, že reálná hodnota majetku je rovna nule.

#### 4.8. Účtování o výnosech

Výnosy jsou účtovány na akruálním principu v okamžiku dokončení transakce. Burzovní poplatky, poplatky za vypořádání obchodů, poplatky z obchodování prostřednictvím POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., příjmy z primárních emisí, tržby za zprostředkování výplat výnosů z cenných papírů, poplatky za vedení centrální evidence cenných papírů účastníkům Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., a tržby za ostatní služby jsou účtovány na základě příslušných smluv. Tržby za uschovu a správu cenných papírů jsou časově rozlišovány. Součástí výnosů Skupiny jsou také poplatky za poskytování služeb vlastníkům investičních nástrojů, kteří dosud neuzavřeli smlouvu s účastníkem společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., a dále služby orgánům státní správy, kterým je Skupina povinna poskytovat informace ze zákona.

#### 4.9. Úrokové náklady a výnosy

Úrokové výnosy a náklady pro všechny úročené nástroje jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku v řádcích „úrokové výnosy“ a „úrokové náklady“ s použitím efektivní úrokové sazby.

Metoda efektivní úrokové sazby je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva či závazku a příslušných úrokových výnosů a nákladů během příslušného období. Efektivní úroková míra je takovou úrokovou mírou, která přesně diskontuje očekávané budoucí platby a příjmy během očekávané životnosti finančního nástroje nebo příslušného kratšího období na čistou zaúčtovanou hodnotu finančního aktiva či závazku. Skupina počítá efektivní úrokovou sazbu tak, že odhadne budoucí peněžní toky, které vyplývají z uzavřených smluvních podmínek, ale nezvažuje žádné budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje všechny poplatky zaplacené a přijaté smluvními stranami, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové sazby, včetně transakčních nákladů a dalších přírůžek a slev.

Jestliže dojde ke snížení hodnoty finančního aktiva nebo skupiny podobných finančních aktiv, úrokový výnos je zaúčtován za použití úrokové míry, která byla použita pro diskont budoucích peněžních toků pro výpočet ztráty ze snížení hodnoty.



#### 4.10. Daň z příjmů a odložená daň

Výsledná částka zdanění uvedená ve výkazu o úplném výsledku zahrnuje splatnou daň za účetní období upravenou o hodnotu odložené daně. Splatná daň za účetní období je vypočtena na základě zdanitelných příjmů při použití daňové sazby platné k rozvahovému dni a je upravena o případné změny daňové povinnosti z minulých let.

Odložená daň je stanovena na základě závazkové metody a je vypočtena ze všech přechodných rozdílů mezi vykazovanou účetní hodnotou aktiv a pasiv a jejich oceněním pro daňové účely.

Odhadovaná výše daňových ztrát, kterou podle očekávání bude Skupina moci uplatnit oproti zdanitelným budoucím příjmům, a daňově uznatelné přechodné rozdíly jsou kompenzovány proti odloženému daňovému závazku v rámci jedné daňové jednotky v případě, že má daňová jednotka právně vymahatelný nárok na provedení kompenzace zaúčtovaných hodnot a má v úmyslu buď provést vyrovnání na netto bázi, nebo realizovat pohledávku a vyrovnat závazek současně.

V případě, že výsledná částka představuje odloženou daňovou pohledávku a není pravděpodobné, že tato daňová pohledávka bude realizována, je pohledávka zaúčtována pouze do výše předpokládané realizace.

#### 4.11. Rezervy

Rezervy jsou zaznamenány, pokud má Skupina současný závazek, který je výsledkem minulých událostí, a pokud je pravděpodobné, že k vyrovnání takového závazku bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch a může být proveden spolehlivý odhad částky závazku.

Rezervy jsou oceněny ve výši současné hodnoty výdajů, které budou nezbytné pro vypořádání závazku. Sazba použitá pro diskontování je taková sazba před zdaněním, která odráží současné tržní posouzení časové hodnoty peněz a konkrétní rizika daného závazku. Růst rezervy plynutím času je pak účtován jako úrokový náklad.

#### 4.12. Vykazování operací v cizích měnách

Položky, které jsou součástí účetní závěrky každé z jednotek Skupiny, jsou oceňovány za použití měny primárního ekonomického prostředí, ve kterém jednotka působí („funkční měna“).

Ke každému rozvahovému dni jsou:

- cizoměnové peněžní položky přepočteny kurzem ČNB k datu sestavení účetní závěrky;
- cizoměnové nepeněžní položky, které jsou oceněny v historických nákladech, přepočteny kurzem ČNB ke dni transakce;
- cizoměnové nepeněžní položky, které jsou oceněny v reálné hodnotě, přepočteny kurzem ČNB platným k datu, kdy byla reálná hodnota stanovena.

Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Skupiny zachyceny v Kč, a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce.

Zisky nebo ztráty vyplývající ze změn směnných kurzů po dni transakce jsou vykázány v položce Ostatní finanční výnosy/náklady.

#### 4.13. Základní kapitál a vlastní akcie

Kmenové akcie jsou zachyceny v rámci vlastního kapitálu. V případě, že Skupina odkoupí své vlastní akcie nebo získá práva k odkoupení vlastních akcií, je uhrazená cena včetně všech souvisejících transakčních nákladů vykázána jako snížení celkové výše vlastního kapitálu. Zisky a ztráty vyplývající z prodeje vlastních akcií jsou vykázány v rámci vlastního kapitálu.

#### **4.14. Garanční fond burzy, Clearingový fond, Fond kolaterálu a marží a závazky**

##### **4.14.1. Garanční fond burzy a Clearingový fond**

Skupina vykonávala činnost správce prostředků Garančního fondu burzy (dále jen „GFB“) do 29. listopadu 2012. GFB byl sdružením bez právní subjektivity. Prostředky sdružení GFB byly uloženy na samostatných bankovních a majetkových účtech vedených na jméno společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s. V souladu se smlouvou o sdružení GFB a dle dispozic rady GFB byly investovány sdružené prostředky na peněžním trhu formou termínovaných vkladů nebo nákupu státních pokladničních poukázek, depozitních směnek a repo operací za účelem dosažení úrokových výnosů. Skupina při správě prostředků GFB postupovala v souladu s pravidly GFB.

Skupina vedla evidenci prostředků GFB na podrozvahových účtech. Za správu prostředků GFB získávala Skupina odměnu ve výši stanovené pravidly GFB. Tuto odměnu Skupina naposledy v této konsolidované účetní závěrečce vykazuje jako provozní výnos ve výkazu o úplném výsledku. Výnosové úroky, snížené o administrační poplatky a odměnu příslušející Skupině, byly na jednotlivé členy sdružení GFB rozděleny v souladu s pravidly GFB. Rozdělení bylo zachyceno v podrozvahové evidenci, a tak neovlivnilo výkaz o úplném výsledku Skupiny.

Na základě rozhodnutí Společnosti byl změněn systém řízení rizika vypořádání burzovních obchodů.

GFB, jehož účastníci neomezeně ručili za závazky ostatních účastníků, byl nahrazen Clearingovým fondem společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dále jen „CLF“), s účinností od 30. listopadu 2012.

Účelem CLF je sdružení peněžních prostředků k zajištění závazků a pokrytí rizik vyplývajících z vypořádání obchodů uzavřených prostřednictvím burzy, které uzavírají členové burzy z pozice clearingového či neclearingového účastníka. Peněžní prostředky jsou uloženy na samostatném bankovním účtu vedeném na jméno společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s. Peněžní prostředky jsou určeny ke splnění závazků z uzavřeného burzovního obchodu účastníka, zejména ke krytí poplatku za neplnění závazku účastníka plynoucího z uzavřeného burzovního obchodu, vyrovnání obchodu (vyrovnání mezi uzavřeným obchodem a náhradním obchodem, resp. vyrovnání kurzových rozdílů).

Skupina vede evidenci peněžních prostředků CLF na podrozvahových účtech.

Výnosy z finančních aktiv držených v rámci CLF a náklady CLF jsou rozdělovány poměrně mezi clearingové účastníky podle jejich podílu na peněžních prostředcích v CLF.

Skupina prostřednictvím společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., inkasuje za správu a vedení evidence peněžních prostředků CLF poplatek ve výši 12,5 % dosažených ročních úrokových a kapitálových výnosů.

##### **4.14.2. Fond kolaterálu a fond marží a závazky**

V souvislosti s burzovními obchody s cennými papíry jsou součástí účetní evidence Fond kolaterálu a fond marží pro záruky obchodů s cennými papíry. Fond kolaterálu slouží k zajištění prostředků vložených účastníky, kteří si zapůjčují cenné papíry. Fond marží je tvořen vklady účastníků obchodování s finančními deriváty.

Společnost vykazuje tyto prostředky v rámci finančních aktiv souvztažně se závazky vůči účastníkům obchodování.

#### **4.15. Maržové vklady a Clearingový fond**

V souvislosti s burzovními obchody s deriváty je součástí účetní evidence maržový vklad a Clearingový fond. Maržový vklad slouží jako záruka za splnění závazků z obchodů s elektrickou energií na burze (dále jen „Maržové vklady“) a Clearingový fond slouží k zajištění závazků a pokrytí rizik vyplývajících ze zúčtování obchodů s elektrickou energií na burze. Následující den po použití Maržových vkladů je účastník obchodování povinen doplnit výši svého Maržového vkladu.

Společnost vykazuje tyto prostředky v rámci finančních aktiv souvztažně se závazky vůči účastníkům obchodování.

#### 4.16. Účtování derivátových finančních nástrojů

Derivátové finanční nástroje jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření smlouvy o derivátech a následně přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálné hodnoty derivátů jsou získávány z kótovaných tržních cen na aktivních trzích se zohledněním současných tržních transakcí a použitím oceňovacích technik, jakými jsou příslušné modely odhadu diskontovaných budoucích peněžních toků. Všechny deriváty jsou vykázány jako aktiva, jestliže je jejich reálná hodnota kladná, a jako závazky, jestliže je záporná.

Deriváty nespĺňují podmínky pro aplikaci zajišťovacího účetnictví. Změny reálné hodnoty veškerých derivátových nástrojů se vykazují ve výkazu o úplném výsledku v Ostatních finančních výnosech/nákladech.

#### 4.17. Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami v IAS od 1. 1. 2012

V běžném účetním období Skupina přijala všechny nové a novelizované standardy a interpretace vydané Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výborem pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC) Rady IASB, které se vztahují k jejímu podnikání a platí pro účetní období začínající dnem 1. ledna 2012 a které byly přijaty Evropskou unií.

Dopad vydaných standardů a interpretací, které ještě nevstoupily v platnost

K datu schválení této účetní závěrky byly vydány následující standardy a interpretace, které nebyly k datu této účetní závěrky v účinnosti a Skupina je nepřijala předčasně:

Skupina zhodnotila vliv následujících standardů, interpretací a úprav platných standardů, které ještě nejsou v platnosti, nebyly použity při přípravě této účetní závěrky, ale jsou již schváleny a v budoucnu budou mít vliv na přípravu účetní závěrky Skupiny. Skupina plánuje implementovat tyto standardy k datu jejich účinnosti.

Dodatek k IFRS 7 Zveřejnění – kompenzace finančních aktiv a finančních závazků (s platností pro účetní období od 1. ledna 2013), který požaduje zveřejnění dalších informací o finančních aktivech a závazcích, které jsou kompenzovány ve výkazu o finanční situaci či podléhají dohodám o započtení.

IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka a IAS 27 (2011) Konsolidovaná účetní závěrka (s platností pro účetní období po 1. lednu 2014; dřívější použití je povoleno, pokud IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (2011) a IAS 28 (2011) jsou již aplikovány). Standardy poskytují jednotný model, který se použije pro kontrolní analýzu všech investic, včetně subjektů, které v současné době jsou SPE v rozsahu působnosti SIC-12. IFRS 10 dále zavádí nové požadavky na posouzení kontroly, které jsou odlišné od stávajících požadavků v IAS 27 (2008). Nový standard zahrnuje také požadavky na zveřejňování a sestavení konsolidované účetní závěrky. Tyto požadavky jsou přeneseny z IAS 27 (2008).

IFRS 12 Zveřejňování účastí na jiné osoby (s platností pro účetní období začínající po 1. lednu 2014; retrospektivní a dřívější použití je povoleno). Standard vyžaduje zveřejnění dodatečných informací, které se týkají významných úsudků a předpokladů v určení charakteru podílu v podniku nebo společném podniku, podílu v dceřiné společnosti, společných opatření a přidružených a nekonsolidovaných strukturovaných subjektů.

IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou (s platností pro účetní období po 1. lednu 2013; dřívější použití je povoleno). Nahrazuje pokyny pro ocenění reálnou hodnotou obsažené v jednotlivých IFRS pouze jediným zdrojem pro ocenění reálné hodnoty. Ten definuje reálnou hodnotu, určuje rámec pro stanovení reálné hodnoty a stanoví požadavky na zveřejňování u ocenění reálnou hodnotou. IFRS 13 vysvětluje, „jak“ měřit reálnou hodnotu, pokud je to požadováno nebo povoleno podle jiných IFRS. Standard nezavádí nové požadavky na měření aktiv nebo závazků v reálné hodnotě a ani neeliminuje praktické výjimky v ocenění reálnou hodnotou, které v současné době existují v určitých standardech.

Dodatky k IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky: Presentace položek ostatního úplného výsledku (s platností pro účetní období začínající po 1. červenci 2012; retrospektivní a dřívější použití je povoleno). Dodatky požadují, aby účetní jednotka předkládala odděleně položky ostatního úplného výsledku, které mohou být převedeny v budoucnosti do výkazu hospodaření a které nebudou nikdy moci být převedeny do výkazu hospodaření. Jestliže položky ostatního úplného výsledku jsou prezentovány před ním včetně souvisejících daňových účinků, pak agregovaná částka daně by měla být rozdělena mezi tyto řádky výkazů. Byla provedena změna názvu výkazu o úplném výsledku hospodaření na výkaz výsledku hospodaření a ostatní úplný výsledek. Nicméně ostatní názvy mohou být také použity.

Změny IAS 12: Odložená daň: Obnova podkladových aktiv (účinné pro účetní období začínající po 1. lednu 2013; retrospektivní a dřívější použití je povoleno). Tyto změny se týkají stanovení očekávání, že účetní hodnota investic do nemovitostí měřená pomocí modelu reálné hodnoty má být kompletně realizována v době prodeje. Očekávání managementu nebude relevantní, pokud investice do nemovitosti je odepisována a držena v rámci obchodního modelu, jehož cílem je získat v podstatě všechny ekonomické přínosy užíváním daného aktiva po celou dobu jeho životnosti. Toto je jediný případ, ve kterém může být očekávání vyvráceno.

IAS 28 (2011) Investice do přidružených společností a společných podniků (změny s platností pro účetní období začínající po 1. lednu 2014; retrospektivní a dřívější použití je povoleno, pokud IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 a IAS 27 (2011) byly také použity dříve).

Podle odhadu vedení Skupina předčasně nepřijme všechny výše zmíněné novelizované standardy a interpretace a jejich budoucí přijetí nebude mít v období, kdy budou tyto novelizované standardy a interpretace aplikovány poprvé, žádný významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

#### 4.18. Aplikace účetního standardu IFRS 7 – Finanční nástroje – zveřejnění informací

Skupina zveřejnila v konsolidované účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2012 informace požadované účetním standardem IFRS 7 – Finanční nástroje – zveřejnění informací.

Skupina rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií v souladu s IAS 39: Finanční nástroje: účtování a oceňování.

Skupina rozlišuje následující třídy finančních nástrojů:

Klasifikace kategorií a tříd finančních nástrojů k 31. prosinci 2012

(v tisících Kč)

Kategorie	Úvěry a pohledávky	Cenné papíry k obchodování	Finanční závazky	Finanční aktiva k obchodování (deriváty)	Finanční závazky k obchodování (deriváty)
<b>Třídy</b>					
Peněžní prostředky	2 004 652	0	0	0	0
Pohledávky z obchodního styku	132 730	0	0	0	0
Cenné papíry k obchodování	0	43 319	0	0	0
Ostatní oběžná aktiva	112 241	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	71	0	0	0	0
Závazky z obchodního styku	0	0	14 546	0	0
Závazky z Maržových vkladů	0	0	1 798 190	0	0
Přijaté krátkodobé zálohy	0	0	13	0	0
Ostatní závazky	0	0	96 484	0	133
Ostatní finanční půjčky	0	0	28 726	0	0
<b>Celkem</b>	<b>2 249 694</b>	<b>43 319</b>	<b>1 937 959</b>	<b>0</b>	<b>133</b>

Klasifikace kategorií a tříd finančních nástrojů k 31. prosinci 2011

(v tisících Kč)

Kategorie	Úvěry a pohledávky	Cenné papíry k obchodování	Finanční závazky	Finanční aktiva k obchodování (deriváty)	Finanční závazky k obchodování (deriváty)
<b>Třídy</b>					
Peněžní prostředky	2 011 940	0	0	0	0
Pohledávky z obchodního styku	78 345	0	0	0	0
Cenné papíry k obchodování	0	41 916	0	0	0
Ostatní oběžná aktiva	29 457	0	0	269	0
Dlouhodobé pohledávky	78	0	0	0	0
Závazky z obchodního styku	0	0	117 372	0	0
Závazky z Maržových vkladů	0	0	1 933 743	0	0
Přijaté krátkodobé zálohy	0	0	1 013	0	0
Ostatní závazky	0	0	31 129	0	0
Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	15 267	0	0
<b>Celkem</b>	<b>2 119 820</b>	<b>41 916</b>	<b>2 098 524</b>	<b>269</b>	<b>0</b>

Zisky a ztráty podle kategorií finančních nástrojů k 31. prosinci 2012

(v tisících Kč)

Kategorie	Úvěry a pohledávky	Cenné papíry k obchodování	Finanční závazky	Finanční aktiva k obchodování (deriváty)	Finanční závazky k obchodování (deriváty)
Úrokové výnosy	236	0	0	0	0
Úrokové náklady	0	0	-191	0	0
Čistý zisk/ztráta z cenných papírů k obchodování	0	1 822	0	0	0
Ostatní finanční výnosy/náklady	66 541	0	-67 985	-3 902	3 222
<b>Celkem</b>	<b>66 777</b>	<b>1 822</b>	<b>-68 176</b>	<b>-3 902</b>	<b>3 222</b>

Zisky a ztráty podle kategorií finančních nástrojů k 31. prosinci 2011

(v tisících Kč)

Kategorie	Úvěry a pohledávky	Cenné papíry k obchodování	Finanční závazky	Finanční aktiva k obchodování (deriváty)	Finanční závazky k obchodování (deriváty)
Úrokové výnosy	545	0	0	0	0
Úrokové náklady	0	0	-507	0	0
Čistý zisk/ztráta z cenných papírů k obchodování	0	-1 108	0	0	0
Finanční výnosy/náklady	82 197	0	-86 829	2 837	-1 287
<b>Celkem</b>	<b>82 742</b>	<b>-1 108</b>	<b>-87 336</b>	<b>2 837</b>	<b>-1 287</b>

## 5. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ ODHADY A VYUŽITÍ ÚSUDKU PŘI APLIKACI ÚČETNÍCH POSTUPŮ

Skupina činí odhady a předpoklady, které ovlivňují vykázané částky aktiv a závazků v příštím období. Tyto odhady a posouzení jsou průběžně vyhodnocovány a jsou založeny na minulých zkušenostech a dalších faktorech, včetně očekávání budoucích událostí, které Skupina považuje za současných podmínek za přiměřené.

### 5.1. Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodního styku

Skupina zkoumá své pohledávky z obchodního styku za účelem stanovení znehodnocení nejméně ke každému rozvahovému dni. Když Skupina určuje, zda má zaúčtovat do výkazu o úplném výsledku ztrátu plynoucí ze znehodnocení, posuzuje, do jaké míry má k dispozici pozorovatelná data, která by indikovala, že pohledávky nemusí být v budoucnu uhrazeny v plné výši.

Metodologie a předpoklady pro odhad jak odhadovaných budoucích úhrad pohledávek, tak jejich načasování jsou aktualizovány s cílem snížit rozdíl mezi odhadem ztráty a skutečnou ztrátou. Opravná položka k pohledávkám je vytvořena na základě věkové struktury pohledávek a individuálního posouzení bonity dlužníků. Nedobytné pohledávky se odepisují až po skončení konkurzního řízení dlužníka.

K 31. prosinci 2012 a k 31. prosinci 2011 Skupina vykázala ztrátu ze znehodnocení pohledávek z obchodního styku, jejichž vymahatelnost je řešena soudní cestou a pravděpodobnost jejich úhrady je minimální.

### 5.2. Stanovení reálné hodnoty

Pro stanovení reálné hodnoty finančních aktiv a závazků, u kterých není k dispozici aktuální tržní cena, je třeba využít oceňovací techniky popsané v bodě 4.4. U finančních nástrojů, se kterými se obchoduje zřídka a které vykazují malou transparentnost cen, je reálná hodnota méně objektivní a vyžaduje různou míru úsudku v závislosti na likviditě, koncentraci, nejistotě tržních faktorů, předpokladech pro oceňování a dalších rizicích, jež ovlivňují konkrétní částky.

Společnost stanovuje reálnou hodnotu pomocí následujícího hierarchického systému, který odráží významnost vstupů použitých při oceňování:

- úroveň 1: ceny totožných aktiv nebo závazků kótované na aktivních trzích (neupravené)
- úroveň 2: odvozena z objektivně zjistitelných tržních dat, a to buď přímo (tj. ceny obdobných nástrojů), nebo nepřímo (tj. odvození od cen)
- úroveň 3: vstupní údaje, které nevycházejí z objektivně zjistitelných tržních dat (objektivně nezjistitelné vstupní údaje).

Pokud pro daný finanční nástroj neexistuje aktivní trh, je reálná hodnota odhadnuta pomocí oceňovacích technik. Při použití oceňovacích technik vedení uplatňuje odhady a předpoklady, které vycházejí z dostupných informací o odhadech a předpokladech, které by uplatnili účastníci trhu při stanovení ceny daného finančního nástroje.

### 5.3. Daně z příjmů

Skupina podléhá zdanění příjmů v České republice. Pro stanovení výše splatné daně a odložené daně používá Skupina úsudku.

Vedení Skupiny vyhodnotilo dostupné informace o budoucích zdanitelných příjmech a ostatních možných zdrojích realizace odložených daňových pohledávek.

V roce 2012 Skupina vykázala odložený daňový závazek z titulu přechodných rozdílů, zejména u dlouhodobého majetku, které vyústí ve zdanitelné částky při určování základu daně z příjmů v budoucích obdobích.

## 6. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY

Peněžní prostředky k 31. prosinci 2012 a 2011 jsou tvořeny následujícími položkami:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Peníze	682	510
Účty v bankách	90 080	39 731
Účet marží k cenným papírům a účet Fondu kolaterálu	87 135	28 006
Termínované vázané účty	20 840	20 840
Maržové účty obchodů s energií	1 805 915	1 922 853
<b>Peněžní prostředky celkem</b>	<b>2 004 652</b>	<b>2 011 940</b>

## 7. POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU

Pohledávky k 31. prosinci 2012 a 2011 jsou tvořeny následujícími položkami:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Pohledávky z obchodního styku	137 816	81 182
Opravná položka	-5 086	-2 837
<b>Pohledávky celkem (netto)</b>	<b>132 730</b>	<b>78 345</b>

Pohledávky z obchodního styku obsahují zejména pohledávky vyplývající z poplatků za aktivity členů burzy, účastníků vypořádání investičních instrumentů, obchodníků s elektřinou na komoditní burze a z poplatků za poskytování služeb účastníkům z centrální evidence cenných papírů.

Opravné položky mohou být analyzovány následovně:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Stav k 1. lednu	2 837	2 494
Tvorba opravných položek	2 358	357
Rozpuštění opravných položek	-109	-14
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>5 086</b>	<b>2 837</b>

## 8. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

(v tisících Kč)

	2012	2011
Obchodované dluhopisy a jiné cenné papíry s variabilním výnosem	43 319	41 916

V hodnotě obchodovaných dluhopisů a jiných cenných papírů s variabilním výnosem vykázaných v rozvaze v položce „Cenné papíry k obchodování“ jsou zahrnuty cenné papíry v tržní hodnotě 28 726 tis. Kč (v roce 2011: 0 tis. Kč), které jsou převedeny v rámci repo transakcí.

## 9. OSTATNÍ OBĚŽNÁ AKTIVA

(v tisících Kč)

	2012	2011
Příjmy příštích období	310	1 869
Dohadné účty aktivní	24 015	148
Kladná reálná hodnota derivátů	0	269
Poskytnuté půjčky	75 041	0
Ostatní finanční aktiva	12 875	27 440
<b>Finanční aktiva</b>	<b>112 241</b>	<b>29 726</b>
Náklady příštích období	11 722	49 657
Krátkodobé zálohy	924	244
Pohledávka za zaměstnanci	29	31
Pohledávka za státem z titulu nadměrného odpočtu daně z přidané hodnoty a záloh na daň z příjmů	96 931	134 212
<b>Nefinanční aktiva</b>	<b>109 606</b>	<b>184 144</b>
<b>Celkem</b>	<b>221 847</b>	<b>213 870</b>

## 10. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

(v tisících Kč)

2012	Zařízení	Dopravní prostředky	Inventář	Ostatní	Nedokončený dlouhodobý majetek	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>						
Stav k 1. lednu 2012	97 673	14	10 797	11 121	208	119 813
Přírůstky	2 605	0	921	875	275	4 676
Úbytky	-522	0	-447	-819	-208	-1 996
<b>Stav k 31. prosinci 2012</b>	<b>99 756</b>	<b>14</b>	<b>11 271</b>	<b>11 177</b>	<b>275</b>	<b>122 493</b>
<b>Oprávký</b>						
Stav k 1. lednu 2012	69 909	14	9 221	10 544	0	89 688
Přírůstky	11 233	0	391	417	0	12 041
Úbytky	-521	0	-447	-795	0	-1 763
<b>Stav k 31. prosinci 2012</b>	<b>80 621</b>	<b>14</b>	<b>9 165</b>	<b>10 166</b>	<b>0</b>	<b>99 966</b>
<b>Zůstatková cena</b>						
Stav k 1. lednu 2012	27 764	0	1 576	577	208	30 125
Stav k 31. prosinci 2012	19 135	0	2 106	1 011	275	22 527



(v tisících Kč)

2011	Zařízení	Dopravní prostředky	Inventář	Ostatní	Nedokončený dlouhodobý majetek	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>						
Stav k 1. lednu 2011	92 999	14	9 668	11 339	0	114 020
Přírůstky	5 376	0	1 204	496	967	8 043
Úbytky	-702	0	-75	-714	-759	-2 250
<b>Stav k 31. prosinci 2011</b>	<b>97 673</b>	<b>14</b>	<b>10 797</b>	<b>11 121</b>	<b>208</b>	<b>119 813</b>
<b>Oprávky</b>						
Stav k 1. lednu 2011	59 946	14	8 877	10 905	0	79 742
Přírůstky	10 666	0	419	353	0	11 438
Úbytky	-703	0	-75	-714	0	-1 492
<b>Stav k 31. prosinci 2011</b>	<b>69 909</b>	<b>14</b>	<b>9 221</b>	<b>10 544</b>	<b>0</b>	<b>89 688</b>
<b>Zůstatková cena</b>						
Stav k 1. lednu 2011	33 053	0	791	434	0	34 278
<b>Stav k 31. prosinci 2011</b>	<b>27 764</b>	<b>0</b>	<b>1 576</b>	<b>577</b>	<b>208</b>	<b>30 125</b>

Nejvýznamnější položkou dlouhodobého hmotného majetku Skupiny je výpočetní technika nezbytná k zabezpečení obchodování na burze, k vedení centrální evidence cenných papírů a k archivaci dat.

Přírůstky dlouhodobého hmotného majetku ve výši 4 676 tis. Kč (v roce 2011: 8 043 tis. Kč) představují především nákup výpočetní techniky (servery, počítače, zálohovací zařízení, switche, diskové pole, páskové knihovny) a klimatizačních jednotek.

## 11. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

(v tisících Kč)

2012	Software	Ostatní	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>			
Stav k 1. lednu 2012	187 286	233 448	420 734
Přírůstky	13 868	118	13 986
Úbytky	-210	-1 116	-1 326
<b>Stav k 31. prosinci 2012</b>	<b>200 944</b>	<b>232 450</b>	<b>433 394</b>
<b>Oprávky</b>			
Stav k 1. lednu 2012	90 958	31 866	122 824
Přírůstky	48 712	19 092	67 804
Úbytky	-158	0	-158
<b>Stav k 31. prosinci 2012</b>	<b>139 512</b>	<b>50 958</b>	<b>190 470</b>
<b>Zůstatková cena</b>			
Stav k 1. lednu 2012	96 328	201 582	297 910
<b>Stav k 31. prosinci 2012</b>	<b>61 432</b>	<b>181 492</b>	<b>242 924</b>

(v tisících Kč)

2011	Software	Ostatní	Celkem
<b>Poživovací cena</b>			
Stav k 1. lednu 2011	106 496	232 500	338 996
Přirůstky	113 909	948	114 857
Úbytky	-33 119	0	-33 119
<b>Stav k 31. prosinci 2011</b>	<b>187 286</b>	<b>233 448</b>	<b>420 734</b>
<b>Oprávky</b>			
Stav k 1. lednu 2011	78 801	12 630	91 431
Přirůstky	45 226	19 236	64 462
Úbytky	-33 069	0	-33 069
<b>Stav k 31. prosinci 2011</b>	<b>90 958</b>	<b>31 866</b>	<b>122 824</b>
<b>Zůstatková cena</b>			
<b>Stav k 1. lednu 2011</b>	<b>27 695</b>	<b>219 870</b>	<b>247 565</b>
<b>Stav k 31. prosinci 2011</b>	<b>96 328</b>	<b>201 582</b>	<b>297 910</b>

Nejvýznamnějšími položkami dlouhodobého nehmotného majetku Skupiny jsou ocenění databáze evidence Střediska cenných papírů a nákup licencí softwarů související s činností centrální evidence cenných papírů. Na jejich pořízení Skupina v letech 2011 a 2010 vynaložila částku 400 766 tis. Kč.

Zbývajícími a rovněž významnými částmi dlouhodobého nehmotného majetku Skupiny jsou operační systém, vývojové aplikace a softwarové programy nezbytné k zabezpečení obchodování na burze a vypořádání obchodů s investičními nástroji.

Skupina má nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek ve výši 118 tis. Kč (2011: 948 tis. Kč). Jedná se o realizaci systému „Datový sklad“.

Úbytky softwaru ve výši 210 tis. Kč (2011: 33 119 tis. Kč) souvisí převážně s vyřazením licencí na dobu určitou.

## 12. OPERATIVNÍ LEASING

K 31. prosinci 2012 má Skupina formou operativního pronájmu najatých 11 automobilů. Celková hodnota splátek nájmu zaplacených v roce 2012 činila 2 962 tis. Kč (2011: 2 738 tis. Kč). Skupina sídlí v pronajatých prostorách. V roce 2012 činilo nájemné za tyto prostory 10 858 tis. Kč (2011: 10 338 tis. Kč).

Skupina má následující smluvní závazky z operativních leasingů a nájmu:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Splatné do 1 roku	13 398	13 590
Splatné v období od 1 roku – 5 let	36 319	55 934
Splatné v období nad 5 let	10 602	20 996
<b>Celkem</b>	<b>60 319</b>	<b>90 520</b>

### 13. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY

(v tisících Kč)

	2012	2011
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	71	78

Dlouhodobé pohledávky tvoří poskytnuté stálé zálohy dle smluv, které budou vyúčtovány po skončení smluvního vztahu.

### 14. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

(v tisících Kč)

	2012	2011
Závazky z obchodování s elektřinou	122 789	101 828
Ostatní závazky z obchodního styku	14 546	15 544
<b>Celkem</b>	<b>137 335</b>	<b>117 372</b>

Všechny závazky z obchodního styku k 31. prosinci 2012 a 2011 jsou ve lhůtě splatnosti.

### 15. ZÁVAZKY Z MARŽOVÝCH VKLADŮ

(v tisících Kč)

Finanční závazky	2012	2011
Závazky z vypořádání obchodů s elektrickou energií	1 798 190	1 906 221
Závazky z vypořádání obchodů s deriváty na BCPP	0	27 522
<b>Celkem</b>	<b>1 798 190</b>	<b>1 933 743</b>

K maržovým vkladům k obchodům na BCPP se vztahuje bankovní záruka ve výši 0 tis. Kč pro rok 2012 (2011: 13 500 tis. Kč), maržové vklady PXE jsou v roce 2012 kryté bankovní zárukou ve výši 423 866 tis. Kč (2011: 718 788 tis. Kč).

## 16. OSTATNÍ ZÁVAZKY

(v tisících Kč)

	2012	2011
Přechodné účty pasiv	3 364	3 653
Dohadné účty pasiv	2 696	7 586
Závazky z přijatých záruk za půjčené cenné papíry (Fond kolaterálu)	87 135	19 484
Jiné závazky	3 289	406
<b>Finanční závazky</b>	<b>96 484</b>	<b>31 129</b>
Závazky k zaměstnancům	17 251	11 702
Závazky ze sociálního zabezpečení	6 287	5 918
Jiné závazky	4 920	3 302
<b>Nefinanční závazky</b>	<b>28 458</b>	<b>20 922</b>
<b>Ostatní závazky celkem</b>	<b>124 942</b>	<b>52 051</b>

Přechodné účty pasiv jsou v roce 2012 tvořeny časově rozlišenými výnosy ze služeb Skupiny.

Dohadné účty pasiv jsou tvořeny odhadovanými náklady na služby spojené s pronájmem Burzovního paláce, na poradenské služby a na mzdové náklady.

## 17. BANKOVNÍ ÚVĚRY

Skupina má s Komerční bankou, a.s., uzavřenou Rámcovou smlouvu o poskytování finančních služeb na čerpání záruk na zaplacení daňového dokladu až do výše 300 tis. USD, tj. 5 717 tis. Kč (2011: 5 982 tis. Kč). Skupina za období končící k 31. prosinci 2012 čerpá bankovní záruku ve výši 3 500 tis. Kč (2011: 3 500 tis. Kč).

Skupina má rovněž s Komerční bankou, a.s., uzavřenou Smlouvu o poskytnutí platební bankovní záruky k zabezpečení závazku ke společnosti OKTE, a.s., ve výši 440 tis. EUR, tj. 11 062 tis. Kč (2011: 440 tis. EUR, tj. 11 352 tis. Kč).

Skupina uzavřela s Komerční bankou, a.s., Smlouvu o poskytnutí neplatební bankovní záruky ve prospěch jejího věřitele, spol. OTE, a.s., ve výši 20 000 tis. Kč (2011: 20 000 tis. Kč).

Skupina dále uzavřela s Komerční bankou, a.s., Rámcovou smlouvu o poskytování finančních služeb na úvěrový rámec a smlouvy na čerpání kontokorentních úvěrů až do výše 220 000 tis. Kč (2011: 270 000 tis. Kč). K 31. prosinci 2012 měla Skupina k dispozici nečerpáný příslib ve výši 220 000 tis. Kč (2011: 218 066 tis. Kč). Rozvahový závazek (nesplacená část úvěrů) k 31. prosinci 2012 činil 0 tis. Kč (2011: 15 267 tis. Kč).

## 18. OSTATNÍ FINANČNÍ PŮJČKY

Skupina má krátkodobý finanční závazek ve výši 28 726 tis. Kč (2011: 0 tis. Kč) k rozvahovému dni vzniklý z převodu dluhových cenných papírů k obchodování v rámci repo operace splatné dne 18. ledna 2013 ve výši 28 736 tis. Kč.

## 19. KRÁTKODOBÉ PŘIJATÉ ZÁLOHY

V roce 2012 byla přijata krátkodobá záloha ve výši 13 tis. Kč.

V roce 2011 byla přijata krátkodobá záloha ve výši 1 000 tis. Kč v souvislosti s činností Burzovního rozhodčího soudu. Tato záloha byla v březnu 2012 zúčtovávána.

## 20. ODLOŽENÁ DAŇ

Odložená daň z příjmů je počítána ze všech přechodných rozdílů vzniklých mezi účetní a daňovou hodnotou položek zachycených v účetnictví s použitím daňové sazby stanovené zákonem o daních z příjmů pro období, ve kterém je pravděpodobné, že bude odložená daň uplatněna.

Skupina vykazuje odložený daňový závazek vždy. Odloženou daňovou pohledávku Skupina vykazuje pouze tehdy, jestliže předpokládá její budoucí uplatnění.

Skupina eviduje odloženou daňovou pohledávku k 31. prosinci 2012 ve výši 2 458 tis. Kč (2011: 2 000 tis. Kč) z titulu daňových ztrát běžného a předchozích období. Skupina tuto odloženou daňovou pohledávku nevykazuje, jelikož nepředpokládá její uplatnění v budoucích obdobích.

Vykázaný odložený daňový závazek (-)/odložená daňová pohledávka (+) je tvořen(a) následujícími položkami vzniklými z titulu přechodných rozdílů:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Dlouhodobá aktiva	-11 689	-8 220
Rezervy	2 987	1 815
Ostatní	498	233
<b>Odložený daňový závazek (-)/Odložená daňová pohledávka (+)</b>	<b>-8 204</b>	<b>-6 172</b>

Čistý odložený daňový závazek (-)/čistá odložená daňová pohledávka (+) se skládají z následujících položek:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Stav na počátku roku	-6 172	-2 116
Změna stavu za období zachycená proti nákladům (bod 28.)	-2 032	-4 056
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>-8 204</b>	<b>-6 172</b>

## 21. REZERVY

Skupina tvoří rezervy, které je možno rozčlenit do následujících skupin:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Rezerva na odměny	3 208	9 553
Rezerva na čerpání bonusů k poplatkům	12 513	0
Rezerva na ostatní nedaňové náklady	0	812
<b>Rezervy celkem</b>	<b>15 721</b>	<b>10 365</b>
<b>Dopad do hospodářského výsledku tvorba (+)/rozpuštění (-)</b>	<b>5 356</b>	<b>3 467</b>

V roce 2012 byla vytvořena rezerva ve výši 12 513 tis. Kč na čerpání bonusů k poplatkům za poskytované služby emitentům dle Ceníku do 31. prosince 2013.

(v tisících Kč)

	Odměny	Čerpání bonusů k poplatkům	Ostatní	Celkem
Stav k 1. lednu 2012	9 553	0	812	10 365
Použití rezervy	-9 553	0	-812	-10 365
Rozpuštění rezervy	0	0	0	0
Tvorba rezervy	3 208	12 513	0	15 721
<b>Stav k 31. prosinci 2012</b>	<b>3 208</b>	<b>12 513</b>	<b>0</b>	<b>15 721</b>

## 22. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A KAPITÁLOVÉ FONDY

### Základní kapitál

Základní kapitál Společnosti zapsaný v obchodním rejstříku je k 31. prosinci 2012 a 2011 rozdělen na 265 216 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč na akcii.

### Vlastní akcie a emisní ážio

Akcie společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „Společnost“), mohou být převedeny na jiné osoby jen s předchozím souhlasem Burzovní komory. K platnosti tohoto souhlasu se vyžaduje dvoutřetinová většina přítomných členů Burzovní komory.

Společnost je povinna odkoupit vlastní akcie, pokud Burzovní komora nesouhlasí s převodem na jinou osobu. Nabyté akcie je Společnost povinna do tří let od nabytí prodat, a nejsou-li akcie v této lhůtě prodány, je Společnost povinna vzít je z oběhu a o jejich jmenovitou hodnotu snížit základní kapitál.

Společnost v roce 2012 odkoupila 20 ks vlastních akcií za pořizovací cenu 100 tis. Kč v nominální hodnotě celkem 20 tis. Kč od akcionáře společnosti Merx, a.s., která je vlastnila do 30. září 2012.

Společnost neprodala žádné akcie burzy od akcionářů burzy v průběhu roku 2012 a 2011.

## Ostatní fondy

(v tisících Kč)

	2012	2011
Ostatní kapitálové fondy	9 900	9 900
Zákonný rezervní fond	67 120	63 592
<b>Celkem</b>	<b>77 020</b>	<b>73 492</b>

Ostatní kapitálové fondy představují část základního kapitálu dceřiné společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., ve výši 9 900 tis. Kč zvýšenou v minulých účetních obdobích z vlastních zdrojů.

Jednotlivé společnosti Skupiny mají povinnost dle obchodního zákoníku vytvářet zákonný rezervní fond, a to ve výši 5 % z čistého zisku, dokud tento zákonný rezervní fond nečiní 20 % základního kapitálu jednotlivých společností. Tento fond může být použit výlučně na pokrytí ztrát.

## 23. VÝNOSY

Struktura výnosů je uvedena v následující tabulce:

	Objem (v tisících Kč)	2012 Struktura (%)	Objem (v tisících Kč)	2011 Struktura (%)
Burzovní poplatky	101 899	19,8	129 912	23,6
z toho: poplatky z obchodování	40 916	8,0	63 042	11,5
informační servis	39 340	7,6	44 541	8,1
poplatky za kótaci	12 439	2,4	13 310	2,4
členské poplatky	9 200	1,8	9 008	1,6
poplatky z obchodování s deriváty	4	0,0	11	0,0
Tržby z centrální evidence cenných papírů	255 323	49,6	240 037	43,6
Tržby z vypořádání obchodů	86 600	16,8	104 580	19,0
Tržby PXE za obchodování s elektřinou	44 948	8,7	49 418	9,0
Tržby za úschovu a správu cenných papírů	7 724	1,5	9 838	1,8
Tržby za ostatní služby	17 805	3,5	16 405	3,0
Tržby za zprostředkování výplat výnosů z cenných papírů	161	0,0	135	0,0
<b>Tržby a výnosy celkem</b>	<b>514 460</b>	<b>100</b>	<b>550 326</b>	<b>100</b>

Tržby za ostatní služby se skládají hlavně z poplatků za poskytování informací neburzovním subjektům a ostatních poplatků.

## 24. NÁKLADY NA SLUŽBY A MATERIÁL

Struktura služeb je uvedena v následující tabulce:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Spotřeba materiálu	-2 099	-2 298
<b>Celkem materiál</b>	<b>-2 099</b>	<b>-2 298</b>
Nájemné	-22 578	-23 992
Outsourcing (bezpečnost, zprac. mezd)	-1 174	-1 168
Náklady za uložení cenných papírů	-24	-141
Ostatní služby (informační služby, přepravné)	-78 828	-74 124
Poradenské služby (právní a daňové)	-6 643	-7 959
Audit roční účetní závěrky	-3 000	-3 035
Opravy a udržování	-1 807	-1 559
Školení a náklady na propagaci	-8 786	-9 777
Cestovné a náklady na reprezentaci	-4 568	-3 760
<b>Celkem služby</b>	<b>-127 408</b>	<b>-125 515</b>
<b>Celkem</b>	<b>-129 507</b>	<b>-127 813</b>

Auditorská společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o. neposkytla Skupině jiné významné služby než audit účetní závěrky roků 2012 a 2011.

## 25. OSOBNÍ NÁKLADY

(v tisících Kč)

	2012	2011
Mzdové náklady	-89 147	-93 531
Zákonné sociální a zdravotní pojištění	-26 103	-26 804
Ostatní sociální náklady na zaměstnance	-5 540	-6 202
<b>Celkem</b>	<b>-120 790</b>	<b>-126 537</b>

V roce 2012 a 2011 obdrželi členové burzovních komor, představenstev a dozorčích rad jen odměny v peněžité formě v souvislosti s výkonem této funkce:

(v tisících Kč)

Peněžité odměny	2012	2011
Burzovní komory a představenstva	-7 350	-3 420
Dozorčí rady	-48	-35
<b>Celkem</b>	<b>-7 398</b>	<b>-3 455</b>



## 26. ODPISY

(v tisících Kč)

	2012	2011
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku (bod 10.)	-12 041	-11 438
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku (bod 11.)	-67 804	-64 462
<b>Celkem</b>	<b>-79 845</b>	<b>-75 900</b>

## 27. PROVOZNÍ VÝNOSY/(NÁKLADY)

Ostatní provozní výnosy (+)/náklady (-):

(v tisících Kč)

	2012	2011
Ostatní provozní výnosy	10 774	13 302
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti (bod 7. a 21.)	-1 437	-531
Pojistné	-2 134	-2 130
Dary	-496	-523
Neuplatněné DPH z důvodů krácení nároku – odpočet v rámci Skupinové registrace	-956	-3 725
Zisk z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	90
Ostatní daně a poplatky	-264	-225
Ostatní provozní náklady	-9 508	-9 627
<b>Celkem</b>	<b>-4 021</b>	<b>-3 369</b>

Ostatní provozní výnosy jsou tvořeny především poplatky za pozastavené a nevypořádané cenné papíry, které v roce 2012 činily 6 040 tis. Kč (2011: 7 017 tis. Kč), a poplatky za mezibankovní platební styk, které v roce 2012 dosáhly 2 064 tis. Kč (2011: 2 696 tis. Kč).

Ostatní provozní náklady jsou tvořeny hlavně náklady za správu zahraničních cenných papírů ve výši 5 779 tis. Kč (2011: 6 797 tis. Kč). Další významnou položkou jsou poplatky za mezibankovní platební styk placené ČNB ve výši 1 058 tis. Kč (2011: 1 381 tis. Kč).

Společnosti Burza cenných papírů, a.s., Centrální depozitář cenných papírů, a.s., a POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., uzavřely Smlouvu o spolupráci v rámci Skupinové registrace k DPH s účinností k 1. lednu 2009 (dále jen „Skupinová registrace“). Skupina s účinností k 1. lednu 2011 rozšířila Skupinovou registraci k dani z přidané hodnoty o společnosti: CENTRAL COUNTERPARTY, a.s., Central Clearing Counterparty, a.s., a Energy Clearing Counterparty, a.s.

Skupina vykazuje v nákladech neuplatněnou výši DPH, kterou nebylo možno uplatnit jako odčitatelnou položku v daňových přiznáních k DPH.

## 28. FINANČNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Struktura ostatních finančních výnosů a nákladů:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Čistý výsledek z obchodování s cennými papíry	1 822	-1 108
Úrokové výnosy	236	545
Úrokové náklady	-191	-507
Čistý výsledek z derivátových operací	-680	1 550
Ostatní finanční výnosy/náklady (-)	-1 444	-4 632
<b>Celkem finanční zisk</b>	<b>-257</b>	<b>-4 152</b>

Ostatní finanční výnosy/(náklady) představují saldo výnosů z kurzových rozdílů a bankovních poplatků.

## 29. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Náklady na daň z příjmů:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	32 704	38 907
Daň odložená (bod 20.)	2 032	4 056
Dodatečné odvody daně z příjmů	-1 653	-1 798
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>33 083</b>	<b>41 164</b>

Daň ze zisku Skupiny před zdaněním představuje teoretickou částku, které by bylo dosaženo při použití základní sazby daně následovně:

(v tisících Kč)

	2012	2011
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>172 642</b>	<b>209 100</b>
Teoretická výše daně vypočítané podle daňové sazby 19 % (2011: 19 %)	32 802	39 729
Nezdanitelné výnosy	-200	-169
Náklady daňově neuznatelné	2 212	3 402
Ostatní	-1 731	-1 798
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>33 083</b>	<b>41 164</b>

Daň ve výkazu o finanční pozici:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	32 704	38 907
Zaplacené zálohy na daň z příjmů	-30 135	-25 273
<b>Splatná daň z příjmů (+)/Pohledávka z daně z příjmů (-)</b>	<b>2 569</b>	<b>13 634</b>

### 30. VÝVOJ NEROZDĚLENÉHO ZISKU

(v tisících Kč)

	2012	2011
<b>Nerozdělený zisk minulých let k 1. lednu</b>	<b>185 859</b>	<b>132 968</b>
Zisk běžného roku	139 559	167 936
Výplata dividend	-111 656	-112 452
Příděly do ostatních fondů	-3 528	-2 593
Ostatní úplný výsledek zisk/ztráta (-)	0	0
<b>Nerozdělený zisk k 31. prosinci</b>	<b>210 234</b>	<b>185 859</b>

### 31. SDRUŽENÉ PROSTŘEDKY GFB (OD 30. LISTOPADU 2012 CLF) NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE

(v tisících Kč)

Rok 2012			
Účty v bankách	41 573	Závazky k účastníkům CLF	41 573
<b>Aktiva celkem</b>	<b>41 573</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>41 573</b>

Vklady CLF nebyly v roce 2012 kryty bankovní zárukou.

(v tisících Kč)

Rok 2011			
Účty v bankách	5 114	Závazky k účastníkům sdružení	141 814
Dluhové CP držené do splatnosti:			
– dlouhodobé	21 898		
– krátkodobé	114 802		
<b>Aktiva celkem</b>	<b>141 814</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>141 814</b>

Sdružené prostředky GFB (tvůrců trhu) byly dále v roce 2011 kryty bankovní zárukou ve výši 50 000 tis. Kč.

### 32. REÁLNÉ HODNOTY FINANČNÍCH AKTIV A PASIV

Reálná hodnota finančních instrumentů je částka, za kterou by mohlo být v transakcích mezi znalými a ochotnými stranami za obvyklých podmínek směřeno aktivum nebo vyrovnán závazek. V případech, kdy je to možné, se reálná hodnota stanovuje na základě aktuálních tržních cen, v mnoha případech u různých finančních instrumentů Skupiny však tržní ceny nejsou k dispozici. Pak jsou reálné hodnoty stanoveny na základě odhadů, diskontovaných peněžních toků nebo s použitím jiných obecně uznávaných oceňovacích metod. Výsledky těchto metod jsou významně ovlivněny použitými předpoklady, zejména diskontními sazbami a odhady budoucích peněžních toků.

Následující tabulka analyzuje účetní hodnoty a reálné hodnoty těch finančních aktiv a závazků, které nejsou v rozvaze Skupiny vykázány ve své reálné hodnotě:

(v tisících Kč)

	2012		2011	
	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota
<b>Finanční aktiva</b>				
Pohledávky z obchodního styku	132 730	132 730	78 345	78 345
Ostatní oběžná aktiva*	221 847	221 847	213 601	213 601
<b>Finanční závazky</b>				
Závazky z obchodního styku	14 546	14 546	117 372	117 372
Závazky z Maržových vkladů	1 798 190	1 798 190	1 933 743	1 933 743
Přijaté krátkodobé zálohy	13	13	1 013	1 013
Ostatní závazky	96 484	96 484	52 051	52 051
Bankovní úvěry	0	0	15 267	15 267
Ostatní finanční půjčky	28 726	28 726	0	0

\*Položka Ostatní oběžná aktiva neobsahuje kladnou reálnou hodnotu derivátů.

Reálná hodnota výše vykázaných položek se rovná jejich účetní hodnotě, jelikož se jedná o aktiva a závazky s krátkodobou splatností.

### 33. ŘÍZENÍ ÚVĚROVÉHO RIZIKA SPOJENÉHO S FINANČNÍMI NÁSTROJI

Skupina aktivně omezuje úvěrové riziko, které vzniká v souvislosti s vypořádáním obchodů s cennými papíry a deriváty. K omezení tohoto úvěrového rizika je povinností účastníků trhu vkládat finanční prostředky ve prospěch Fondu kolaterálu a fondu marží, Maržových vkladů, clearingového fondu a poskytnout Skupině právo inkasa ke svým běžným účtům.

Skupina aktivně omezuje úvěrové riziko svých investic do cenných papírů. Cílem investiční strategie je však nadále dosáhnout optimálního zhodnocení prostředků. Vložené prostředky jsou investovány s vědomím záměru hodnotit vložené portfolio do dluhopisů z hlavního, vedlejšího i volného trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., do hypotečních zástavních listů českých emitentů, do dluhopisů obchodovaných na trzích členských zemí OECD denominovaných v českých korunách a do instrumentů peněžního trhu, a to tak, aby maximální objem finančních prostředků vložených do jednotlivých instrumentů nepřesáhl níže uvedené limity:

Typ instrumentu	Zastoupení v portfoliu
Instrumenty peněžního trhu (depozita, dluhopisy s fixním kuponem denominované v CZK se zbytkovou dobou do splatnosti do 1 roku, dluhopisy s variabilním kuponem denominované v CZK)	Max. 100 %
Dluhopisy s fixním kuponem denominované v CZK se zbytkovou dobou do splatnosti 1 až 2 roky	Max. 80 %
Dluhopisy s fixním kuponem denominované v CZK se zbytkovou dobou do splatnosti od 2 do 6 let	Max. 40 %

Maximální expozice vůči úvěrovému riziku a kvalita aktiv

(v tisících Kč)

	2012	2011
Peněžní prostředky	2 004 652	2 011 940
Pohledávky	132 730	78 345
Dluhové cenné papíry k obchodování	43 319	41 916
Ostatní oběžná aktiva	112 241	29 726
Dlouhodobé pohledávky	71	78
<b>Celkem</b>	<b>2 293 013</b>	<b>2 162 005</b>

Kvalita finančních aktiv, která nejsou ani po splatnosti, ani znehodnocena

(v tisících Kč)

Rating dle agentury S&P 2012	AAA	AA- až AA+	A- až A+	BBB	Bez ratingu	Celkem
Cenné papíry k obchodování	43 319	0	0	0	0	43 319
Peněžní prostředky	0	1 503	2 002 467	0	682	2 004 652
Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	0	132 730	132 730
Ostatní finanční aktiva	0	0	0	0	112 241	112 241
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	71	71
<b>Celkem</b>	<b>43 319</b>	<b>1 503</b>	<b>2 002 467</b>	<b>0</b>	<b>245 724</b>	<b>2 293 013</b>

(v tisících Kč)

Rating dle agentury S&P 2011	AAA	AA- až AA+	A- až A+	BBB	Bez ratingu	Celkem
Cenné papíry k obchodování	41 916	0	0	0	0	41 916
Peněžní prostředky	0	1 111	2 010 319	0	510	2 011 940
Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	0	78 345	78 345
Ostatní finanční aktiva	0	0	0	0	29 726	29 726
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	78	78
<b>Celkem</b>	<b>41 916</b>	<b>1 111</b>	<b>2 010 319</b>	<b>0</b>	<b>108 659</b>	<b>2 162 005</b>

Skupina má uloženy peněžní prostředky v následujících bankách s tímto ratingem nebo účastí:

2012

Komerční banka, a.s.	A
Československá obchodní banka, a. s.	A-
Česká spořitelna, a.s.	A
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	Rating není k dispozici, ale 100% akcionář UniCredit Bank Austria AG, Rakousko má rating A
Clearstream bank	AA

**2011**

Komerční banka, a.s.	A
Československá obchodní banka, a. s.	A
Česká spořitelna, a.s.	A
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	Rating není k dispozici, ale 100% akcionář UniCredit Bank Austria AG, Rakousko má rating A
Citibank Europe plc, organizační složka	A
Clearstream bank	AA

Pohledávky z obchodního styku jsou především pohledávky z titulu dlužných poplatků za služby Skupiny, které Skupina poskytuje účastníkům obchodování a vypořádání, účastníkům centrálního depozitáře, emitentům a smluvním partnerům na odběr informací. Skupina nemá stanovena minimální kritéria pro řízení rizik jejich účastníků. Ke všem účastníkům obchodování na burze je přístupováno stejně a obecně jsou považováni za vysoce bonitní.

Finanční aktiva, která jsou individuálně znehodnocená  
Skupina má nezajištěné, individuálně znehodnocené pohledávky:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Pohledávky individuálně znehodnocené	5 247	2 930
Opravná položka	5 086	2 837
z toho: pohledávky v likvidaci	1 187	1 187
pohledávky v konkurzním/insolvenčním řízení	1 279	1 340

Finanční aktiva po splatnosti, neznehodnocená

Skupina má k 31. prosinci 2012 celkem 1 197 tis. Kč (2011: 1 150 tis. Kč) pohledávek, které jsou po splatnosti.

(v tisících Kč)

Rok	Věková struktura finančních aktiv po splatnosti, neznehodnocených					Celkem
	do 90 dní	do 180 dní	do 360 dní	více než 1 rok	2 roky a více	
2012	678	217	302	0	0	1 197
2011	430	627	93	0	0	1 150

### 34. ŘÍZENÍ RIZIKA LIKVIDITY SPOJENÉHO S FINANČNÍMI NÁSTROJI

Riziko likvidity představuje riziko, že Skupina nebude mít dostatek pohotových zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů.

Skupina je vystavena omezenému riziku likvidity, neboť je refinancována především vlastním kapitálem. Pro překlenutí nedostatku finančních prostředků vázaných k vrátce nadměrného odpočtu daně z přidané hodnoty Skupina využívá bankovní úvěrovou linku dle uzavřené Smlouvy ve výši úvěrového rámce (viz bod 17.).

Vzhledem k tomu, že většina finančních aktiv a pasiv je neúročena a účtována v nominální hodnotě, odpovídá skutečná zbytková splatnost budoucím očekávaným peněžním tokům.

Skupina používá jen likvidní finanční prostředky.

Závazky z obchodního styku k 31. prosinci 2012 a 2011 jsou splatné do tří měsíců.

Závazky z Maržových vkladů ve výši 1 798 190 tis. Kč (2011: 1 933 743 tis. Kč) představují závazek z vypořádání obchodů s elektrickou energií a derivátů. Tyto závazky jsou splatné do jednoho měsíce.

Ostatní finanční závazky zahrnují především závazky z obdržených záruk pro zapůjčené cenné papíry v celkové výši 87 135 tis. Kč (2011: 19 484 tis. Kč). Závazky k 31. prosinci 2012 a 2011 jsou splatné do tří měsíců.

Deriváty

Skupina měla k 31. prosinci 2012 uzavřeny smlouvy o termínových obchodech se společností ČEZ, a. s.:

Nákup EUR	Platba tis. Kč	Příjem tis. EUR	Datum směny	Nominální hodnota k 31. 12. 2012 tis. Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2012 tis. Kč
FX swap – forward	14 565	574	25. 1. 2013	14 431	-133
<b>Záporná reálná hodnota derivátů</b>					<b>-133</b>

Reálná hodnota těchto derivátů ke dni účetní závěrky byla vypočtena z tržních cen s použitím oceňovacích technik, jakými jsou odhady diskontovaných budoucích peněžních toků.

## 35. ŘÍZENÍ TRŽNÍHO RIZIKA SPOJENÉHO S FINANČNÍMI NÁSTROJI

Měnové riziko

Měnové riziko vzniká Skupině v souvislosti s nadměrným odpočtem daně z přidané hodnoty v souvislosti s obchodováním elektrické energie na burze vlivem obchodů s účastníky, kteří jsou plátcí daně z přidané hodnoty mimo Českou republiku. Vzniká tak časový nesoulad finančních toků a měn mezi příjmem peněžních prostředků, tj. vratkou nadměrného odpočtu daně z přidané hodnoty v české měně, a úhradou peněžních prostředků z důvodu závazků vůči dodavatelům elektrické energie v cizí měně EUR.

Skupina se zajišťuje proti měnovému riziku, vznikajícímu především z obchodů na energetické burze uzavíráním finančních termínových smluv (zejména forwardů a swapů). Skupina využívá deriváty k zajištění peněžních toků ze zaúčtovaných závazků.

Pro zajištění výše uvedené potřeby cizí měny EUR na úhradu závazků dodavatelům elektrické energie Skupina využívala v roce 2012 a 2011 deriváty.

Skupina používá při výkonu své činnosti z cizích měn jen EUR.

Skupina stanovila pro účely vnitřního řízení rizika dva scénáře možného vývoje EUR v roce 2013. První představuje zvýšení kurzu (depreciace CZK) o 3 Kč, druhý představuje snížení kurzu (apreciace CZK) o 3,50 Kč.

Analýza citlivosti cizí měny EUR pro finanční aktiva a závazky:

Varianta zvýšení: pokud se kurz EUR vůči CZK k 31. prosinci 2012 zvýší o 3 Kč, sníží se finanční ztráta o 3 562 tis. Kč (2011: zvýší se finanční ztráta o 2 374 tis. Kč) vlivem přepočtu položek aktiv a pasiv, a tím se sníží i výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2012.

Varianta snížení: pokud se kurz EUR vůči CZK k 31. prosinci 2012 sníží o 3,50 Kč, zvýší se finanční ztráta o 4 156 tis. Kč (2011: sníží se finanční ztráta o 2 770 tis. Kč) vlivem přepočtu položek aktiv a pasiv, a tím se zvýší i výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2012.

Měnová pozice Skupiny k 31. prosinci 2012 je uvedena v následující tabulce:

(v tisících Kč)

	CZK	EUR	USD a ost. měny	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Peněžní prostředky	127 141	1 877 497	14	2 004 652
Pohledávky z obchodního styku (netto)	64 837	67 893	0	132 730
Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva	214 053	7 794	0	221 847
Cenné papíry k obchodování	43 319	0	0	43 319
Hmotný majetek	22 527	0	0	22 527
Nehmotný majetek	242 924	0	0	242 924
Ostatní dlouhodobý majetek	71	0	0	71
<b>Aktiva celkem</b>	<b>714 872</b>	<b>1 953 184</b>	<b>14</b>	<b>2 668 070</b>
<b>Pasiva</b>				
Závazky z obchodního styku	11 648	125 142	545	137 335
Daně a ostatní závazky	127 378	0	0	127 378
Závazky z Maržových vkladů	0	1 798 190	0	1 798 190
Krátkodobé přijaté zálohy	13	0	0	13
Závazky z derivátových obchodů	133	0	0	133
Ostatní finanční půjčky	28 726	0	0	28 726
Rezervy	15 721	0	0	15 721
Odložený daňový závazek	8 204	0	0	8 204
Vlastní kapitál	552 370	0	0	552 370
<b>Pasiva celkem</b>	<b>744 193</b>	<b>1 923 332</b>	<b>545</b>	<b>2 668 070</b>
<b>Čistá devizová pozice k 31. 12. 2012</b>	<b>-29 321</b>	<b>29 852</b>	<b>-531</b>	<b>0</b>



Měnová pozice Skupiny k 31. prosinci 2011 je uvedena v následující tabulce:

(v tisících Kč)

	CZK	EUR	USD a ost. měny	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Peněžní prostředky	74 166	1 937 759	15	2 011 940
Pohledávky z obchodního styku (netto)	31 153	47 192	0	78 345
Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva	210 235	3 367	0	213 601
Pohledávky z derivátových obchodů	269	0	0	269
Cenné papíry k obchodování	41 916	0	0	41 916
Cenné papíry držené do splatnosti	0	0	0	0
Hmotný majetek	30 125	0	0	30 125
Nehmotný majetek	297 910	0	0	297 910
Ostatní dlouhodobý majetek	78	0	0	78
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>685 852</b>	<b>1 988 317</b>	<b>15</b>	<b>2 674 184</b>
<b>Pasiva</b>				
Závazky z obchodního styku	14 510	102 513	349	117 372
Daně a ostatní závazky	65 685	0	0	65 685
Závazky z Maržových vkladů	27 522	1 906 221	0	1 933 743
Krátkodobé přijaté zálohy	1 013	0	0	1 013
Bankovní úvěry krátkodobé	15 267	0	0	15 267
Rezervy	10 365	0	0	10 365
Odložený daňový závazek	6 172	0	0	6 172
Vlastní kapitál	524 567	0	0	524 567
<b>Pasiva celkem</b>	<b>665 101</b>	<b>2 008 734</b>	<b>349</b>	<b>2 674 184</b>
<b>Čistá devizová pozice k 31. 12. 2011</b>	<b>20 751</b>	<b>-20 417</b>	<b>-334</b>	<b>0</b>

#### Úrokové riziko

Skupina je vystavena tržnímu riziku kolísání úrokové sazby, které ovlivňuje reálnou hodnotu cenných papírů v portfoliu cenných papírů oceňovaných na reálnou hodnotu proti účtům nákladů a výnosů.

Úrokové riziko představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena, indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven úrokovému riziku. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Skupina vystavena úrokovému riziku, a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a pasiva, která jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Nespecifikováno“.

#### Úrokové riziko – analýza citlivosti

Skupina považuje dopad na hodnotu aktiv a pasiv denominovaných ve všech měnách z titulu posunu výnosových křivek za nevýznamný. Důvodem je nízká úroková citlivost aktiv a pasiv vykázaných ve výkazu finanční pozice Skupiny.

Úroková citlivost k 31. prosinci 2012

(v tisících Kč)

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Peněžní prostředky	2 004 652	0	0	0	2 004 652
Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	132 730	132 730
Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva	0	0	0	221 847	221 847
Cenné papíry k obchodování	43 319	0	0	0	43 319
Hmotný majetek	0	0	0	22 527	22 527
Nehmotný majetek	0	0	0	242 924	242 924
Ostatní dlouhodobá aktiva	0	0	0	71	71
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 047 971</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>620 099</b>	<b>2 668 070</b>
<b>Závazky</b>					
Závazky z obchodního styku	0	0	0	137 335	137 335
Daně a ostatní závazky	0	0	0	127 511	127 511
Závazky z Maržových vkladů	1 798 190	0	0	0	1 798 190
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	13	13
Ostatní finanční půjčky	28 726	0	0	0	28 726
Rezervy	0	0	0	15 721	15 721
Odložený daňový závazek	0	0	0	8 204	8 204
Vlastní kapitál	0	0	0	552 370	552 370
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 826 916</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>841 154</b>	<b>2 668 070</b>
<b>Čisté úrokové riziko k 31. 12. 2012</b>	<b>221 055</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-221 055</b>	<b>0</b>

Úroková citlivost k 31. prosinci 2011

(v tisících Kč)

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nespecifikováno	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Peněžní prostředky	2 011 940	0	0	0	2 011 940
Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	78 345	78 345
Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva	0	0	0	213 870	213 870
Cenné papíry k obchodování	41 916	0	0	0	41 916
Cenné papíry držené do splatnosti	0	0	0	0	0
Hmotný majetek	0	0	0	30 125	30 125
Nehmotný majetek	0	0	0	297 910	297 910
Ostatní dlouhodobá aktiva	0	0	0	78	78
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 053 856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>620 328</b>	<b>2 674 184</b>
<b>Závazky</b>					
Závazky z obchodního styku	0	0	0	117 372	117 372
Daně a ostatní závazky	0	0	0	65 685	65 685
Závazky z Maržových vkladů	1 933 743	0	0	0	1 933 743
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	1 013	1 013
Bankovní úvěry krátkodobé	1 934	13 333	0	0	15 267
Rezervy	0	0	0	10 365	10 365
Odložený daňový závazek	0	0	0	6 172	6 172
Vlastní kapitál	0	0	0	524 567	524 567
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 935 677</b>	<b>13 333</b>	<b>0</b>	<b>725 174</b>	<b>2 674 184</b>
<b>Čistě úrokové riziko k 31. 12. 2011</b>	<b>118 179</b>	<b>-13 333</b>	<b>0</b>	<b>-104 846</b>	<b>0</b>

### 36. ÚROVNĚ STANOVENÍ REÁLNÉ HODNOTY

Následující tabulka analyzuje finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě podle kvality vstupů použitých při ocenění:

(v tisících Kč)

Finanční aktiva a závazky 2012	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Cenné papíry k obchodování</b>				
Dluhopisy	0	43 319	0	43 319
<b>Ostatní závazky</b>				
Záporná reálná hodnota derivátů	0	-133	0	-133

(v tisících Kč)

Finanční aktiva a závazky 2011	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Cenné papíry k obchodování</b>				
Dluhopisy	0	41 816	0	41 816
<b>Ostatní oběžná aktiva</b>				
Kladná reálná hodnota derivátů	0	269	0	269

V roce 2012 ani 2011 nedošlo k žádnému přesunu mezi jednotlivými úrovněmi.

## 37. ŘÍZENÍ KAPITÁLU

Přehled jednotlivých složek vlastního kapitálu je uveden ve výkazu změn vlastního kapitálu.

Cíle Skupiny při řízení kapitálu jsou následující:

- splňovat požadavky stanovené platnými zákony v České republice;
- zabezpečit schopnost Skupiny splnit předpoklad trvání, tak aby mohla pokračovat ve tvorbě výnosů z investice akcionářů a zabezpečovat prospěch ostatním zainteresovaným subjektům;
- udržovat silnou kapitálovou základnu, která bude sloužit pro rozvoj podnikání.

Podnikatelským cílem Skupiny je především zajistit hladké uzavírání burzovních obchodů a jejich vypořádání. Pro účely zajištění efektivního vypořádání a omezení kreditního rizika (zejména settlement risk) Skupina přijímá od účastníků trhu prostředky do Fondu kolaterálu a fondu marží, Clearingového fondu a Maržové vklady energetické burzy a poplatky za prováděné služby.

Hlavním nástrojem řízení vlastního kapitálu je dividendová politika.

Plánovaná dividenda za rok 2012 akcionářům Skupiny činí 521 Kč na 1 akcii (2011: 421 Kč na 1 akcii).

## 38. SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Od 8. prosince 2008 má rozhodující vliv ve Skupině společnost CESEEG Aktiengesellschaft, (dříve Wiener Börse AG).

Společnost CESEEG Aktiengesellschaft k 31. prosinci 2012 vlastní:

- 100% podíl ve společnosti Wiener Börse AG;
- 92,74% podíl ve společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s.;
- 99,85% podíl ve společnosti Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana;
- 50,45% podíl ve společnosti Budapest Stock Exchange.

Skupina poskytla společnosti CESEEG Aktiengesellschaft půjčku ve výši 75 000 tis. Kč (2011: 0 tis. Kč) splatnou dne 20. prosince 2013 s úrokem 1Y PRIBOR + 0,75 % p. a., který je vykázán v úrokových výnosech ve výši 41 tis. Kč (2011: 0 tis. Kč).

Společnost vykazuje tyto vzájemné obchodní vztahy se společností Wiener Börse AG:

(v tisících Kč)

Předmět plnění	2012	2011
<b>Výnosy</b>	<b>24 119</b>	<b>1 791</b>
Smlouva o spolupráci při prodeji informací	24 006	1 611
Smlouva o obchodování indexů PX	113	180
<b>Služby</b>	<b>1 609</b>	<b>0</b>
Smlouva o technickém obchodním systému Xetra®	1 609	0
<b>Pohledávky z obchodního styku</b>	<b>113</b>	<b>0</b>
Smlouva o obchodování indexů PX	113	0
<b>Ostatní oběžná aktiva</b>	<b>24 006</b>	<b>1 791</b>
Smlouva o spolupráci při prodeji informací	24 006	1 611
Smlouva o obchodování indexů PX	0	180
<b>Závazky z obchodního styku</b>	<b>1 528</b>	<b>0</b>
Smlouva o technickém obchodním systému Xetra®	1 528	0

### 39. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

Pro účely výkazu peněžních toků Skupina uvádí následující stavy s méně než tříměsíční splatností od data získání:

(v tisících Kč)

	2012	2011
Pokladna a účty v bankách (bod 6.)	2 004 652	2 011 940
<b>Celkem</b>	<b>2 004 652</b>	<b>2 011 940</b>

### 40. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Ve Skupině nenastaly žádné události po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2012.

Události po datu účetní závěrky, které by měly mít vliv na budoucí rozvoj Skupiny:

- Společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., a společnost Central European Gas Hub (CEGH) se sídlem v Rakousku podepsaly smlouvu o spolupráci a otevření burzovního trhu s plynem v České republice v roce 2013. Společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., bude v České republice nabízet derivátové produkty s plynem s dodáním na český trh.
- Společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., a společnost European Commodity Clearing (ECC) podepsaly smlouvu o spolupráci, na základě které společnost ECC předpokládá zahájit svou činnost jako centrální protistrana společnosti POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., v druhém pololetí roku 2013.

V Praze 15. března 2013



**Ing. Petr Kobic**  
předseda burzovní komory



**Ing. David Kučera**  
člen burzovní komory

## Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s.

### Účetní závěrka

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. za rok končící 31. prosincem 2012 uvedené na stránkách 58 – 87, ke které jsme dne 15. března 2013 vydali výrok uvedený na stránkách 56 – 57. Provedli jsme také audit konsolidované účetní závěrky společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. za rok končící 31. prosincem 2013 uvedené na stránkách 90 – 131, ke které jsme dne 15. března 2013 vydali výrok uvedený na stránkách 88 – 89.

### Zpráva o vztazích

Provedli jsme ověření věcné správnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. za rok končící 31. prosincem 2012. Za sestavení této zprávy o vztazích a její věcnou správnost je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

Ověření jsme provedli v souladu s auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tento standard vyžaduje, abychom plánovali a provedli ověření s cílem získat omezenou jistotu, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Ověření je omezeno především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto toto ověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. za rok končící 31. prosincem 2012 obsahuje významné věcné nesprávnosti.

### Výroční zpráva

Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy v rozsahu uvedeném na stranách 26 – 135 s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 19. dubna 2013

*KPMG Česká republika Audit*  
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Oprávnění číslo 71



Ing. Pavel Závitkovský  
Partner  
Oprávnění číslo 69

# Kontakt

## **Burza cenných papírů Praha, a.s.**

Rybná 14  
110 05 Praha 1

T +420 221 831 111

F +420 221 833 040

[info@pse.cz](mailto:info@pse.cz)

[www.pse.cz](http://www.pse.cz)



Konzultace obsahu, produkce a výroba: © B.I.G. Prague, 2013



## Redakční informace

(týká se stran 1–31)

**Majitel média a vydavatel:** Wiener Börse AG

**Místo vydání:** 1014 Vídeň, Wallnerstrasse 8

**Koncept a design:** be.public Werbung Finanzkommunikation GmbH

**Místo výroby:** Vídeň

**Odpovědnost za obsah:** Wiener Börse AG; leden 2013

**Překlad:** CAMELS – Capital Markets English Language Services,  
Edith Vanghelof

**Uzávěrka:** 30. prosince 2012

Tuto zprávu jsme vyhotovili s maximální péčí a po pečlivé kontrole všech uvedených údajů. Nelze však zcela vyloučit chyby vyplývající ze zaokrouhlení, tiskové a typografické chyby. V důsledku automatizovaných operací mohou vzniknout rozdíly v součtech zaokrouhlených částek a procent.

Zdůrazňujeme, že údaje a výpočty uvedené v této zprávě jsou historické hodnoty, z nichž nelze vyvozovat závěry ohledně budoucích výsledků nebo stability příslušných hodnot. Nelze vznášet žádné nároky na úplnost. Informace uvedené v této publikaci nepředstavují investiční poradenství ani investiční doporučení ze strany Wiener Börse AG. Makroekonomické výhledy připravily Erste Group Bank a Raiffeisen International Bank. Jejich zpráva je marketingovou publikací a nebyla zpracována podle zákonných ustanovení, jejichž cílem je podpořit nezávislost finančních analýz. Tato zpráva dále nepodléhá zákazu obchodování po zveřejnění finančních analýz.

Veškeré informace o společnostech, které jsou v tomto dokumentu uvedeny, byly získány od těchto společností a Wiener Börse AG neověřovala jejich správnost. Wiener Börse AG tedy nepřebírá žádnou odpovědnost za správnost uvedených údajů.

Tato publikace je chráněna autorským právem. Wiener Börse AG si zachovává veškerá práva, zejména právo na šíření, kopírování, překlad, přetisk a rozmnožování pomocí fotokopíí, mikrofilmů či jiných elektronických procesů, jakož i právo na ukládání dat na zařízeních k tomu určených. I v případě částečné realizace jsou veškeré výše uvedené činnosti výhradním právem Wiener Börse AG.

**Kontakt**  
**Burza cenných papírů Praha**  
Rybná 14  
110 05 Praha 1  
Česká republika

T +420 221 831 111  
F +420 221 833 040  
info@pse.cz  
www.pse.cz

**Kontakt**  
**Burza cenných papírů Budapešť**  
Pf. 24  
1364 Budapešť  
Maďarsko

T +36 1 429 6700  
F +36 1 429 6800  
info@bse.hu  
www.bse.hu

**Kontakt**  
**Skupina CEE Stock Exchange Group**  
c/o Wiener Börse AG  
Wallnerstrasse 8  
1014 Vídeň  
Rakousko

T +43 1 53 165 0  
F +43 1 53 297 40  
info@ceeseg.com  
www.ceeseg.com



**Kontakt**  
**Burza cenných papírů Vídeň**  
Wallnerstrasse 8  
1014 Vídeň  
Rakousko

T +43 1 53 165 0  
F +43 1 53 297 40  
info@wienerborse.at  
www.wienerborse.at

**Kontakt**  
**Burza cenných papírů Lublaň**  
Slovenska 56  
1000 Lublaň  
Slovinsko

T +386 1 471 0211  
F +386 1 471 0213  
info@ljse.si  
www.ljse.si



