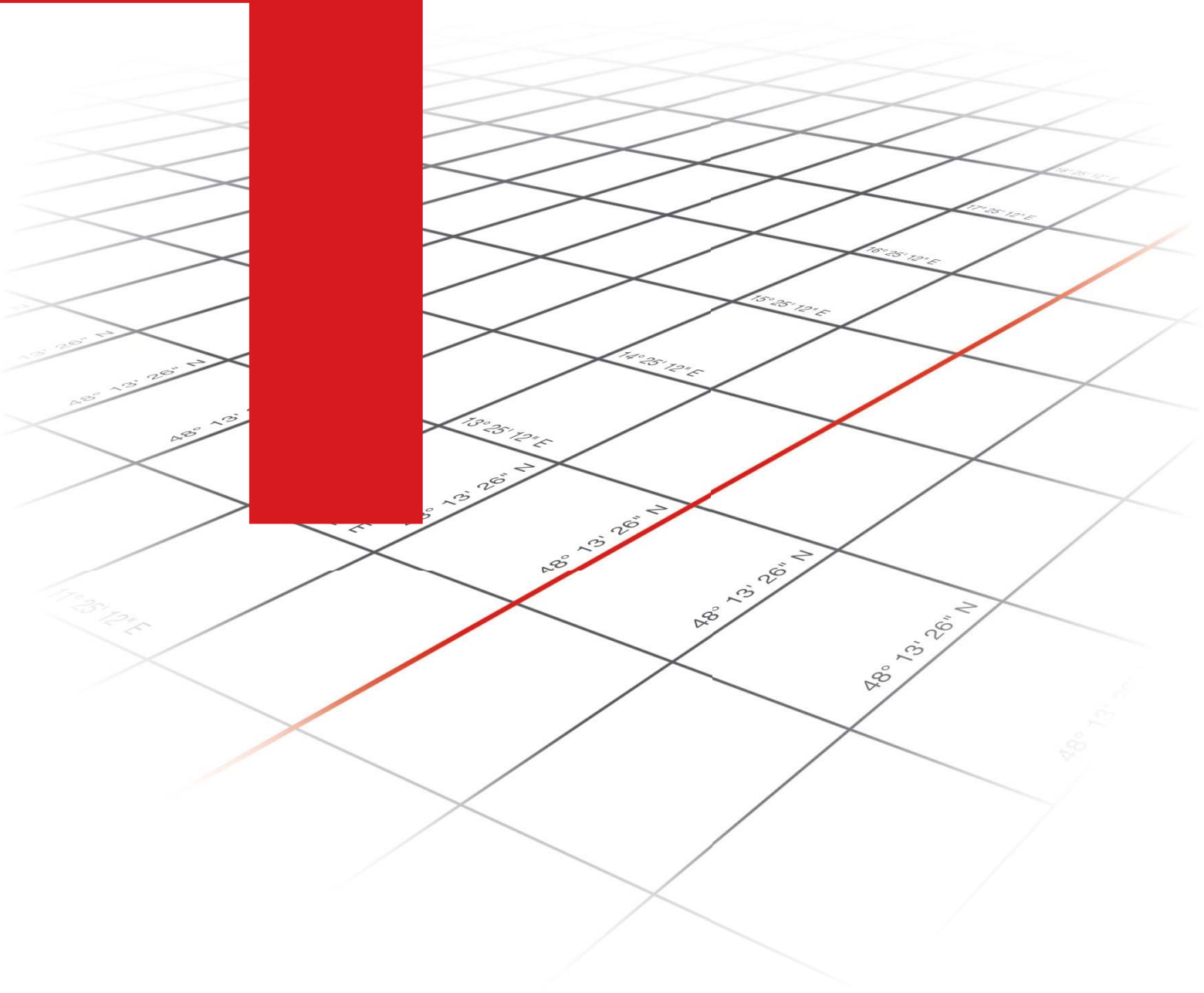




PRAGUE STOCK EXCHANGE
BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA



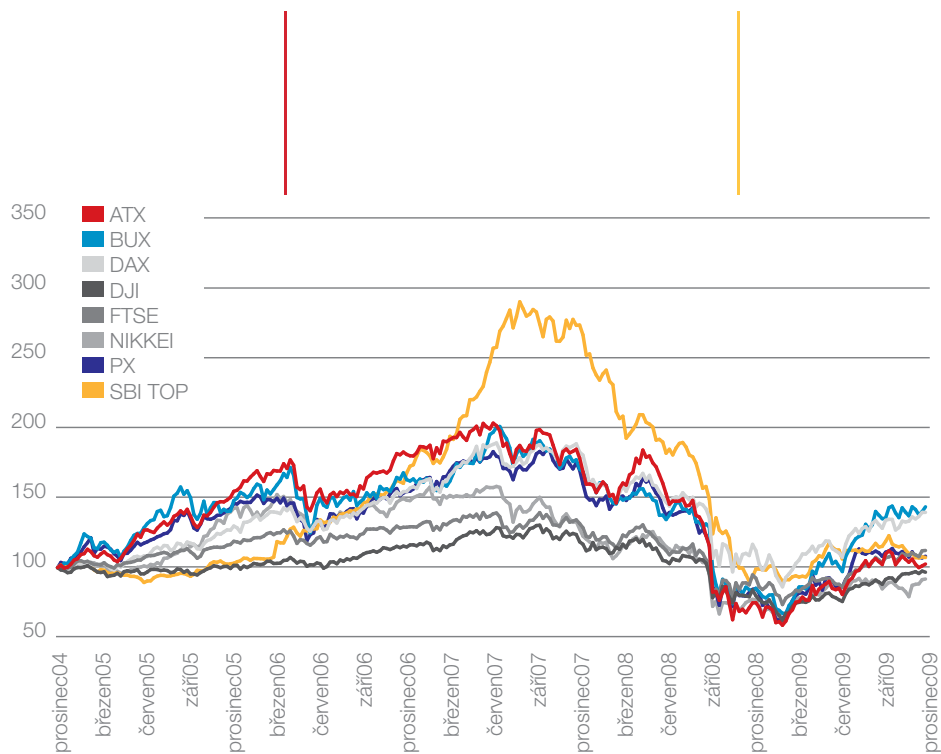
2009: Výroční zpráva



cee stock exchange group

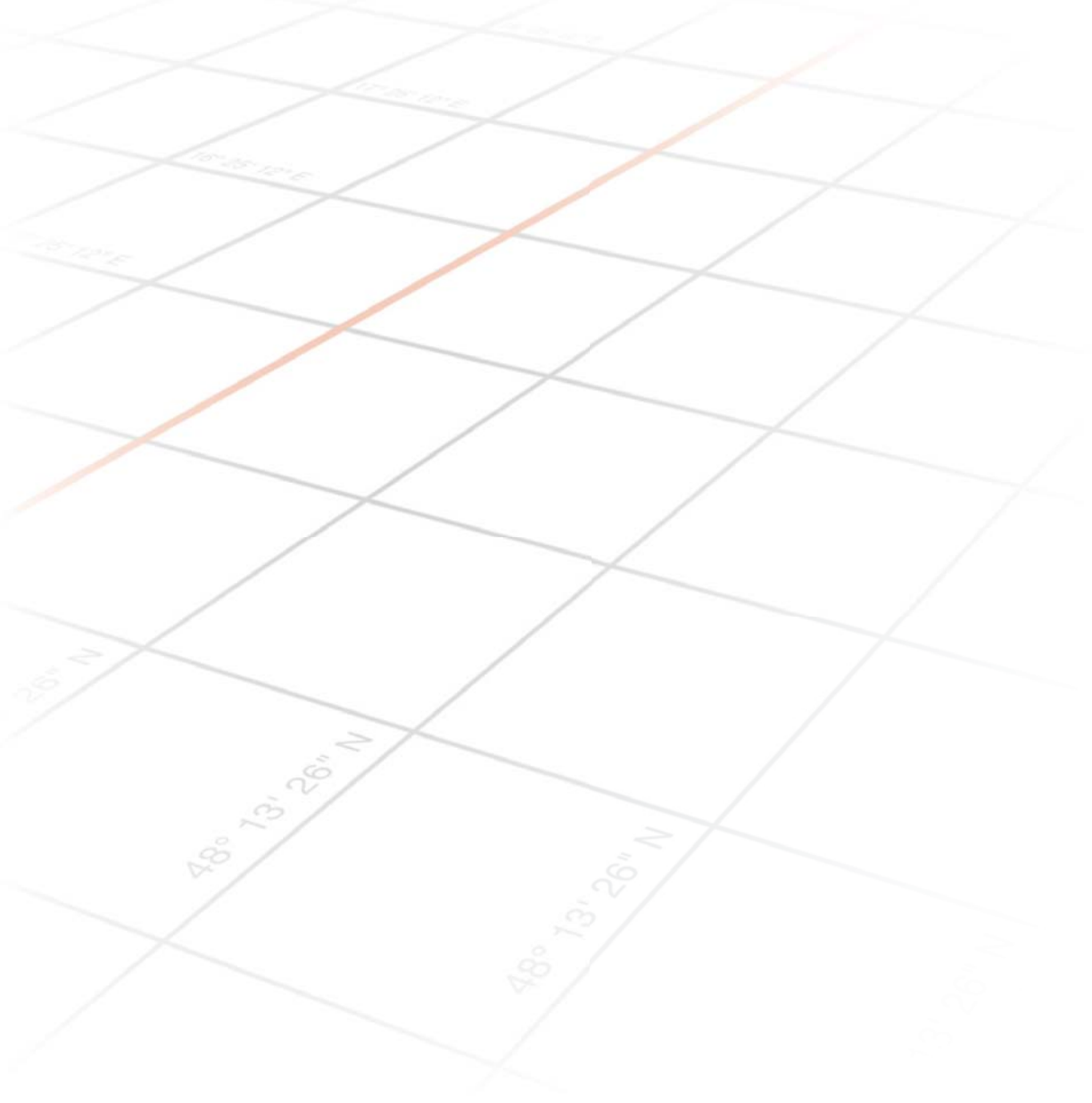
Index ATX uzavřel rok 2009 na 2 495,56 bodu. To představovalo zlepšení o 42,53 % v porovnání s koncem roku 2008.

Index SBI TOP zaznamenal ke konci roku 2009 kladný růst ve výši 15,03 % a uzavřel na hodnotě 982,67 bodu.



Index PX v posledním burzovním dni roku 2009 dosáhl hodnoty 1 117,3, a připsal si tak meziroční nárůst ve výši 30,19 %.

Ke konci roku se index BUX vyšplhal na 21 227,01 bodu. To oproti konci roku 2008 znamenalo nárůst o 73,40 %.



Vídeň, Rakousko

48°21'N, 16°37'E

Budapešť, Maďarsko

47°56'N, 19°09'E

Lublaň, Slovinsko

46°56'N, 14°50'E

Praha, Česká republika

50°09'N, 14°43'E



force

f

ees



cee stock exchange group

Obsah

Čtyři burzy cenných papírů – Jedna silná aliance	4
O Skupině	6
Další krok: Holdingová společnost	8
Prodej dat	9
Indexy	10
Aktivity v roce 2009	11
Střednědobé a dlouhodobé	14

Čtyři burzy cenných papírů – Jedna silná aliance

Jsme hrdí, že můžeme představit první společnou zprávu skupiny CEE Stock Exchange Group (CEESEG). Skupina oficiálně vznikla v roce 2009 a skládá se ze čtyř burz cenných papírů ve Vídni, Budapešti, Lublani a Praze. V minulém roce jsme vstoupili na mezinárodní trh cenných papírů jako nový, silný aktér. S téměř polovinou celkové tržní kapitalizace a skoro dvěma třetinami všech obchodních transakcí s akciemi ve střední a východní Evropě je skupina CEE Stock Exchange Group největším hráčem ze všech burz v regionu. Z jednoho místa nabízí přístup k informacím o čtyřech trzích, které mají výhled dlouhodobého vysokého růstu.

Cílem naší Skupiny je posílit a rozvinout regionální kapitálové trhy ve střední a východní Evropě a jejich mezinárodní pozici. V tomto směru podnikáme mnoho krátkodobých, střednědobých a dlouhodobých opatření, díky kterým budou prospívat na všech členských burzách nejen emitenti, členové burzy, institucionální investoři, ale i vendori a klienti, kteří vlastní licence na indexy.

Členové skupiny CEE Stock Exchange Group profitují z úzké spolupráce a výměny know-how v rámci Skupiny a také ze silného, společného působení na trhu. Na mezinárodní úrovni se podílíme na nejrůznějších aktivitách, abychom přilákali pozornost tržních subjektů ke kapitálovým trhům členských burz ve střední a východní Evropě. To činíme například organizací společných investorských konferencí, prostřednictvím hromadné diseminace dat a licencování indexů a také zavedením skupinových indexů. Veškerá tato opatření mají za cíl zvýšit objem transakcí a likviditu na jednotlivých burzách cenných papírů v rámci Skupiny.

Všichni čtyři členové skupiny CEE Stock Exchange Group spolu úzce spolupracují jako rovnocenní partneři. Lokální trhy budou i nadále podporovány příslušnou burzou a jejím nezávislým managementem. Zásada domácího trhu je základním prvkem naší spolupráce, neboť jsou to právě menší státy, kde společnosti s malou a střední tržní kapitalizací dostávají – v mezinárodním porovnání – nejlepší podporu ze strany jejich místních burz. Co se týče mezinárodních aktivit, v budoucnu se budeme prezentovat všem svým partnerům společně jako Skupina.

Naší vizí je umožnit členům obchodovat za stejných podmínek na všech čtyřech burzách. To vyžaduje krátko- až dlouhodobá opatření k usnadnění přístupu obchodníků ke čtyřem trhům skupiny CEE Stock Exchange Group.



Petr Koblíček (Praha), Michael Buhl a Heinrich Schaller (Viedeň), György Mohai (Budapešť) a Andrej Šketa (Lublana)

Z tohoto důvodu jsme se rozhodli zavést systém Xetra®, jednotný obchodovací systém, a v dlouhodobém horizontu harmonizovat tržní segmenty, všeobecné obchodní podmínky, jakož i systém zúčtování a vypořádání. Máme před sebou stále dlouhou cestu. Jsme přesvědčeni, že se vynaložené úsilí vyplatí jak nám, tak všem našim důležitým partnerům.

A tak vás zveme, abyste se sami přesvědčili. První kapitola obsahuje klíčové informace o nás jako skupině burz. Další část je prezentací burz cenných papírů ve Vídni, Budapešti, Lublani a Praze jako členů skupiny CEE Stock Exchange Group.

**Nikdo z nás není
natolik chytrý
jako my všichni
dohromady.**

O Skupině

18. květen 2004

S nabytím 12,5% podílu v Burze cenných papírů Budapešť položila společnost Wiener Börse AG základní kámen pro vytvoření sítě burz cenných papírů ve střední a východní Evropě. Společně s rakouským konsorciem drží 68,8%.

21. listopad 2005

Integrace dat z budapešťské burzy do stávajícího datového kanálu vídeňské burzy znamenala zahájení prvního vzájemného projektu.

12. červen 2008

Wiener Börse AG navýšila svoji investici v Burze cenných papírů Budapešť z 12,5 % na 50,45 %. Společný podíl s Österreichische Kontrollbank se nezměnil a činí 68,8 %.

20. červen 2008

Wiener Börse AG získala podíl v Burze cenných papírů Lublaň ve výši 81,01 %.

7. listopad 2008

Wiener Börse AG vyhrála zakázku na převzetí podílu v Burze cenných papírů Praha ve výši 92,74 %.

17. prosinec 2009

Na valné hromadě akcionářů v prosinci 2009 bylo schváleno rozhodnutí o vytvoření holdingové společnosti.

5. listopad 2009

Dozorčí rada společnosti Wiener Börse AG schválila vytvoření holdingové společnosti, která bude vystupovat jako zastřešující organizace pro čtyři členské burzy skupiny CEE Stock Exchange Group.

21. říjen 2009

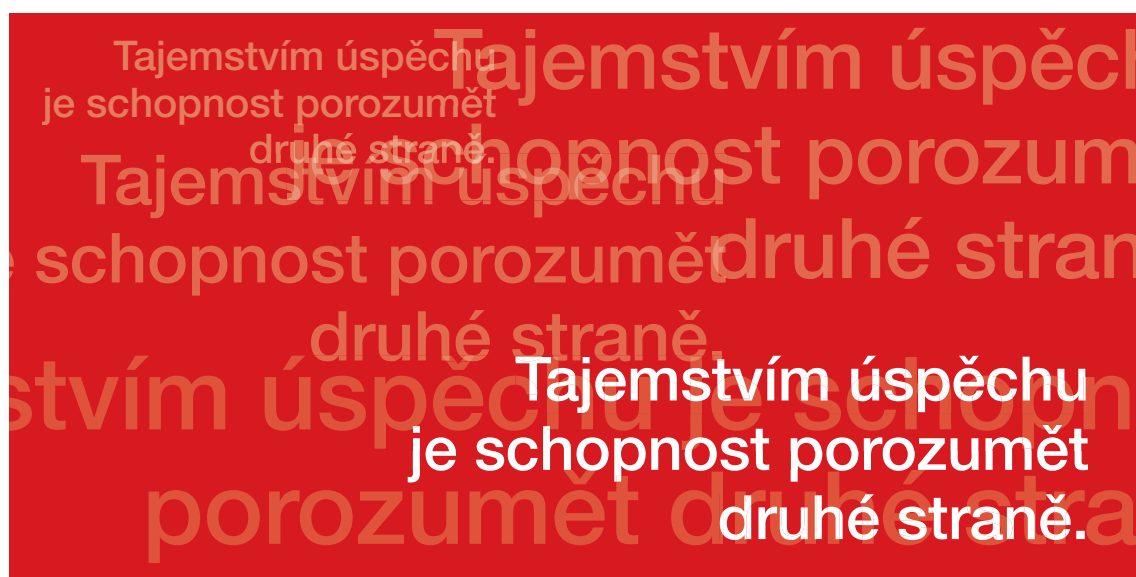
Dne 21. října 2009 se konala první společná road show ve Stockholmu.

17. červen 2009

Prvním oficiálním dnem obchodního jména „CEE Stock Exchange Group“ bylo 17. září. V ten samý den byly také představeny dva nové indexy, "CEESEG Composite Index" a "CEE-SEG Traded Index".

17. březen 2009

V březnu 2009 byly zpřístupněny informace o kurzech z lublaňské burzy v rámci datového kanálu vídeňské burzy.



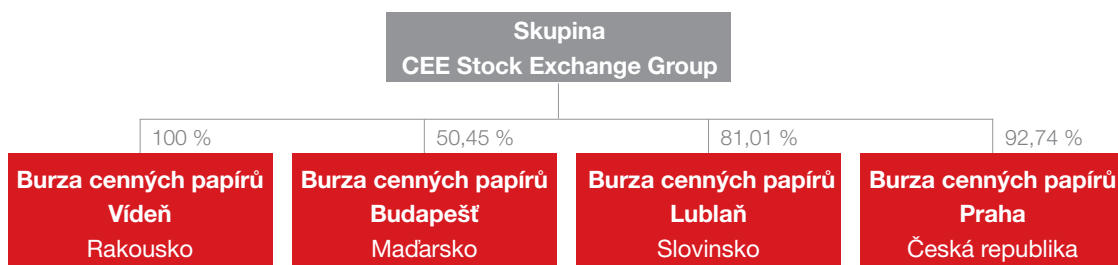
Další krok: Holdingová společnost

Aby přizpůsobila organizační strukturu a naplnila tak požadavky internacionalizační strategie, přijala dne 5. listopadu 2009 dozorčí rada společnosti Wiener Börse AG opatření založit centrální holdingovou společnost, která bude koordinovat čtyři burzy cenných papírů ve Vídni, Budapešti, Lublani a Praze jako dceřiné společnosti. Toto usnesení bylo schváleno na valné hromadě akcionářů dne 17. prosince 2009.

Podle plánů bude centrální holdingová společnost skupiny v budoucí struktuře vedoucí organizací skupiny CEE Stock Exchange Group a bude zodpovědná za finanční management a správu provozních investic. Provozní chod bude řízen čtyřmi členskými burzami jako dceřinými společnostmi. Podpora čtyř místních trhů bude i nadále zajišťována nezávislými řídicími týmy jednotlivých burz. Kromě domácího rakouského trhu převezme Burza cenných papírů Vídeň také centrální koordinaci mezinárodních projektů a cílových skupin, např. v oblasti prodeje dat a licencování indexů, stejně jako v případě institucionálních investorů a členů obchodování.

Internacionalizace a zásada domácího trhu

Organizační struktura je v souladu s naší internacionalizační strategií, jakož i zásadou domácího trhu, o kterou se usilovně zasazujeme. Pevně věříme, že právě v malých regionálních ekonomikách se dostává společnostem nejlepší možné podpory v rámci jejich místních akciových trhů. Společnosti zde těží z lepšího povědomí, které se jim dostává na místních trzích, a také jsou zde vystaveny přímému zájmu sdělovacích prostředků. Sdílení zkušeností mezi členskými burzami skupiny CEE Stock Exchange Group také napomáhá další optimalizaci služeb poskytovaných společností na burze a národním partnerům.



Prodej dat

Jeden datový kanál, sedm různých trhů

Pomocí datového kanálu ADH vídeňské burzy cenných papírů poskytuje skupina CEE Stock Exchange Group na regionálních finančních trzích profesionální a živé údaje o kurzech a údaje o hloubce trhu. Údaje z Burzy cenných papírů Budapešť jsou distribuovány pomocí tohoto společného datového kanálu od roku 2005. V březnu 2009 byly integrovány do datového kanálu ADH informace o kurzech z lublaňské burzy. Data z pražské burzy budou následovat počátkem roku 2010.

Díky hromadnému šíření dat mají vendori prostřednictvím datového kanálu vídeňské burzy přístup k tržním informacím ze čtyř členských burz skupiny CEE Stock Exchange Group.

Společné šíření a marketing dat na mezinárodních finančních trzích, jako je Londýn či Frankfurt, mají za cíl získat nové klienty odebírající data pro členské akciové trhy. Kromě dodatečného příjmu z této obchodní aktivity je společné šíření dat, koordinované vídeňskou burzou, další výhodou, která pomáhá trhům čtyř členských burz skupiny CEE Stock Exchange Group vzbudit zájem institucionálních investorů.

Datový kanál vídeňské burzy také obsahuje informace o kurzech tří dalších atraktivních trhů střední a východní Evropy: Banja Luka, Bukurešť a Sarajevo.

Propojení s datovým kanálem vídeňské burzy šetří čas a zdroje tím, že v jednom standardizovaném formátu nabízí přístup k sedmi trhům střední a východní Evropy. Všechny trhy se řídí jednou Smlouvou o prodeji dat, což vendorům podstatně snižuje administrativní a právní výdaje.

Indexy

Světová špička na indexy ve střední a východní Evropě

Členové skupiny CEE Stock Exchange Group spojili síly všech svých partnerů a nyní nabízejí a celosvětově prodávají licence na index z jednoho zdroje. Za tento úkol zodpovídá Burza cenných papírů Vídeň. Vídeňská burza je již mnoho let aktivní v oblasti licencování indexů a je v současnosti světovým lídrem na indexy – počítá a rozesílá 52 indexů, které sledují vývoj na

- národních,
- regionálních a
- sektorových

tržích střední a východní Evropy a v zemích Společenství nezávislých států (SNS).

Okolo 90 vlastníků indexových licencí používá indexy jako podklad pro listinné cenné papíry, warranty, ETF a jiné strukturované produkty. Po celém světě je většina strukturovaných produktů s odkazem na střední a východní Evropu založena na indexech vídeňské burzy.

Dne 17. září 2009, oficiálně první den skupiny CEE Stock Exchange Group, jsme představili dva společné indexy – CEETX a CEESEG Composite Index – které zahrnují nejvýznamnější, tzv. „blue chip“, společnosti z atraktivních trhů členských zemí skupiny CEE Stock Exchange Group.

CEETX – CEESEG Traded Index

Index CEETX je sestaven jako obchodovatelný index a sleduje trendy kurzů 25 titulů s největší obchodovatelností a nejvyšší tržní kapitalizací v rámci skupiny CEE Stock Exchange Group.

CEESEG Composite Index

CEESEG Composite Index se skládá z titulů předních akciových indexů členů skupiny CEE Stock Exchange Group. Proto tento index zahrnuje akcie obsažené v indexech ATX, BUX, PX a SBI TOP. CEESEG Composite Index slouží jako benchmark pro investory a vyjadřuje vývoj kapitálových trhů celé Skupiny.

Tři vlastníci licence na indexy nyní používají tyto dva skupinové indexy jako podklad pro jejich produkty: Commerzbank, HVB a Raiffeisen Centrobank.

Aktivity v roce 2009

Společné obchodní jméno

Aliance Vídeň – Budapešť – Lublaň – Praha existuje od roku 2008, kdy společnost Wiener Börse AG získala rozhodující vliv ve třech sousedních burzách. V roce 2009 jsme se poprvé představili aktérům působícím na mezinárodních akciových trzích pod společným obchodním názvem „CEE Stock Exchange Group“.

Společná identita

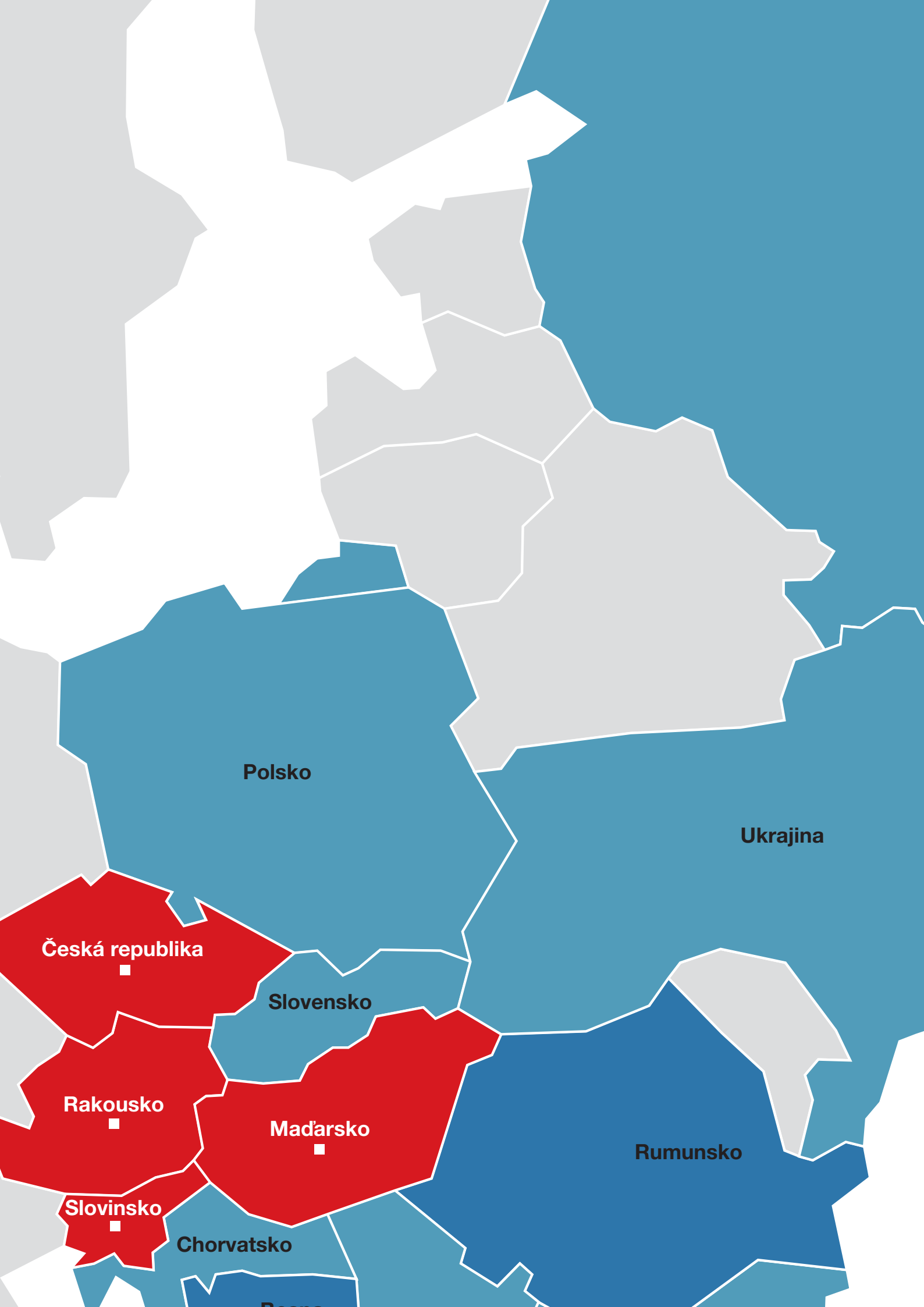
Až do okamžiku oficiálního vzniku skupiny CEE Stock Exchange Group jsme úzce spolupracovali na společné identitě a designu Skupiny. Dne 17. září 2009 jsme spustili online webové stránky www.ceeseg.com, formou dopisu jsme informovali důležité partnery o vzniku nové skupiny CEE Stock Exchange Group a ten samý den představili dva nové indexy.

Společná image

Zatímco každá z burz cenných papírů se bude i nadále starat o svůj místní trh, na mezinárodní úrovni můžeme nyní vystupovat společně jako skupina CEE Stock Exchange Group vůči institucionálním investorům, účastníkům obchodování, vendorům, vlastníkům licencí na index, jakož i vůči sdělovacím prostředkům. Za centrální koordinaci zodpovídá Burza cenných papírů Vídeň. Začátek se nesl ve znamení prezentačního turné ve Stockholmu dne 21. října 2009, při němž byly slovinské a rakouské společnosti představeny švédským investorům.



-  CEE Stock Exchange Group
-  Prodej dat a spolupráce v oblasti indexů
-  Spolupráce v oblasti indexů
-  Memorandum o porozumění



Polsko

Ukrajina

Česká republika

Slovensko

Rakousko

Maďarsko

Rumunsko

Slovinsko

Chorvatsko

Bosna

Střednědobé a dlouhodobé projekty

Po hektickém začátku v roce 2009 a několika realizovaných prvních projektech, jako bylo např. společné vystupování na investorských konferencích nebo v oblasti indexů a diseminace dat, nyní pracujeme na implementaci několika středně- až dlouhodobých projektů. Účelem skupiny CEE Stock Exchange Group je přilákat pozornost mezinárodních tržních subjektů k trhům členských burz střední a východní Evropy s cílem zvýšit likviditu a objemy obchodování.

Jednotný obchodovací systém Xetra®

Tohoto cíle dosáhneme implementací systému Xetra® jako jednotného obchodovacího systému pro všechny členské burzy skupiny CEE Stock Exchange Group ve střednědobém horizontu. Účastníci obchodování pak budou moci prostřednictvím stejného systému obchodovat na všech čtyřech burzách cenných papírů. Snazší přístup na čtyři trhy pomocí jediného obchodovacího systému by pak měl pomoci získat nové účastníky obchodování, a tak posílit trh.

Institucionální investoři se zaměřují na regionální trhy

Zároveň se snažíme získat nové klienty odebírající data, kteří zajistí celosvětovou diseminaci kurzů ze čtyř burz cenných papírů, a regionální trhy skupiny CEE Stock Exchange Group tak vzbudí zájem institucionálních investorů. V budoucnu budou také organizována prezentační turné nejvýznamnějších finančních center po celém světě, kterých se zúčastní společnosti ze zemí členských burz. Pro rok 2010 máme již naplánovaný rozsáhlý program investorských konferencí.

Likvidita a harmonizace

Pro členy skupiny CEE Stock Exchange Group také provádíme hromadnou distribuci licencí na indexy, a to pomáhá – stejně jako dva skupinové indexy používané vlastníky licencí jako podklad pro strukturované produkty – přilákat pozornost a zvýšit likviditu zúčastněných burz cenných papírů.

Mezi naše dlouhodobé cíle patří harmonizace tržních segmentů, všeobecných obchodních podmínek, jakož i systému zúčtování a vypořádání. Naší vizí je umožnit členům obchodovat za stejných podmínek na všech čtyřech burzách.

Skupina CEE Stock Exchange Group
sídlící u Wiener Börse AG
1014 Vídeň, Wallnerstrasse 8
Tel.: +43-1-53 165 - 0
Fax: +43-1-53 297 40
www.ceeseg.com

Naše sjednocení je začátek,
pokračování této aliance je krok
vpřed. Spolupráce je úspěch.

**Naše sjednocení je začátek,
pokračování této aliance je krok
vpřed. Spolupráce je úspěch.**

Global denken

lokal handelen



ndeln

wiener borse.at



Vienna

Obsah

Rok 2009 na Burze cenných papírů Vídeň	18
Burza cenných papírů Vídeň	20
Milníky roku 2009	23
Vývoj trhu v roce 2009	24
Účastníci obchodování a investoři	27
Klíčové aktivity v roce 2009	28



cee stock exchange group

Rok 2009 na Burze cenných papírů Vídeň

Náročný začátek

V roce 2009 byly akciové trhy stále silně ovlivněny, převážně na začátku roku, vlivy mezinárodní finanční a ekonomické krize, která vyvrcholila v roce 2008. Pád Lehmann Brothers v září 2008 odstartoval celosvětový úpadek na akciových trzích, dokonce vyústil v obavy z rozpadu celého globálního finančního systému. Mnoho zemí střední a východní Evropy, do té doby rostoucího regionu, bylo náhle na pokraji krachu a také o samotné Rakousko se zajímaly národní a mezinárodní sdělovací prostředky – nejen díky odhadům Mezinárodního měnového fondu (MMF), které se později ukázaly jako nepravdivé.

Jistota se vrací na trhy

V tomto prostředí, vyznačovaném zvýšeným sentimentem nejistoty, pak není žádným překvapením, že po prudkých poklesech kurzů v roce 2008 trhy znovu spadly, což dostalo přední index ATX vídeňské burzy na začátku března 2009 na nové minimum. Ovšem poté začalo mimořádné oživení, protože bylo zřejmé, že nepříznivé scénáře se v předpovídané míře nenaplní: Začaly se projevovat dopady vládních krizových balíčků pro bankovní sektor a programů na oživení ekonomiky a jistota – jakož i určitá míra pragmatismu – se vrátila na trhy. Vzestup vídeňské burzy cenných papírů byl dokonce výraznější než vzestup na některých jiných mezinárodních finančních trzích a dříve přehnané ztráty kurzů byly také částečně vymazány. Prozatím ekonomové očekávají pokračující oživování globální ekonomiky a analytici se shodují, že nejhorší mají akciové trhy již za sebou.

Přestože žádná rakouská společnost minulý rok na vídeňské burze neprovedla primární emisi akcií (IPO), ke konci roku došlo k několika úspěšným navýšením kapitálu. Obecně jsme nyní v situaci, kdy se akciové trhy přibližují normalizaci a stabilizaci: extrémní volatilita trhu ustupuje, tržní kapitalizace a objemy obchodů od března opět rostou společně se stoupajícími kurzy.

Úspěch i přes obtížné tržní prostředí

I přes obtížné tržní prostředí jsme také v roce 2009 zaznamenali určité úspěchy. Naším hlavním úspěchem bylo založení aliance s burzami cenných papírů v Budapešti, Lublani a Praze pod obchodním názvem „CEE Stock Exchange Group“, jež tvořila základní kámen pro vytvoření holdingové společnosti pro uvedenou Skupinu.



Michael Buhl, Heinrich Schaller

V minulém roce jsme se také připravovali na přesun trhu s deriváty na samostatný systém Eurex, který bude proveden v roce 2010. Jsme také hrdí, že jsme v prosinci 2009 společně se třemi dalšími partnery založili v rámci Burzy cenných papírů Vídeň burzu GEGH Gas Exchange.

V oblasti prodeje dat a indexů jsme i nadále posilovali naši pozici předních odborníků pro oblast střední a východní Evropy a nyní uplatňujeme naše know-how v rámci skupiny CEE Stock Exchange Group.

Obzvláště nás těší obrovský zájem zahraničních obchodníků o rakouský trh, který stále neoslabeje: v předchozím roce bylo na vídeňské burze přijato k přímému obchodování sedm nových mezinárodních investičních bank. Také jsme opět uskutečnili naše prezentační turné všech nejvýznamnějších finančních center po celém světě, a i když podmínky byly těžší a bylo to v menším měřítku než v letech předchozích, náš elán nepolevil. Jsme totiž toho názoru, že právě v těžkých dobách je důležité udržovat dobré vztahy s investory a otevřeně a transparentně s nimi komunikovat.

Soukromí investoři jsou i nadále věrní rakouskému kapitálovému trhu

Rakouští soukromí investoři jsou nadále věrní vídeňskému trhu, a to i v těchto těžkých časech. Data zpracovaná společností Österreichische Nationalbank a zpráva finanční analytické společnosti Ipreo ukazují, že v první polovině roku 2009, stejně jako předtím ve 4. čtvrtletí roku 2008, byli rakouští investoři jedinými ziskovými investory. To znamená, že využili nízkých kurzů ke vstupu na trh nebo k dodatečným nákupům. Vidíme za tím zřetelnou náklonnost rakouských investorů k domácím společnostem, národní ekonomice a samozřejmě k vídeňským finančním trhům.

Burza cenných papírů Vídeň

Cíle a plány

Burza cenných papírů Vídeň je poskytovatelem finančních služeb orientovaným na zákazníka a trh, který dodává nejmodernější infrastrukturu, jakož i data a informace o celkovém obchodování s cennými papíry v Rakousku. Mezi hlavní obchodní činnosti patří obchodování na peněžním trhu, obchodování s deriváty a obchodování se strukturovanými produkty. Další služby zahrnují prodej dat, index management a poskytování seminářů a školicích kurzů zaměřených speciálně na témata finančního trhu.

Mezi hlavní cíle vídeňské burzy, která je hnacím motorem transparentního rakouského kapitálového trhu, patří snahy dosáhnout podpůrnějšího rámce kapitálového trhu a pokračujícího rozvoje investiční kultury v Rakousku. Burza cenných papírů Vídeň prosazuje zájem o domácí trh mezi rakouskými soukromými a institucionálními investory, jakož i mezi mezinárodními investory a účastníky obchodování.

Společně s burzami v Budapešti, Lublani a Praze tvoří nyní Burza cenných papírů Vídeň skupinu CEE Stock Exchange Group. Burza cenných papírů Vídeň převzala mnoho centrálních funkcí na provozní úrovni skupiny CEE Stock Exchange Group a koordinuje mezinárodní projekty a cílové skupiny pro uvedené skupiny burz. Navíc úzce spolupracuje – bez vlastnických podílů – s mnoha dalšími burzami v oblasti rozvoje indexů a prodeje dat, jakož i na dalších projektech kapitálového trhu.

Mezinárodně uznávaná, nejmodernější infrastruktura

Obchodovací systémy, Xetra® (peněžní trh) a OMX® (trh s deriváty), zajišťují hladký provoz obchodování na Burze cenných papírů Vídeň a jsou zárukou dodržování nejvyšších mezinárodních standardů. Přesun trhu s deriváty na samostatný systém Eurex je plánován na rok 2010.

Internetová obchodovací platforma Brokenet nabízí menším poskytovatelům finančních služeb, kteří se hodlají stát členy vídeňské burzy, snadný a nenákladný způsob přístupu na peněžní trh a trh s deriváty.

Široké spektrum služeb prodeje dat

Burza cenných papírů Vídeň prodává profesionálně prezentované, „živé“ údaje o kurzech a údaje o hloubce trhu jak na svůj domácí rakouský trh, tak pro skupinu CEE Stock Exchange Group. Poskytuje klientům odebírajícím data široké spektrum informací o obchodování na burzách – mezi tyto klienty patří národní a mezinárodní poskytovatelé informačních služeb, vendori, banky, online brokeři a finanční portály.

I přestože byl rok 2009 pro burzy těžký, připsala si Burza cenných papírů Vídeň nové klienty odebírající data, jejich počet je nyní 120. Tohoto výsledku jsme dosáhli v neposlední řadě tím, že se portfolio našich produktů s informacemi o kurzech neustále rozrůstá. V loňském roce byla integrována do datového kanálu ADH vídeňské burzy data z burz v Lublani a Banja Luce a také z burzy GEGH Gas Exchange.

Klienti odebírající data uveřejňují údaje o kurzech z vídeňské burzy, skupiny CEE Stock Exchange Group a jejích kooperačních partnerů po celém světě, a tím je zpřístupňují velkému počtu profesionálních tržních subjektů a soukromých investorů.

Přední specialisté na indexy střední a východní Evropy a zemí SNS

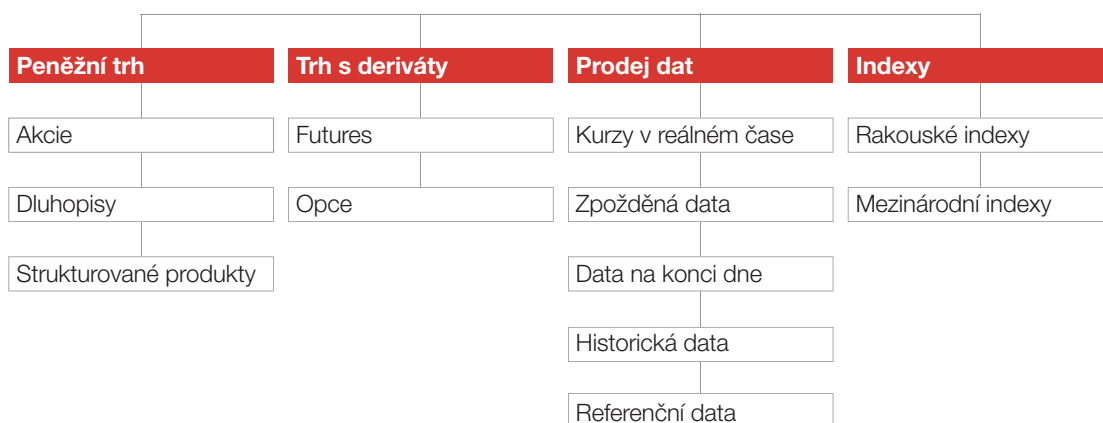
Kromě skupinových indexů CEETX a CEESEG Composite Index vypočítává vídeňská burza od roku 2009 také následující indexy:

- CEERIUS: První index udržitelného rozvoje ve střední a východní Evropě, spuštěný 13. ledna 2009
- Čtyři indexy zaměřující se na ruské sektory: RTX MET, RTX NRG, RTX OIL a RTX TEL, spuštěné 31. března 2009
- ATX FND: Index vážený fundamentálními ukazateli, spuštěný 16. června 2009
- BATX: Bosenský index, spuštěný 1. prosince 2009

Široký výběr služeb a produktů

Burza cenných papírů Vídeň má mnoho produktů a nabídek pro emitenty, investory, členy burzy, jakož i pro vendory a vlastníky licencí na indexy.

Portfolio produktů Burzy cenných papírů Vídeň může být rozděleno do čtyř oblastí:



Od roku 1924 vyhrálo
Rakousko celkem 263
olympijských medailí.

Od roku 1924 vyhrálo
Rakousko celkem 263
olympijských medailí.

Milníky roku 2009

11. prosinec 2009

V rámci vídeňské burzy byla uvedena do provozu ve spolupráci se společností OMV burza GEGH Gas Exchange.

4. srpen 2009

Burza cenných papírů Vídeň úspěšně dokončila navýšení kapitálu. Připsala si zisk ve výši téměř 66 mil. EUR ve formě dodatečného akciového kapitálu.

7. červenec 2009

Burza cenných papírů Vídeň a burza mezinárodních derivátů Eurex se dohodly na technické spolupráci v oblasti trhu s deriváty: od roku 2010 bude vídeňská burza provozovat svůj trh s deriváty v samostatném systému Eurex.

25. červen 2009

Burza cenných papírů Vídeň a společnost European Commodity Clearing AG (ECC) uzavřely Dohodu o zúčtování. Podle této dohody bude ECC zajišťovat funkce zúčtování a vypořádání pro burzu Gas Exchange, jež byla uvedena do provozu v Rakousku v prosinci 2009.

24. únor 2009

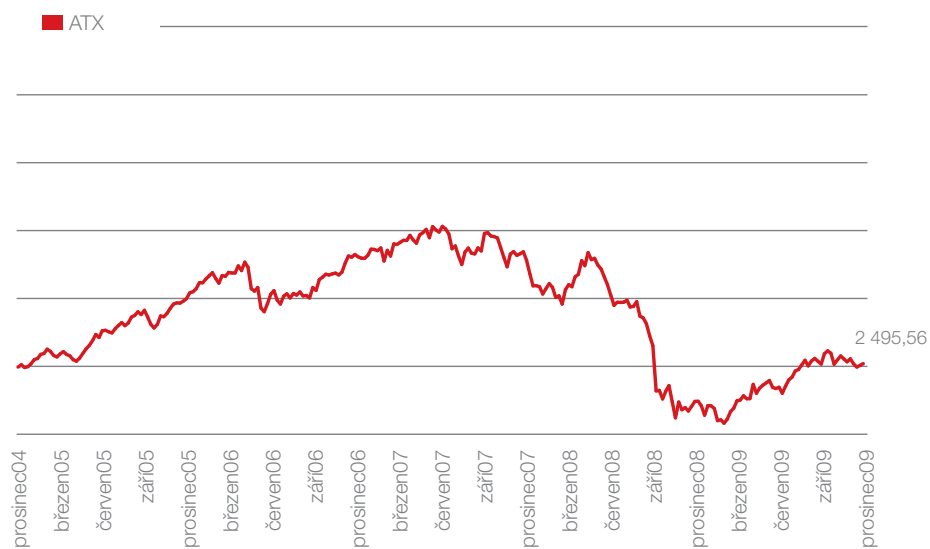
Nomura International Plc byla přijata k přímému obchodování na Burze cenných papírů Vídeň. Stala se první ze šesti dalších mezinárodně renomovaných investičních společností, které se v roce 2009 spojily s vídeňskou burzou.

Vývoj trhu v roce 2009

Odraz ode dna v dohledu

Na začátku roku stále převládala na mezinárodních finančních trzích nejistota. Přední index Burzy cenných papírů Vídeň, ATX, v roce 2008 i nadále klesal a v půli března 2009 dosáhl nového minima. Poté následovalo rychlé oživení a index ATX v různých momentech smazal celoroční minimum až o +85 %. Ke konci roku došlo pouze k horizontálnímu pohybu stranou a index uzavřel rok 2009 na 2 495,56 bodu. To představovalo polepšení o 42,53 % v porovnání s koncem roku 2008.

Vývoj indexu ATX
30. 12. 2004–30. 12. 2009

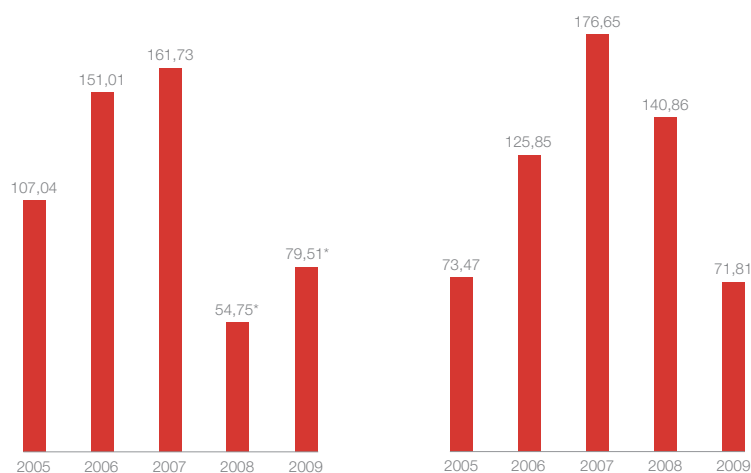


Tržní kapitalizace

Poté co tržní kapitalizace v roce 2008 prudce klesla, v roce 2009 znovu získala ztracenou půdu pod nohama společně s oživením akciových kurzů – tržní kapitalizace se na konci roku 2009 vyšplhala z 54,75 mld. EUR na 79,51 mld. EUR. Nárůst tedy činí 45,07 %.

Objem obchodů na peněžním trhu

Zatímco průměrné měsíční objemy obchodů v roce 2008 poklesly, v roce 2009 pokračoval i nadále trend, jemuž dominovaly mnohem nižšími kurzy oproti předchozím rekordním kurzům akcií. V roce 2009 činila tato hodnota 5,98 mld. EUR (oproti 11,74 mld. EUR v roce 2008). To představuje 49% pokles. Ačkoli je nutné poznamenat, že měsíční objemy obchodování byly na začátku roku stále hodně pod tímto průměrem, nedávno začaly opět růst.



Tržní kapitalizace 2005–2009
(v mld. EUR)

* včetně akcií, požitkových listů a podílových listů
Regulované trhy a třetí trh, jako je MTF

Objemy obchodů na peněžním trhu 2005–2009
(v mld. EUR, double counted)

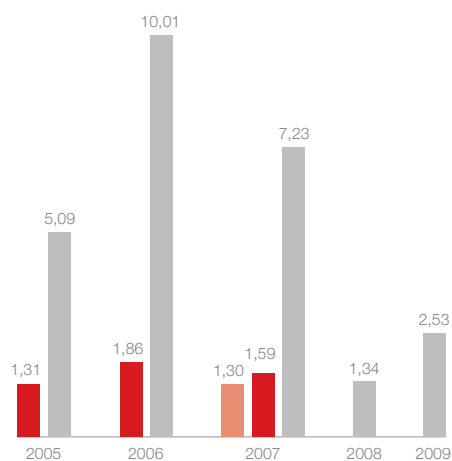
Zdroj: Burza cenných papírů Vídeň, FESE

Emise nových akcií

Kvůli situaci na trhu si žádná společnost netroufla v uplynulém roce provést na vídeňské burze primární emise akcií. Nicméně na konci roku se společnosti opět začaly o kapitálový trh zajímat a činnosti spojené s navýšováním kapitálu se opět rozběhly, transakce navýšování kapitálu byly úspěšně zpracovány. Zvláštní pozornost si zaslouží navýšení kapitálu společností Erste Group Bank AG. Nárůst představoval 1,74 mld. EUR v extrémně náročném roce pro trhy a byl stále čtvrtým největším navýšením kapitálu v historii vídeňské burzy.

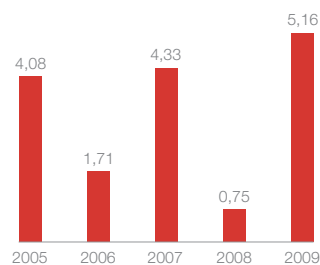
Emise podnikových dluhopisů

V roce 2009 byl zlomen rekord v objemu emitovaných podnikových dluhopisů. Celkem bylo na Burze cenných papírů Vídeň přijato 16 nových emisí podnikových dluhopisů v celkové hodnotě 5,16 mld. EUR. Jednalo se převážně o velké společnosti, kupujícími byli zejména rakouští drobní investoři. Poprvé od roku 2007 také byly emitovány vyměnitelné dluhopisy.



Emise nových akcií 2005–2009
(v mld. EUR)

■ MTF
■ Primární emise akcií
■ Navýšení kapitálu



Emise podnikových dluhopisů 2005–2009
(v mld. EUR)

Zdroj: Burza cenných papírů Vídeň

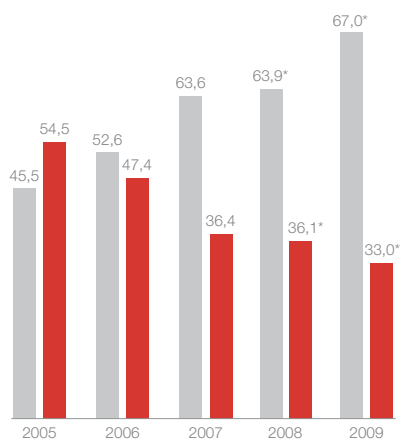
Účastníci obchodování a investoři

V roce 2009 bylo na Burze cenných papírů Vídeň přijato k přímému obchodování 7 nových účastníků ze zahraničí – to je přibližně stejný počet jako v předchozích dvou letech. Zájem zahraničních investičních bank o rakouský kapitálový trh byl stále vysoký i přes obtížný rok na akciových trzích. Na konci prosince 2009 bylo na Burze cenných papírů Vídeň 49 zahraničních účastníků obchodování z celkového počtu 90. Zahraniční členové burzy v roce 2009 realizovali přibližně dvě třetiny všech obchodů s akciemi, tj. 67 %.

Mezi nové zahraniční členy burzy v roce 2009 patřily:

- Nomura International Plc (Velká Británie)
- ICF Kurmakler AG (Německo)
- KBC Securities N.V. (Belgie)
- Fortis Global Clearing N.V., londýnská pobočka (Velká Británie)
- CACEIS Bank Deutschland GmbH (Německo)
- Kempen & Co N.V. (Nizozemsko)
- Schnigge Wertpapierhandelsbank AG (Německo)

Bylo zaznamenáno a regionálně umístěno více než 90 % volně obchodovatelných akcií rakouských kótovaných společností (primární trh). Z toho téměř jedna třetina připadala na rakouské soukromé investory, zatímco kolem 70 % patřilo institucionálním investorům.



Objem obchodů v národním a mezinárodním srovnání

(v %)

■ Mezinárodní ■ Národní

* Regulované trhy a třetí trh, jako je MTF
Zdroj: Burza cenných papírů Vídeň

Klíčové aktivity v roce 2009

Vídeňská burza se zpětně dívá na událostmi bohatý rok 2009, ve kterém jsme čelili četným výzvám nastoleným velmi odlišným tržním prostředím. Bylo to hlavně na začátku roku, kdy na finančních trzích převládala mimořádná nejistota. Z tohoto důvodu byly naší tematikou pro rok 2009 „informace pro účastníky trhu“.

Zaměření na národní a mezinárodní účastníky trhu

Na mezinárodním poli jsme i nadále realizovali naše prezentační turné všech nejvýznamnějších finančních center po celém světě spolu se společnostmi obchodovanými na burze a bankovními partery. Abychom mohli v plné míře informovat naše institucionální investory, uzavřeli jsme mediální spolupráci s „Institucionálním investorem“ a v květnovém čísle tohoto zájmového časopisu jsme připravili 12stránkovou přílohu s názvem „Rakouský kapitálový trh“. V roce 2009 byly v Londýně zahájeny diskuse s názvem „Střední a východní Evropa u jednoho stolu“. Tato nová série setkání umožní mezinárodním novinářům získat informace od specialistů na střední a východní Evropu.

Na národním poli jsme spustili různé mediální projekty, abychom mohli informovat o aktuálním vývoji na domácím kapitálovém trhu, a také jsme poskytli podklady k tématu „burzy cenných papírů a akcie“. V rámci Wiener Börse Akademie jsme nabídli 89 seminářů pro začátečníky i profesionální tržní subjekty. V roce 2009 se zúčastnilo školicích kurzů Akademie přibližně 1000 zájemců. Vyslali jsme rovněž naše zástupce do rakouských škol i do panelových diskusí na univerzitách, celkem se jednalo přibližně o 400 odborných debat.

I v tomto těžkém roce jsme si udrželi vztahy s finanční komunitou díky naší účasti v partnerských seminářích s C.I.R.A. (Cercle Investor Relations Austria) a také díky „Ceně vídeňské burzy 2009“.

O tom, že zájem o burzu cenných papírů neopadá ani v turbulentní době, svědčí počet kliků na našich webových stránkách: s 394 miliony kliků jsme si udrželi stejně vysokou úroveň návštěv jako v loňském roce.

Burza cenných papírů Vídeň
Wiener Börse AG
Michael Buhl, člen řídicího týmu
Heinrich Schaller, člen řídicího týmu

1014 Vídeň, Wallnerstrasse 8
Tel.: +43-1-53 165 - 0
Fax: +43-1-53 297 40
info@wienerbourse.at
www.wienerbourse.at

„Fiaker“ není pouze typický vídeňský koňský povoz, ale toto slovo také označuje teplou kávu s mlékem a rumem.

„Fiaker“ není pouze typický, vídeňský koňský povoz, ale toto slovo také označuje teplou kávu s mlékem a rumem.

Gondolkodj globálisan

cselekedj lok



Obsah

Rok 2009 na Burze cenných papírů Budapešť	32
Burza cenných papírů Budapešť	34
Milníky roku 2009	37
Vývoj trhu v roce 2009	38
Účastníci obchodování a investoři	41
Klíčové aktivity v roce 2009	42



Rok 2009 na Burze cenných papírů Budapešť

Obrovský zájem soukromých investorů

Rok 2009 byl na kapitálových trzích nezapomenutelným rokem a vypořádat se s důsledky finanční krize byla největší výzva pro burzy cenných papírů. Bezprecedentní, intenzivní pohyby kurzů směrem dolů i nahoru byly zkouškou pro investory, i když rapidně narůstající počet účtů pro obchodování s cennými papíry v Maďarsku ukazuje, že propadající se kurzy akcií přilákaly velkou pozornost ze stran maďarských drobných investorů. Přestože turbulence na finančních trzích měla samozřejmě negativní dopady, např. nedůvěru mezi účastníky na peněžních a kapitálových trzích, slábnoucí likviditu, zvýšenou volatilitu a bezprecedentní pohyby kurzů, existovala také řada faktorů, které měly na vývoj burz pozitivní vliv. Malým investorům je připisována podstatná část nové likvidity na trhu, která částečně vykompenzovala negativní dopady snižující se poptávky ze strany zahraničních investorů.

Uvedení akcií na veřejný trh jako alternativní možnost financování

Hlavním cílem Burzy cenných papírů Budapešť (BCPB) je nabídnout investorům co možná nejširší portfolio produktů. V souladu se strategickým cílem přilákat nové emitenty akcií na naši burzu zůstává naší hlavní prioritou poskytnutí potřebné pomoci společnostem, které hodlají vydat své akcie na veřejném trhu. V době kreditní krize je podnikový sektor vystaven přísnějším finančním podmínkám, a tak jsou společnosti nuceny najít nové způsoby, jak obstarat finanční prostředky, a proto se na burze objevují nové společnosti. Rostoucí počet společností uvažuje o vydání primární emise akcií a vidí obchodovatelnost na burze jako dobrou alternativní finanční příležitost. Díky tomu jsme v loňském roce na BCPB uvedli akcie čtyř nových společností. Od května 2009 jsou obchodovatelné akcie společnosti KEG, zabývající se skladováním a velkoobchodem s LPG plynem, akcie počítačové firmy Key-Soft byly uvedeny na akciový trh na konci října. V listopadu byly přijaty k obchodování na trhu akcie firmy Finext, zabývající se správou nemovitostí. Nordtelekom byla uvedena na BCPB v prosinci.

Je důležité zmínit úspěšné vystupování energetické společnosti RFV, která byla první společností navyšující po dlouhé době svůj kapitál formou sekundární emise akcií (SPO), při níž získala přes 3,9 mil. EUR. V těžkém ekonomickém prostředí může transparentnost při obchodování na burze ohromně přispět k úspěchu, jelikož takové chování posiluje důvěru, kterou obchodní partneři do dané společnosti vkládají (dodavatelé, kupující, banky atp.).



György Mohai, Mihály Patai

Rostoucí poptávka po listinných cenných papírech

Činnosti budapeštské burzy související s rozvojem produktů a trhu demonstrují snahy o rozšíření portfolia produktů nabízených investorům. Listinné cenné papíry je možné na BCPB obchodovat od února 2008. Naším úspěchem byla bezesporu skutečnost, že v době prvního výročí daného produktu dosáhl objem obchodů 85,74 mil. EUR. Poptávka po listinných cenných papírech nadále rostla i v roce 2009. Již v září 2009 jsme překročili obrát z roku 2008. Do konce roku proběhlo na BCPB obchodování 39 listinných cenných papírů, dohromady bylo v loňském roce provedeno v tomto tržním segmentu 84 nových emisí. Burza se v poslední době věnovala více projektům na uvedení nových produktů, aby tak vytvořila nové strukturované produkty, přilákala nové emitenty na peněžní trh a přidala nové instrumenty na trh s deriváty.

Zaměření na osvětu a služby

Vzdělávání investorů je z pohledu budapeštské burzy velice důležité téma, obzvláště u drobných investorů, a proto hodláme pomoci drobným investorům získat všechny informace potřebné k investování na akciových trzích. V roce 2009 se Burza cenných papírů Budapešť kromě pravidelných veřejných kurzů o investování podílela také na vzdělávacích projektech ve spolupráci s brokerskými firmami. V průběhu celého roku navštívilo tyto kurzy více než 3 000 účastníků.

Aby mohla zlepšit úroveň svých služeb, začala budapeštská burza v roce 2009 jednání se všemi tržními subjekty o převodu obchodování na peněžním trhu ze současného obchodovacího systému MMTS na obchodovací platformu Xetra®. Její spuštění bude načasováno společně s tržními subjekty. Tento krok je v souladu se strategií skupiny CEE Stock Exchange Group, již je BCPB členem.

Burza cenných papírů Budapešť

Cíle a plány

Cílem BCPB je zajistit transparentní a likvidní trh pro emitenty obchodovatelných cenných papírů z Maďarska či zahraničí. Jako klíčová instituce domácího finančního trhu poskytuje burza společně s ostatními subjekty příležitost získat na otevřeném trhu přístup ke kapitálu a nabízí investorům atraktivní investiční příležitosti. Díky koncentraci nabídky a poptávky je burza nejdůležitější institucí určování ceny.

BCPB je hlavní obchodní platformou pro finanční instrumenty a dodává v reálném čase přesné údaje o kótovaných cenných papírech. Navíc poskytuje zpravodajské služby s informacemi o emitentech a členech burzy. BCPB nabízí obchodní příležitosti pro finanční inovace a poskytuje investorům na trzích s futures a opcemi široké a stále se rozšiřující portfolio produktů. Investoři vyhledávající příležitosti v oblasti hedgingu a leveragingu si mohou vybrat z široké nabídky akcií, cizích měn, úrokových měr a komoditních derivátů.

BCPB se aktivně zasazuje o propagaci neustálého zlepšování investiční kultury mezi domácími společnostmi a investory. Dosahuje toho svými provozními aktivitami orientovanými na klienty, odhodlaností neustále zlepšovat své služby a aplikací včasných a efektivních technologických řešení.

Díky tradici maďarských termálních pramenů zde naleznete více než 1500 lázní.

Díky tradici maďarských termálních pramenů zde naleznete více než 1500 lázní.

Díky tradici maďarských termálních pramenů zde naleznete více než 1500 lázní.

Tržní segmentace a produkty

V rámci BCPB má trh čtyři segmenty (akcie, dluhové cenné papíry, deriváty a sekci komodit) s odlišnými pravidly obchodování.

Akcie a akcie fondů se obchodují v sekci Akcie. Navíc se zde obchoduje se strukturovanými produkty (listinné cenné papíry, ETF) a se zvláštními cennými papíry (kompenzační kupony). Na BCPB existují dvě kategorie akcií: emitenti akcií kategorie „A“ musejí splnit přísné přijímací požadavky a emitenti kategorie „B“ jsou veřejné společnosti, které splňují zákonné požadavky na veřejné uveřejňování informací. V sekci Akcie je 46 akcií, jeden kompenzační kupon, 106 investičních fondů a 39 listinných cenných papírů.

Dluhové cenné papíry se obchodují v sekci Dluhové cenné papíry. Tento segment obsahuje celou řadu cenných papírů s fixním příjmem, ať už jde o státní dluhopisy, podnikové dluhopisy či hypoteční zástavní listy.

Sekce Deriváty se na BCPB skládá z kontraktů futures a opcí, které využívají jako podklad individuální akcie, akciové indexy, cizí měnu a úrokové míry.

V důsledku sloučení BCPB a Budapeštské burzy komodit (BCE) v listopadu 2005 probíhá obchodování s komoditami také na BCPB v sekci Komodity, jedná se hlavně o obiloviny. Na rozdíl od ostatních segmentů se okamžité a derivátové komoditní instrumenty obchodují v jediném tržním segmentu.

Pro cenné papíry, které nejsou oficiálně kótovány na BCPB, provozuje budapeštská burza Neregulovaný volný trh. Jelikož se nejedná o regulovaný trh, obchody zde sjednané jsou považovány za OTC obchody.

Model a systém obchodování

Obchodování na peněžním trhu a trhu s deriváty je plně řízeno příkazy a u několika typů produktů (např. státní dluhopisy, listinné cenné papíry) podporováno tržními tvůrci.

BCPB používá k provozování peněžního trhu a trhu s deriváty aplikaci MMTS (Multi Market Trading System). Obchodovací systém MMTS I, uvedený do provozu v listopadu 1998, je obchodovací platformou pro obchodování na peněžním trhu s akcemi, státními dluhopisy a pokladničními poukázkami, podnikovými dluhopisy, investičními fondy, hypotečními zástavními listy a kompenzačními kupony, jakož i pro primární státní a akciové aukce. Na BCPB je trh s deriváty, s futures a opcemi, provozovaný v systému MMTS II.

Tržní data v reálném čase a data při uzávěrce burzy mohou být poskytnuta vendorům, kteří jsou připojeni do Vendor Interface System (VIS) budapeštské burzy přes pronajaté linky. Tržní data z BCPB jsou také k dispozici prostřednictvím datového kanálu vídeňské burzy (ADH).

Široký výběr služeb a produktů

Burza cenných papírů Budapešť nabízí svým klientům široké portfolio produktů a služeb, včetně produktů souvisejících s peněžním trhem a trhem derivátů, dat o obchodech a výpočtu a údržby indexů.



Milníky roku 2009

1. říjen 2009

Zavedení doby obchodování za závěrečný kurz v sekci Akcie umožnil tržním subjektům obchodovat za závěrečný kurz po dobu dodatečných čtyř minut.

31. červenec 2009

Společnost RFV Plc navýšila svůj kapitál formou emise akcií v hodnotě převyšující 3,9 mil. EUR. Během roku 2009 byly na BCPB uvedeny akcie čtyř nových společností: KEG (květen), Key-Soft (říjen), Finext (listopad) a Nordtelekom (prosinec).

1. květen 2009

BCPB zrušila ve všech segmentech BCPB vstupní poplatek pro nové členy burzy. K rozšíření portfolia produktů a zvýšení likvidity zavedla BCPB třípásmový poplatek za kótaci listinových cenných papírů a novou strukturu transakčních poplatků u akcií a indexových transakcí.

14. leden 2009

Od této doby se mohou vzdálení členové burzy snadno připojit k Vendor Interface Servers (VIS) pomocí síťového serveru TNS.

1. leden 2009

Po oddělení funkcí CCP a vypořádání pokračuje KELER KSZF Ltd (s vlastnickým podílem v BCPB ve výši 12%) jako CCP v ručení za finanční vypořádání u transakcí BCPB a řídí kolaterály

Vývoj trhu v roce 2009

Výborné oživení indexu

Index BUX, představující maďarský akciový trh, se během tří měsíců propadl z 22 209,14 (červenec 2008) o více než 50 % na 10 751,23 bodu. Poté co v březnu 2009 dosáhl svého minima na 9 461,29 bodu, začal index opět posilovat a do poloviny roku se přehoupl přes hranici 20 000 bodů. Ke konci roku se vyšplhal na 21 227,01 bodu. Oproti konci roku 2008 to znamenalo nárůst o 73,40 %.

Vývoj indexu BUX
30. 12. 2004–30. 12. 2009

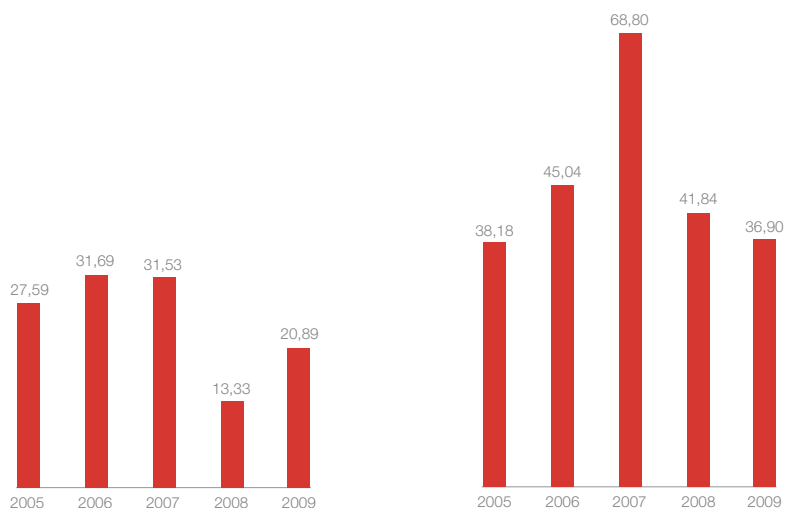


Tržní kapitalizace akciového trhu

Tržní kapitalizace akciového trhu klesla v roce 2008 více než o polovinu, především kvůli propadajícím se kurzům akcií. Ovšem v roce 2009, kdy se začaly objevovat optimistické tržní trendy, vzrostla na 20,89 mld. EUR.

Objem obchodů na peněžním trhu

Před rokem 2008 byl obrat peněžního trhu na neustálém vzestupu. Kreditní krize a relativně nízké kurzy akcií dočasně zastavily stabilní nárůst obratu. Skutečností je, že většina transakcí v roce 2009 proběhla v druhé polovině roku a že nárůst průměrného počtu transakcí podněcuje optimismus. Trend posledních let pokračoval a akcie představovaly na peněžním trhu 94,6% obratu.



**Tržní kapitalizace akciového trhu
2005–2009**
(v mld. EUR)

**Objemy obchodů na peněžním trhu
2005–2009**
(v mld. EUR, double counted)

Zdroj: Burza cenných papírů Budapešť, FESE

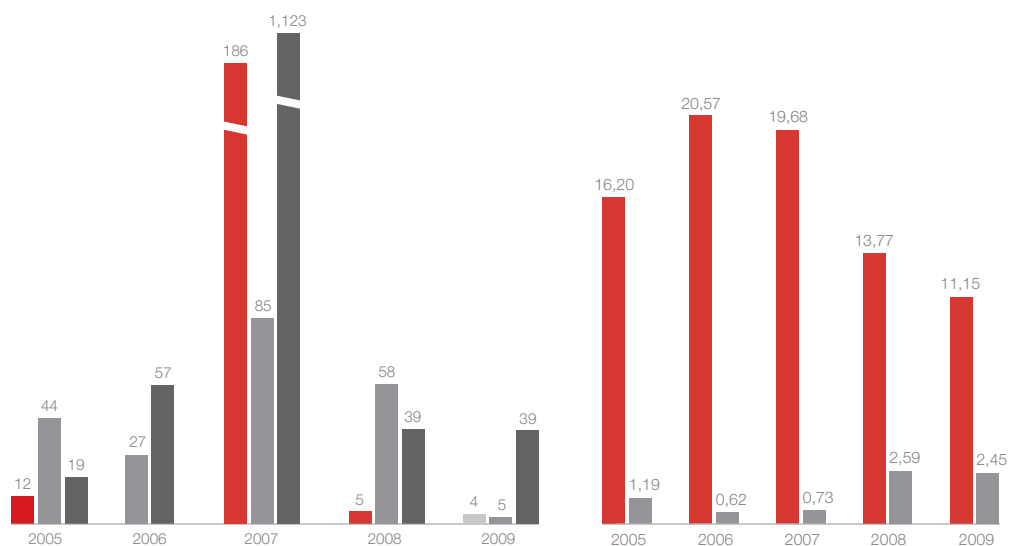
Emise nových akcií

V loňském roce byla poprvé od roku 2004 na BCPB uskutečněna sekundární emise akcií (SPO). Veřejné navýšení kapitálu společnosti RFV, zabývající se úsporou energií, se ukázalo jako velice úspěšné, neboť společnost zaznamenala 75% přebytek nabídek. Stojí také za to poznamenat, že v roce 2009 byly provedeny čtyři technické kótace, což znamená, že tyto společnosti byly obchodovatelné na BCPB, ale ještě nenabídly své akcie veřejnosti.

Emise dluhopisů

Skupina neveřejných dluhopisů zahrnuje podnikové dluhopisy a hypoteční zástavní listy. Skupina veřejných dluhopisů zahrnuje státní dluhopisy a státní pokladniční poukázky.

Růst podílu neveřejných dluhopisů je možné vysvětlit nárůstem emisí hypotečních zástavních listů v roce 2008 a současně poklesem emisí jak státních dluhopisů, tak pokladničních poukázek. Průměrný objem emisí hypotečních zástavních listů v období 2008–2009 byl více než pětinasobný oproti období 2005–2007.



Emise nových akcií 2005–2009

(v mil. EUR)

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

Emise dluhopisů 2005–2009

(v mld. EUR)

- Neveřejné dluhopisy
- Veřejné dluhopisy

Zdroj: Burza cenných papírů Budapešť

Účastníci obchodování a investoři

V současnosti má BCPB 35 členů, čtyři z nich jsou vzdálení obchodníci se sídlem v cizině, deset z nich jsou maďarské banky a 21 brokerské firmy.

V současné době obchoduje 25 členů v sekci Akcie a 13 v sekci Dluhové cenné papíry. BCPB má 22 členů v sekci Deriváty, z nichž 22 obchoduje s futures a 14 s opcemi, zatímco v sekci Komodity se nachází devět členů.

Na peněžním trhu bylo 61,7 % obratu tvořeno pěti nejvýše umístěnými členy. Na trhu s deriváty bylo 62,9 % transakcí s cizí měnou a 68,1 % akciových a indexových transakcí tvořeno pěti nejvýše umístěnými členy.

Co se týče složení investorů, 73,7 % tržní kapitalizace je tvořeno zahraničními investory. Nicméně podíl maďarských drobných investorů – na konci října 7,1 % – se oproti předchozím rokům zvýšil. Navíc nejvyšší část obratu akciového trhu, tedy 45,2 %, byla tvořena maďarskými drobnými investory (podle výsledků výzkumu BCPB, který zahrnoval i první čtyři měsíce roku 2009). Zatímco podíl drobných investorů se v porovnání s rokem 2008 zvýšil o 20,36 procentního bodu, tržní podíl zahraničních investorů poklesl z 36,81 % na 27,55 %. Ve sledovaném období podíl domácího obchodování „na vlastní účet“ (proprietary trading) poklesl o 7,55 procentního bodu z 19,85 %.

Klíčové aktivity v roce 2009

V roce 2009 byly přijaty na budapeštské burze akcie následujících společností do sekce Akcie, kategorie „B“:

- květen 2009: KEG Plc (společnost zabývající se skladováním a prodejem LPG plynu)
- říjen 2009: Key-Soft Computer Technology Public Limited Company
- listopad 2009: Finext asset management
- prosinec 2009: Nordtelekom Telecommunications Services Provider Plc

K 1. červenci 2009 byla zavedena nová struktura transakčních poplatků u akcií a indexových futures. Smyslem nové struktury je ohodnotit ty protistrany (primární protistrany) transakcí, které zvyšují likviditu. Proto budou primární protistrany platit nižší transakční poplatky než ostatní protistrany (ty, které následují), jejichž objednávky vyústily v obchod párováním jiné objednávky z objednávkové knihy.

V sekci Akcie byla přidělena obchodovací práva třem novým společnostem:

- k 15. lednu 2009 společnosti Ipopema
- k 18. květnu 2009 společnosti Random Capital
- k 24. září 2009 společnosti Strategon

V říjnu 2009 byla v sekci Akcie zavedena nová obchodovací doba – doba obchodování za závěrečný kurz. Ta umožňuje tržním subjektům obchodovat za závěrečný kurz po dobu dodatečných čtyř minut.

Pokud jde o portfolio produktů, listinné cenné papíry jsou stále vysoce populární, což potvrzuje neustále rostoucí počet transakcí. Díky novým emisím se cizí měny, stříbro a plyn staly podkladovými komoditami dostupnými na budapeštské burze. Aby podpořila zavedení více produktů tohoto typu, vytvořila v srpnu BCPB třípásmový poplatek za kótaci listinných cenných papírů.

Webové stránky budapeštské burzy jsou nyní přístupné z mobilního telefonu, a investoři tudíž mohou sledovat kurzy a zprávy z burzy pomocí mobilního připojení.

Budapeštská burza vysoce hodnotí vzdělání investorů, obzvláště drobných investorů. V roce 2009 se BCPB kromě pravidelných veřejných kurzů také podílela na vzdělávacích programech ve spolupráci s brokerskými firmami. V průběhu celého roku navštívilo tyto kurzy více než 3 000 účastníků.

Od poloviny prosince je povoleno na trhu s listinnými cennými papíry obchodování zbytkových hodnot.

Burza cenných papírů Budapešť
Budapesti Értéktőzsde Zrt.
Mihály Patai, předseda představenstva
György Mohai, generální ředitel
Attila Tóth, zástupce generálního ředitele
Ferenc Pittner, zástupce generálního ředitele pro oblast IT

1364 Budapešť, Pf. 24
Tel.: +36-1-429-6700
Fax: +36-1-429-6800
info@bse.hu
www.bse.hu



Misli globalno

deluj lokalno



kalno



LJUBLJANSKA BORZA

Obsah

Rok 2009 na Burze cenných papírů Lublaň	46
Burza cenných papírů Lublaň	48
Milníky roku 2009	51
Vývoj trhu v roce 2009	52
Účastníci obchodování	55
Klíčové aktivity v roce 2009	56

Lublaň



cee stock exchange group

Rok 2009 na Burze cenných papírů Lublaň

Rok plný výzev

Na rok 2009 se bude vzpomínat v důsledku silného dopadu ekonomické a finanční krize na slovinský kapitálový trh. Po několika úspěšných letech plných rekordů co do objemu obchodů a růstu kurzů a po roce 2008, který přinesl na kapitálový trh zvýšenou volatilitu a pokles kurzů jako reakci na první známky mezinárodní finanční krize, rok 2009 skončil s malými objemy obchodování a relativně nízkým růstem indexu v porovnání s ostatními mezinárodními trhy. Tento rok byl také náročný pro společnosti na burze, obzvláště ty z finančního a výrobního sektoru, které utrpěly nejvíce. Na druhou stranu to byly právě společnosti z Prestižního trhu (z anglického „Prime Market“), které prokázaly svou schopnost nejlépe se vypořádat s obtížnou situací díky organizované a stabilní správě společnosti a transparentnosti svých provozů.

Rok 2009 byl také rokem, kdy se Burza cenných papírů Lublaň (BCPL) stala členem skupiny CEE Stock Exchange Group. Propojení s regionálními trhy v rámci této Skupiny bylo dalším logickým krokem v rozvoji BCPL a slovinského kapitálového trhu, který představuje pokračování pozitivních změn, jichž je Slovinsko v posledních letech svědkem a které byly vyvolány harmonizovanou evropskou legislativou, zavedením eura, růstem slovinské ekonomiky a rozvojem slovinského kapitálového trhu.

Nový řídicí tým začíná s novou strategií kapitálového trhu

Stávající situace je příležitostí k úspěšnému budoucímu rozvoji trhu. Nový řídicí tým BCPL, který byl jmenován minulý rok na jaře, stanovil jasné cíle: zlepšit likviditu trhu, stát se trhem, který je na mezinárodní úrovni viditelný a konkurenceschopný, a zvýšit počet zahraničních členů burzy a investorů. K dosažení těchto záměrů jsme přizvali ty nejdůležitější partnery na slovinském kapitálovém trhu, aby se aktivně podíleli na stanovení dlouhodobé role a pozice kapitálového trhu. Společná strategielepší provoz trhu, usnadní další privatizaci a podniktí společnosti k tomu, aby se rozhodly získat finance prostřednictvím kapitálového trhu.

Jedním z úspěchů roku 2009 bylo získání prvního vzdáleného člena BCPL. Poprvé je slovinský kapitálový trh zobrazen přímo na obchodovací tabuli zahraničních investorů. Mezinárodní zviditelnění je klíčovým momentem pro budoucí rozvoj trhu. Přesměrováním našeho prodeje dat přes vídeňskou burzu vstoupila BCPL do mezinárodního povědomí. Zvýšené mezinárodní působení slovinského trhu je samozřejmě nejlépe podtrženo prezentačním turné našich společností, což je důvod, proč po dobu čtyř let pořádáme



Polona Peterle, Andrej Šketa

s našimi předními společnostmi investorské konference. Během nepříznivé finanční situace v roce 2009 bylo absolutně nezbytné, abychom zůstali v kontaktu s domácími a zahraničními investory.

Prestižní trh je elitním trhem lublaňské burzy. Nalezneme zde společnosti, které převyšují ostatní společnosti svou likviditou, velikostí a transparentností svých provozů. Velice nás těší, že se druhá největší slovinská banka, Nova Kreditna banka Maribor, rozhodla v červnu vstoupit mezi naše přední společnosti obchodovatelné na burze. Prestižní trh nyní zahrnuje řadu nejvýznamnějších slovinských společností, které se zasazují o nejvyšší standardy transparentnosti a správy společností, a proto se staly o to atraktivnějšími pro domácí a zahraniční investory. Společnosti na Prestižním trhu si dobře uvědomují důležitost čestných a transparentních vztahů s investory jak doma, tak v zahraničí. Věříme proto, že jsou to právě tyto společnosti, které budou hnacím motorem budoucího rozvoje slovinského kapitálového trhu.

V době obtížných ekonomických podmínek získává tematika správy společností zvláštní důležitost. Od prvního vydání slovinského Kodexu správy společností v roce 2004 BCPL – která byla prvním ze tří předních signatářů – vždy usilovala o zavedení nejvyšších, uznávaných mezinárodních standardů v oblasti správy společností u slovinských společností na burze. Letos se tento kodex dočkal důkladného přepracování, byl harmonizován s nejnovějším vývojem osvědčených postupů v oblasti správy společností a doporučeními EU.

V roce 2009 jsme aktualizovali většinu informačních systémů na naší burze, abychom tak uspokojili potřeby subjektů na našem trhu. Na začátku roku byl obchodovací systém BTS aktualizován o protokol FIX, a tak mají naši členové a vendori přístup k výkonnější technologii. Kromě toho přijala BCPL s úmyslem zlepšit naše propojení na mezinárodní kapitálové trhy strategické rozhodnutí přejít na mezinárodní obchodovací platformu Xetra®, která by měla být spuštěna v roce 2010.

Burza cenných papírů Lublaň

Úkoly, cíle a budoucí rozvoj

Projekty a činnosti BCPL usilují o přípravu nové strategie kapitálového trhu, stejně jako o nové obchodní modely a postupy. Naším cílem je vytvořit a zavést mezinárodně srovnatelné produkty a služby, jakož i infrastrukturu pro obchodování a zúčtování & vypořádání, která je nezbytná k realizaci dalšího rozvoje. Pak bude BCPL připravena lépe podporovat budoucí proces privatizace a primární emise akcií (IPO), které v nadcházejících letech očekáváme.

Klíčové aktivity BCPL v roce 2010:

- Zavedení systému Xetra®
- Zvýšení likvidity na BCPL pomocí viditelnějšího mezinárodního působení v rámci skupiny CEE Stock Exchange Group, mezinárodního marketingu a prodeje produktů, dat a indexů a díky novým vzdáleným členům
- Zesilující aktivity s členy burzy a společnostmi na burze (implementace slovinské Strategie kapitálového trhu, vytvoření systému tvůrců trhu a podobných služeb, zavedení parterů při uvedení na burzu)
- Pokračující činnosti ke zlepšení zúčtování & vypořádání
- Pokračující harmonizace a integrace se skupinou CEE Stock Exchange Group

Infrastruktura BCPL jako důležitý pilíř pro budoucí rozvoj

Obchodovací systém BTS, patentovaný systém vyvinutý BCPL, zajišťuje hladký provoz obchodování na lublaňské burze. Systém BTS byl pravidelně aktualizován k zajištění účinného obchodování a také v reakci na potřeby vývoje kapitálového trhu. Obchodovací platforma BTS využívá technologii FIX. Přestože byl náš systém BTS v minulosti adekvátní pro prostředí kapitálového trhu, dnešní globalizované trhy musejí být otevřené a snadno přístupné, a to je důvod, proč se tato patentovaná technologie BTS stala překážkou pro další rozvoj.

V roce 2009 se BCPL dala na cestu směřující k implementaci systému Xetra®. Zavedení nového systému neznamena pro BCPL jenom změnu technologie, ale fundamentální strukturální rozvoj, jenž zvýší mezinárodní srovnatelnost a viditelnost slovinského kapitálového trhu a posílí naši konkurenceschopnost. Xetra® nabízí vzdáleným členům snazší přístup k trhu, a tím zvyšuje povědomí o našem trhu u zahraničních portfoliových investorů. Dalšími klíčovými prvky ke zvýšení likvidity ve střednědobém horizontu jsou zjednodušený způsob kótace a širší nabídka obchodovatelných finančních instrumentů.

Po dobu několika let BCPL úspěšně provozovala elektronický informační systém pro diseminaci dat SEOnet, přední platformu pro zveřejňování dat o společnostech na slovinské burze. V roce 2009 byl tento systém modernizován a aktualizován. Díky zkušenostem se systémem SEOnet získala BCPL v říjnu 2009 od Agentury pro trh s cennými papíry licenci k provozu oficiálního mechanismu pro ukládání regulovaných informací (OAM). Poté co bude spuštěn, což je plánováno na jaro 2010, OAM umožní investorům a širší veřejnosti přístup k regulovaným informacím uveřejněným společnostmi na BCPL.

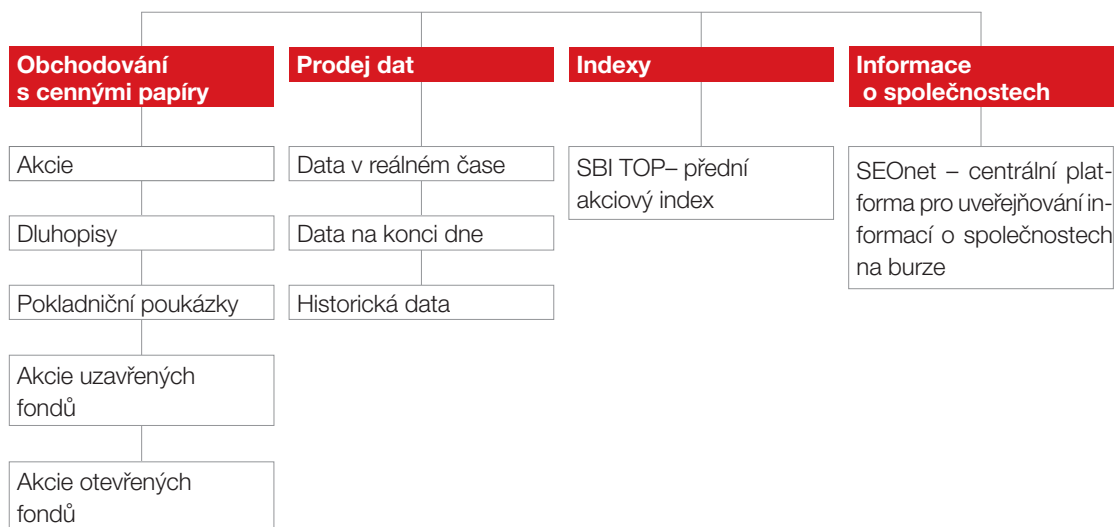
Zvýšená mezinárodní viditelnost slovinského trhu

Členové skupiny CEE Stock Exchange Group spojili své síly v oblasti prodeje dat. V budoucnu budou mít vendori přístup k tržním informacím ze všech čtyř burz cenných papírů prostřednictvím jediného spojení. Tržní informace z BCPL jsou již přístupné přes datový kanál ADH. Zdokonalený přístup přilákal nové klienty a také zvedl profil trhu a zájem investorů o slovinské akcie. V roce 2009 jsme získali čtyři nové vendory dat v reálném čase, a tím jsme navýšili celkový počet vendorů BCPL na 39. Kromě toho jsme také usilovali o zachování vysokého profilu a setrvání ve styku s investory prostřednictvím prezentačních turné, kterých se zúčastnily přední slovinské společnosti a které se konaly jak ve Slovinsku, tak v různých evropských finančních centrech.

Široký výběr služeb a produktů

Převážná část obchodování na BCPL je ve formě akcií a dluhopisů, zatímco většina akcií se obchoduje na Prestižním trhu. Kromě obchodování různých cenných papírů poskytuje BCPL také tržní informace investorům, ať už přímo či přes vendory. Index SBI TOP lublaňské burzy se používá jako podklad k emisi řady finančních instrumentů; v roce 2010 hodláme změnit naši metodologii indexů a názvy indexů na BCPL. BCPL také provozuje elektronický informační systém pro disseminaci dat SEOnet, což je univerzální systém pro veškeré relevantní údaje uveřejněné společnostmi na slovinské burze.

BCPL nabízí služby a produkty ve čtyřech oblastech:



Milníky roku 2009

8. prosinec 2009

BCPL, Asociace slovinských ředitelů a Asociace manažerů podepsaly nový Kodex správy společností, a tím implementovaly nejvyšší uznávané mezinárodní standardy v oblasti správy společností u slovinských společností na burze.

1. listopad 2009

Vídeňská společnost ecetra Central European e-Finance se stala prvním vzdáleným členem přijatým na BCPL. Nový člen dodá BCPL a slovinskému trhu větší důležitost v celém regionu.

19. říjen 2009

Byl spuštěn aktualizovaný elektronický informační systém pro diseminaci dat SEOnet. BCPL uzavřela dohodu s Agenturou pro trh s cennými papíry a získala licenci na provoz OAM pro centrální ukládání regulovaných informací.

3. duben 2009

BCPL jmenovala nový řídicí tým a začala s přípravou nové, obsáhlé strategie kapitálového trhu.

2. únor 2009

Úspěšné spuštění aktualizovaného obchodovacího systému BTS s přesunem na nejnovější technologii FIX.

Vývoj trhu v roce 2009

Známky oživení

V roce 2009 bylo obchodování na BCPL stále z velké části ovlivněno nejistotou a relativně malými objemy obchodování, stejně jako vyšší volatilitou. Nicméně od momentu, kdy byly v druhé polovině roku cenové hladiny na vzestupu, se objevily první známky oživení. Index SBI TOP, který v roce 2008 ztratil 66 %, dosáhl 10. března 2009 svého minima na 807,93 bodu, ale do konce roku zaznamenal kladný růst ve výši 15,03 %. I přes zlepšování kurzů zůstal obrat nízký a byl dokonce o 29,69 % nižší než v roce 2008.

Vývoj indexu SBI TOP
30. 12. 2004–30. 12. 2009



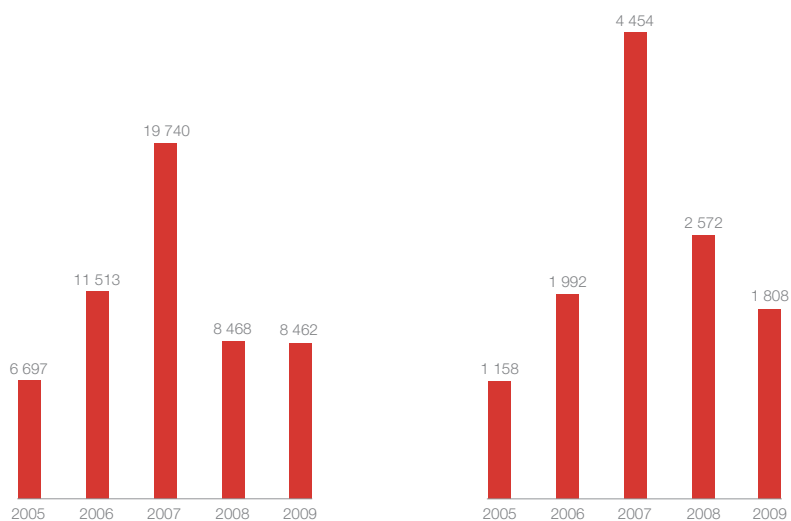
Tržní kapitalizace akciového trhu

Celková tržní kapitalizace BCPL, která v roce 2008 klesla o 57 %, zůstala v roce 2009 na stejné úrovni (meziroční změna mezi roky 2008 a 2009 činila -0,07 %), což především odráží stále těžkou situaci na trhu.

Objem obchodů na peněžním trhu

I přes zlepšování kurzů zůstal objem obchodů na BCPL nízký a byl dokonce o 29,69 % nižší než v roce 2008. V roce 2009 činil průměrný denní objem obchodů (double counted) 7 203 356 EUR, což představovalo pokles o 3082968 EUR oproti roku 2008 (10 286 324 EUR). Zatímco trendem roku 2008 byl rostoucí zájem o méně rizikovější investice, rok 2009 byl svědkem zpětného přesunu k akciím. V rámci složení celkového objemu obchodování zaznamenal segment akcií nárůst na 79,6% (74% v roce 2008), fondy tvořily 3,1% (6% v roce 2008) a dluhopisy 17,3% (20% v roce 2008).

70% celkového obrátu akciového trhu bylo tvořeno osmi nejvýznamnějšími společnostmi BCPL, které jsou kótovány v elitním podsegmentu Prestižní trh: výrobce spotřebičů Gorenje, logistická společnost Intereuropa, banka Nova KBM, farmaceutická firma Krka, provozovatel přístavu Luka Koper, maloobchod Mercator, distributor paliv Petrol a telekomunikační společnost Telekom Slovenije.



**Tržní kapitalizace akciového trhu
2005–2009**
(v mil. EUR)

**Objemy obchodů na peněžním trhu
2005–2009**
(v mil. EUR, double counted)

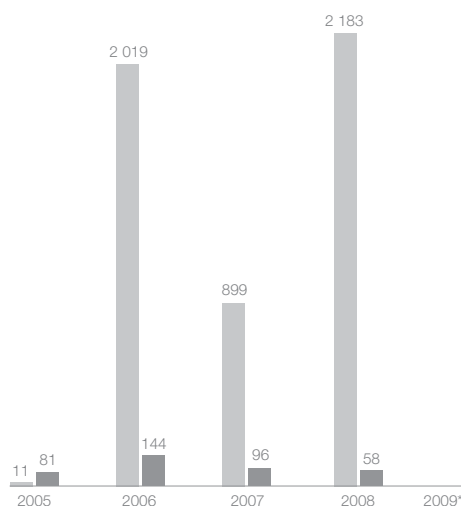
Zdroj: Burza cenných papírů Lublaň, FESE

Nové kótace

Situace na trhu byla hlavní příčinou, proč nedošlo k četným uvedením na burzu. V roce 2009 nebyly provedeny žádné primární emise akcií (IPO), naopak osm společností se z burzy odhlásilo – mezi důvody patřilo pozastavení obchodování na regulovaném trhu, konkurz společnosti nebo pozastavení provozu společnosti.

Emise dluhopisů

Situace byla nejrušnější u státních dluhopisů. Dluhopisy Slovenské republiky zastupovaly hlavní emise a 64., 65. a 66. emise představovaly celkovou nominální hodnotu 4 mld. EUR.

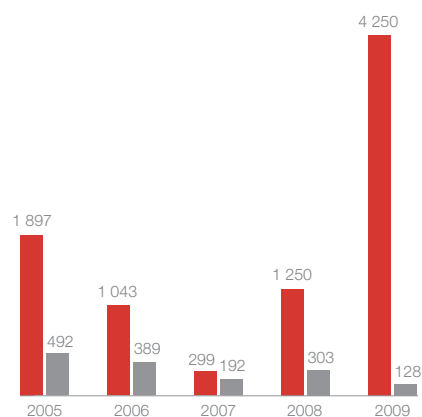


Emise nových akcií 2005–2009

(v mil. EUR)

- Primární emise akcií
- Sekundární emise akcií
- Navýšení kapitálu

* V roce 2009 nedošlo k žádným primárním (IPO) ani sekundárním (SPO) emisím akcií či k navýšení kapitálu



Emise dluhopisů 2005–2009

(v mil. EUR)

- Podnikové dluhopisy
- Veřejné dluhopisy

Zdroj: Burza cenných papírů Lublaň

Účastníci obchodování

Na konci roku 2009 byli na BCPL přijati dva noví členové (ecetra Central European e-Finance; slovinská pobočka BKS Bank) a zároveň došlo ke sloučení tří stávajících členů burzy (Publikum, Poteza, MP). Proto zůstal počet členů BCPL beze změny na 25.

Prozatím je jediným zahraničním vzdáleným členem BCPL vídeňská společnost ecetra. Poté, co bude spuštěna nová obchodovací platforma, však očekáváme ve střednědobém horizontu nárůst počtu vzdálených členů, domácí členové burzy budou mít snazší přístup na regionální trh.

V roce 2009 byl objem obchodů tvořen převážně domácími členy burzy.



Klíčové aktivity v roce 2009

I přes těžkou situaci na trhu pokračovala BCPL ve své činnosti beze změn – jak doma, tak v zahraničí.

Plány BCPL na domácím trhu jsou ambiciózní a budou realizovány ve spolupráci s nejdůležitějšími domácími partnery, které BCPL přizvala, aby se aktivně podíleli na stanovení dlouhodobé role a pozice kapitálového trhu. Společná strategie může zlepšit provoz trhu, usnadnit následnou privatizaci a primární emise akcií a podpořit rozvoj a růst slovinské ekonomiky a společnosti.

I nadále jsme propagovali naše přední společnosti a spolu se společností Central Securities Clearing Corporation (KDD) jsme zorganizovali „Slovinský den kapitálových trhů“, na němž jsme uveřejnili brožuru s informacemi o zúčastněných společnostech. BCPL je již dlouhou dobu epicentrem všech subjektů působících na slovinském kapitálovém trhu a každý rok organizuje dvě konference v přímořském městě Portorož, na nichž jsou diskutována relevantní témata týkající se kapitálového trhu.

Společně s našimi partnery (Asociace slovinských ředitelů a Asociace manažerů) jsme ve Slovinsku ovlivňovali osvědčené postupy v oblasti správy společností. V roce 2009 jsme přepracovali slovinský Kodex správy společností, a tím implementovali nejvyšší uznávané mezinárodní standardy v oblasti správy společností u slovinských společností na burze. Navrhli jsme Pokyny pro zveřejňování informací společnostmi na burze a uspořádali workshopy na téma reporting a vztahy s investory. Na konci roku jsme udělili Cenu za příkladné vztahy s investory a praxi v oblasti správy společností, kterou získala společnost Krka; Cenu za nejlepší tým pro vztahy s investory získala společnost Gorenje. Uvedení druhé největší slovinské banky (NKBM) na Prestižní trh BCPL znamená, že elitní tržní segment BCPL je nyní atraktivnější pro domácí i zahraniční investory.

Na mezinárodní úrovni jsme ve spolupráci s KDD a Raiffeisen Centrobank zorganizovali dvě prezentační turné na burzách v jihovýchodní Evropě. Ta se uskutečnila v Bělehradě a ve Vídni za účasti šesti burz cenných papírů. I přes finanční a ekonomickou krizi jsme se setkali s neobyčejným zájmem investorů. Několik slovinských společností se také zúčastnilo prvního turné skupiny CEE Stock Exchange Group, jež bylo pořádané vídeňskou burzou cenných papírů.

Burza cenných papírů Lublaň
Ljubljanska borza, d. d., Lublaň
Andrej Šketa, prezident řídicího týmu
Polona Peterle, člen řídicího týmu

Slovenska 56
1000 Lublaň
Slovinsko
Tel.: +386-1-471-0211
Fax: +386-1-471-0213
info@ljse.si
www.ljse.si

„Staré vinici“ v Mariboru je více než 400 let, a je tak nejstarší vinicí na světě, na které se stále pěstuje víno.

„Staré vinici“ v Mariboru je více než 400 let, a je tak nejstarší vinicí na světě, na které se stále pěstuje víno.

„Staré vinici“ v Mariboru je více než 400 let, a je tak nejstarší vinicí na světě, na které se stále pěstuje víno.

Mysli globálně

jedněj lo



Obsah

Úvodní slovo generálního ředitele	60
Burza cenných papírů Praha	62
Významné události v roce 2009	65
Vývoj trhu v roce 2009	66
Členové burzy	69
Klíčové aktivity v roce 2009	70
Klíčové roční údaje	72
Informační a obchodní systém	74
Inspekční činnost	76
Výsledky hospodaření	78
Vypořádání burzovních obchodů	79
Corporate Responsibility	81
Burzovní orgány	82
Akcionáři burzy	87
Zpráva o vztazích	88
Zpráva Dozorčí rady	92
Zpráva auditora k výroční zprávě	93
Finanční část	95

Úvodní slovo generálního ředitele

Rozhodování o budoucnosti

Je zcela zřejmé, že uplynulý rok byl velmi obtížným obdobím. Nyní však vidíme některé znaky obratu k lepšímu. Rok 2009 byl z hlediska budoucího vývoje v mnoha ohledech kritický.

V prosinci 2008 došlo ke změně vlastnické struktury ze „společného vlastnictví“ domácími účastníky trhu na model středoevropské spolupráce. Tato transformace byla mnohem snazší, než mnozí účastníci trhu a zaměstnanci původně předpokládali. Nezbytné kroky se podařilo uskutečnit velmi rychle především díky vysoké úrovni porozumění našemu oboru činnosti ze strany nových akcionářů. S nadějí očekáváme další vývoj v roce 2010, neboť v tomto roce budeme sklízet plody našich prvních společných projektů.

Zajisté není třeba zdůrazňovat, že situace na trhu byla extrémně náročná a že jedním z nejvíce stresujících faktorů byl propad objemů obchodování na evropských burzách. Burza cenných papírů Praha v tom nebyla výjimkou. V této souvislosti nevidíme nejnovější vývoj v oblasti evropských regulačních snah jako příliš přínosný pro český kapitálový trh. Ve světle složité situace českého kapitálového trhu v 90. letech minulého století jsme ve zvýšené míře citliví na otázky průhlednosti a trhů OTC. V důsledku proaktivní strategie a pevného postoje Burzy cenných papírů Praha ve věci obchodování OTC dosáhly české akcie na začátku nového století prakticky plné transparentnosti. Implementace směrnice o trzích s finančními nástroji (MiFID) dle našeho názoru negativně ovlivnila naše snahy zvýšit průhlednost pro české investory. Nadále však budeme usilovat o vytvoření spravedlivého a průhledného prostředí na českém trhu.

Jsme rádi, že jsme byli schopni uskutečnit konečné a rozhodné kroky v rámci našeho pětiletého projektu vzniku centrálního depozitáře. V prosinci jsme podepsali smlouvu s českou vládou a pevně věříme, že Centrální depozitář cenných papírů Praha bude schopen zahájit svoji činnost v polovině roku 2010. To je však jenom začátek dlouhé cesty k funkčnímu a modernímu systému zúčtování a vypořádání. Probíhají rozhovory s partnery v rámci naší Skupiny s cílem zdokonalit a zjednodušit služby následující po uskutečnění obchodu v rámci celého regionu střední a východní Evropy.



Petr Kobic

Rozšíření nabídky produktů

Na komoditním trhu jsme pokračovali v naší úspěšné strategii rychlého rozvoje v regionu střední a východní Evropy. Po otevření trhu s futures kontrakty se slovenskou elektřinou na konci roku 2008 jsme na jaře roku 2009 spustili obchodování s futures kontrakty v Maďarsku.

Úspěch trhu s futures kontrakty v Maďarsku nás vedl k rozhodnutí otevřít v Budapešti na začátku roku 2010 i spotový trh. Další cíle a strategie společnosti Power Exchange Central Europe (PXE) zůstávají beze změn: bude pokračovat naše regionální expanze a rozvoj trhů, na nichž jsme zaznamenali úspěch. Společně se spotovým trhem v Maďarsku bude naším dalším projektem zahájení obchodování s finančními futures kontrakty v České republice.

15 % české populace jsou členové sportovních klubů, nejpopulárnějšími sporty jsou fotbal a hokej.

15 % české populace jsou členové sportovních klubů, nejpopulárnějšími sporty jsou fotbal a hokej.

Burza cenných papírů Praha

Profil burzy

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 a na činnost a celkový chod dohlíží dozorní 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, 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“).

Vysoké standardy pražského trhu

Pražský trh se vyznačuje vysokými standardy, které umožňují, že emise zde obchodované mohou být nakupovány i do portfolií přísněji regulovaných institucionálních investorů. Právě vysoká prezence zahraničních investorů činí trh BCPP atraktivním pro emitenty, kteří mají ambice nejen v tuzemsku, ale jejichž další rozvojové plány míří i do zahraničí. Velmi dynamický růst vykazuje počet domácích retailových investorů, který se z 5 000 v roce 2004 vyšplhal na 80 000 v roce 2009. Navíc u těchto „drobných“ investorů jsou v případě BCPP objemy obchodů na jednoho investora podstatně větší než u některých jiných burz v regionu. K přitažlivosti a srozumitelnosti pražského trhu přispívají také možnost používat anglický jazyk pro plnění informační povinnosti emitentů, harmonizace legislativy v rámci EU, žádná dodatečná administrativa související s duálním listingem či možnost tzv. podmíněného obchodování ve finální fázi procesu IPO.

Skupina PX – Burza cenných papírů Praha a dceřiné společnosti

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 novou 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 a v průběhu roku 2010 by měl začít vést centrální evidenci cenných papírů v České republice a přidělovat cenným papírům mezinárodní identifikační označení (ISIN).

Široká nabídka produktů a služeb

Ke konci roku 2009 bylo obchodováno 25 emisí akcií, 116 emisí dluhopisů, 24 odtržených kuponů, 67 emisí investičních certifikátů a warrantů a 6 sérií futures.

Profesionální uživatelé mohou získávat burzovní data v reálném čase nebo mohou získat výsledky obchodování po skončení obchodního dne. Tak se data dostávají k uživatelům jak v Evropě, tak v USA. Burza cenných papírů Praha také publikuje během dne na svých webových stránkách informace z obchodování s 15minutovým zpožděním. V roce 2010 budou data z BCPP přidána k data streamu vídeňské burzy (ADH).

BCPP organizuje regulovaný trh s investičními nástroji, jak je definováno zákonem o podnikání na kapitálovém trhu, a neregulovaný trh MTF. Pokud jde o režim obchodování, lze na BCPP uzavírat automatické obchody, obchody v režimu SPAD a blokové obchody. Automatické obchody představují „order driven“ režim obchodování, v elitním segmentu SPAD jsou obchodovány všechny blue chip emise a o jejich likviditu se starají tzv. tvůrci trhu. To jsou členové burzy, kteří v průběhu obchodování zveřejňují cenu nákupu i prodeje, a na trhu je tak v každém okamžiku obchodování možno kupovat či prodávat. Produkty obchodovanými na BCPP jsou akcie, dluhopisy, odtržené kupony, investiční certifikáty, futures a warranty.

Hlavním ukazatelem pražského akciového trhu je index PX a řada zahraničních bank používá tento index a jeho konstituenty jako podkladové aktivum pro své strukturované produkty.



Významné události v roce 2009

14. srpen 2009

UNIVYC, a.s., dceřiná společnost BCPP, získala od České národní banky povolení k činnosti centrálního depozitáře, a dosáhla tak významného kroku na cestě ke standardizaci českého kapitálového trhu.

15. červenec 2009

Energetická burza Praha, dceřiná společnost BCPP, změnila své jméno na POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., v souvislosti s geografickým rozvojem firmy a expanzí na další evropské trhy (Slovensko a Maďarsko).

11. květen 2009

Bylo spuštěno obchodování v rámci závěrečné aukce, která navazuje na režim SPAD a kontinuální režim. Obchodovány jsou v ní všechny tituly zařazené do obchodování ve SPAD.

10. duben 2009

Burza cenných papírů Praha se zařadila mezi 100 nejobdivovanějších firem v České republice CZECH TOP 100, když obsadila 4. příčku v kategorii Finanční zprostředkovatelé a ostatní finanční instituce.

5. březen 2009

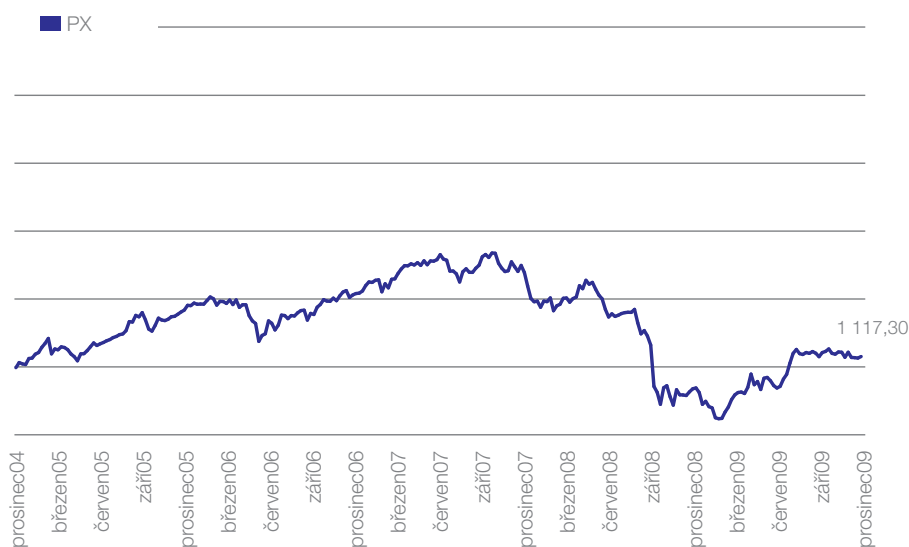
Ve spolupráci s Českou televizí otevřeno nové televizní studio umístěné ve vestibulu Burzovního paláce. Za déle než rok bylo odvysíláno více než 1000 vstupů informujících o dění na kapitálových trzích.

Vývoj trhu v roce 2009

Hlavní index na cestě vzhůru

V prvním čtvrtletí hlavní index PX pokračoval v propadu z minulého roku až k minimální roční hodnotě 628,5 bodu. Od počátku druhého čtvrtletí nastalo oživení trhu a index si do konce třetího čtvrtletí připsal téměř 85% zisk: dosáhl svého ročního maxima ve výši 1 195,7 bodu. Index PX v posledním burzovním dni dosáhl hodnoty 1 117,3, a připsal si tak meziroční nárůst ve výši 30,19%.

Vývoj indexu PX
30. 12. 2004–30. 12. 2009

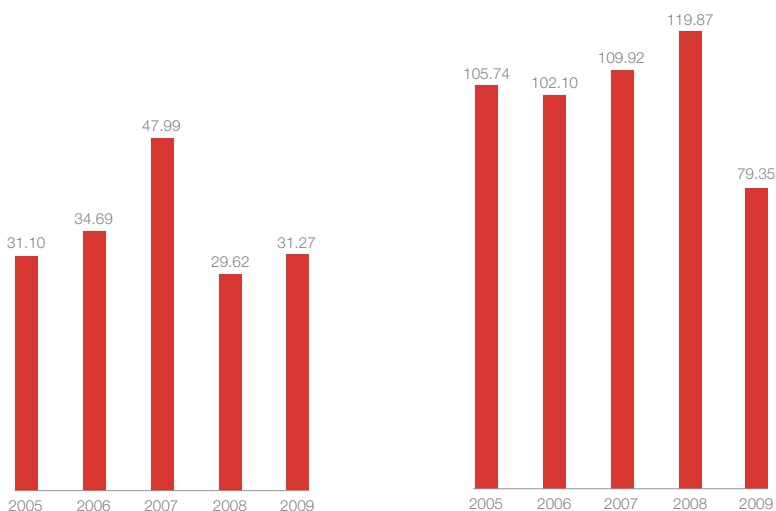


Tržní kapitalizace

Tržní kapitalizace na konci roku 2009 dosáhla hodnoty 49 mld. EUR, což představuje nárůst o 19,51 % oproti předchozímu roku. Zahrnuty jsou zde domácí i mezinárodní listingy. V dubnu 2009 byla vyřazena emise akcií ZENTIVA z obchodování na hlavním trhu burzy. Tato emise zaujímala v žebříčku akciových emisí s nejvyšší tržní kapitalizací 6. pozici. Tržní kapitalizace v roce 2009 neobsahující mezinárodní listingy byla 31,27 mld. EUR.

Objemy obchodů na trhu akcií, dluhopisů a strukturovaných produktů

Světová krize na kapitálových trzích způsobila, že objem obchodů v roce 2009 poklesl o 33,80 % ve srovnání s předchozím rokem.



Tržní kapitalizace 2005–2009

(mld. EUR)

Nejsou započítány emise akcií společností se sídlem v zahraničí

Objemy obchodů na trhu akcií, dluhopisů a strukturovaných produktů 2005–2009

(mld. EUR, double counted)

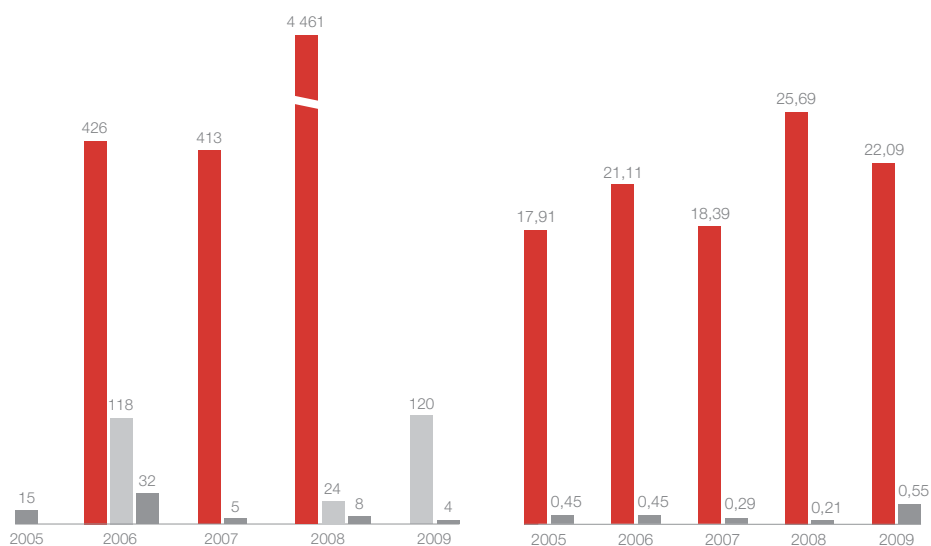
Zdroj: BCPP, FESE

Nové emise akcií

Poslední IPO, které bylo uskutečněné na burze, byla emise akcií NWR v květnu roku 2008. I přes nepříznivou situaci na burzovních trzích došlo v roce 2009 u 5 společností z hlavního trhu k navýšení objemu emise akcií a jedna společnost z hlavního trhu realizovala SPO.

Emise dluhopisů

Rok 2009 si připsal ztrátu 14,03 % ve srovnání s předchozím rokem, který byl v posledních 5 letech rokem nejúspěšnějším.



Nové emise akcií 2005–2009

(mil. EUR)

- IPO
- SPO
- Navýšení kapitálu

Emise dluhopisů 2005–2009

(mld. EUR)

- Podnikové dluhopisy
- Dluhopisy celkem

Zdroj: BCPP

Členové Burzy cenných papírů Praha, a.s.

Na začátku roku měla burza 21 členů, ke dni 6. 11. 2009 zaniklo členství společnosti BODY INTERNATIONAL BROKERS a.s. (důvodem byla změna předmětu podnikání), takže k 30. 12. 2009 má burza 20 členů:

- ABN AMRO Bank N.V.
- ATLANTIK finanční trhy, a.s.
- BH Securities a.s.
- CAPITAL PARTNERS a.s.
- CYRRUS, a.s.
- Česká spořitelna, a.s.
- Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.
- Československá obchodní banka, a. s.
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka
- Fio, burzovní společnost, a.s.
- Global Brokers,a.s.
- ING Bank N.V.
- 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.

Z pohledu seriózního hodnocení vývoje skladby investorů je rok malý časový úsek, přesto lze konstatovat, že nedošlo k zásadním změnám v podílech jednotlivých typů investorů. Mírný nárůst lze pozorovat u zahraničních investorů (cca 65 %) na úkor domácích právnických osob (10 %).

Klíčové aktivity v roce 2009

V průběhu roku 2009 připravila burza nové burzovní pravidlo upravující podmínky přijetí a obchodování emisí ETF (Exchange Traded Funds). S těmito emisemi je možné s účinností od 1. 9. 2009 obchodovat na volném trhu burzy. Obchodování s ETF probíhá v systému s jedním specialistou.

Další významnou novinkou bylo zahájení obchodování s novým druhem cenných papírů, a to s odtrženými kupony. Od července 2009 je možné obchodovat s 24 emisemi odtržených kuponů státních dluhopisů na volném trhu burzy. Kromě vydání 3 nových emisí státních dluhopisů došlo též k zahájení obchodování s 18 tranšemi státních dluhopisů.

I přes nepříznivou situaci na burzovních trzích způsobenou celosvětovou krizí došlo v průběhu roku 2009 k přijetí tří emisí korporátních dluhopisů od nových emitentů. Jsou to společnosti GREENVALE, a.s., ZOONER software a.s. a Istrokapitál CZ a.s.

V listopadu 2009 bylo oznámeno, že jedna z největších bank v ČR – ČSOB – plánuje IPO. V rámci veřejné nabídky dojde nejen k prodeji podílu majoritního akcionáře, ale i k vydání nových akcií. Ze strany burzy byly zahájeny aktivity k bezproblémovému přijetí této výjimečné emise.

V květnu 2009 bylo zahájeno obchodování v novém obchodním segmentu – závěrečná aukce. Závěrečná aukce se v průměru podílí téměř 5 % na celkových měsíčních akciových objemech obchodů.

Spotřeba piva
v Česku je 160 litrů
na osobu.

Spotřeba piva
v Česku je 160 litrů
na osobu.

Spotřeba piva
v Česku je 160 litrů
na osobu.

Spotřeba piva
v Česku je 160 litrů
na osobu.

Klíčové roční údaje

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Počet burzovních dnů	250	252	250	251	253	252	251
AKCIE							
Celkový objem obchodů (mld. Kč)	463,9	852,0	1 013,0	848,9	1 041,2	479,7	257,4
Průměrný celkový denní objem (mil. Kč)	1 855,4	3 381,1	4 052,1	3 382,1	4 115,3	1 903,4	1 025,7
Tržní kapitalizace (mld. Kč) – akcie (konec roku)	1 293,5	1 091,7	1 841,7	1 592,0	1 330,8	975,8	644,5
Počet emisí akcií (konec roku)	25	28	32	32	39	55	65
Index PX (konec roku)	1 117,3	858,2	1 815,1	1 588,9	1 473,0	1 032,0	659,1
DLUHOPISY							
Celkový objem obchodů (mld. Kč)	585,7	643,2	508,9	598,9	533,2	692,5	1 110,1
Průměrný celkový denní objem (mil. Kč)	2 342,8	2 552,2	2 035,4	2 386,1	2 107,7	2 747,9	4 422,7
Počet emisí dluhopisů – konec roku	116	121	132	110	96	79	81
OSTATNÍ PRODUKTY							
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY A WARRANTY							
Celkový objem obchodů (mil. Kč)	261,1	469,1	1 229,5	5,2			
Počet emisí – konec období	67	49	41	8			
FUTURES							
Celkový objem obchodů (mil. Kč)	201,6	688,9	1 879,9	32,2			
Počet sérií – konec období	6	6	6	2			

Akcie – do roku 2002 údaje za akcie a podílové listy

2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
250	250	249	254	251	250	249	234	161	41
197,4	128,8	264,1	163,5	172,6	246,3	249,9	125,6	42,6	7,1
789,6	515,2	1 060,8	643,5	687,6	985,2	1 003,8	536,9	264,6	173,9
478,0	340,3	442,9	479,6	416,2	495,7	539,2	478,6	353,1	x
79	102	151	195	304	320	1 670	1 716	1 028	971
460,7	394,6	478,5	489,7	394,2	495,3	539,6	425,9	557,2	705,2
1 595,7	1 858,4	958,7	1 024,0	687,6	433,2	143,3	69,8	19,4	1,9
6 382,7	7 433,5	3 850,2	4 031,6	2 739,4	1 732,9	575,3	298,1	120,7	46,1
74	84	94	95	98	92	80	48	27	11

Informační a obchodní systém

Hlavní úsilí odboru informatiky v roce 2009 bylo zaměřeno na další rozvoj energetické burzy, analytickou přípravu přechodu systémů UNIVYC na centrální depozitář a technologický rozvoj systémů holdingu Burzy cenných papírů Praha (BCPP).

Pro POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE (PXE) zajišťoval odbor informatiky v první polovině roku propojení PXE spotového trhu s energií se společností OTE (dříve Organizovaný trh s elektřinou). Toto řešení umožňuje zadávat obchodní pokyny prostřednictvím terminálu PXE do obchodní platformy DT OTE.

Dále byl obchodní systém rozšířen o možnost obchodování futures produktů na maďarskou energii, včetně jejich garantovaného vypořádání.

V druhé polovině roku odbor informatiky řešil rozšíření informací pro clearingové banky a byly zahájeny práce na spuštění spotového trhu s maďarskými produkty, na přípravě obchodování finančních futures a změně rozhraní komunikace s OTE. Realizace těchto projektů proběhne postupně v 1. čtvrtletí 2010.

V průběhu celého roku pokračovaly práce na rozvoji front-end softwaru PXE-Monitor, který používá drtivá většina účastníků PXE k obchodování na burze. SW byl zásadně modernizován s cílem zvýšit rychlost a uživatelský komfort.

Pro potřeby České národní banky (ČNB) byl systém sběru a hlášení všech obchodů a převodů a jejich registrace v systému regulátora rozšířen i o hlášení z PXE.

Pro UNIVYC (Centrální depozitář cenných papírů) zajišťoval odbor informatiky analytické a přípravné práce pro zahájení činnosti centrálního depozitáře, jehož spuštění se očekává v roce 2010. Realizační technické a programátorské činnosti budou zajišťovány zejména v 1. polovině roku 2010.

Pro potřeby ČNB byl systém sběru a hlášení všech obchodů, převodů a registrovaných investičních instrumentů a jejich registrace v systému regulátora rozšířen i o hlášení z UNIVYC.

Koncem roku byla realizována a nasazena SW podpora vypořádání obchodů v měně EUR.

Pro Burzu cenných papírů Praha (BCPP) realizoval odbor informatiky rozšíření obchodování o fázi závěrečné aukce s cílem zvýšit transparentnost obchodování v závěru obchodního dne.

V souladu se strategií vídeňské burzy byly zahájeny práce na předávání obchodních dat (reálná data, výsledky obchodování, data o emitentech) z BCPP na vídeňskou burzu ve formátu protokolu FIX. Řešení si vyžádalo rozsáhlé úpravy na straně BCPP, ale i vídeňské burzy. Cílem je sjednotit a distribuovat data ze všech burz v holdingu vídeňské burzy prostřednictvím systému vídeňské burzy. Reálný provoz se očekává od ledna 2010.

V roce 2009 pokračoval úkol shromažďovat a hlásit všechny obchody a převody a provádět jejich registraci v systému regulátora – ČNB.

V průběhu roku 2009 odbor informatiky dále zajišťoval řadu technologických projektů, jejichž cílem bylo povýšit technologickou úroveň infrastruktury a nabídnout nové služby, využívané všemi firmami holdingu BCPP.

V první polovině roku byly modernizovány hlavní obchodní servery IBM iSeries (HW i SW upgrade) a zejména zvýšena jejich propustnost. Cílem bylo připravit tuto platformu na nárůst požadavků spojených s rozvojem energetické burzy a spuštění Centrálního depozitáře cenných papírů.

Bylo zprovozněno připojení vzdálených a mobilních uživatelů na bázi SSL-VPN spojení. Toto řešení umožňuje zejména řídicím a technickým pracovníkům vzdálené připojení do systémů holdingu za současného splnění řady bezpečnostních opatření.

V průběhu roku probíhaly práce na nasazení nového systému pro automatizovaný sběr a vyhodnocování provozních a bezpečnostních událostí z různých technických systémů, tzv. log koncentrátoru. Tento systém umožní po doplnění o reportovací modul v roce 2010 automatizovaný dohled nad celou technickou infrastrukturou holdingu.

V roce 2009 pokračovalo řešení projektu ISMS (systém řízení informační bezpečnosti) v souladu s českými normami ČSN ISO / IEC 17799 a ČSN BS 7799-2. Práce byly zaměřeny na přípravu dalších vnitřních norem a realizaci vybraných opatření. Jednou z nejdůležitějších aktivit bylo spuštění elektronického systému evidence provozních a bezpečnostních událostí a incidentů. Tento systém sjednotil a zkvalitnil evidenci událostí.

Koncem roku byl implementován a spuštěn systém podporující automatizaci ekonomické agendy týkající se zpracování požadavků, objednávek a došlých faktur. Systém zjednoduší, zpřehlední a zejména zrychlí vyřizování této agendy.

Byla modernizována komunikační a bezpečnostní infrastruktura, umožňující zvýšení propustnosti, zvýšení redundance a bezpečnosti LAN i WAN sítí.

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

Inspekční činnost

Inspekční činnost BCPP je prováděna formou analytického monitoringu obchodování a navazujících šetření s cílem průběžně vyhledávat a prošetřit obchodní případy, u kterých by mohlo docházet k porušování burzovních pravidel a obecně závazných předpisů. Jednání členských firem v celém rozsahu jejich aktivit a povinností je pak ověřováno formou pravidelných hloubkových inspekcí. Činnost inspekce je významně podporována inspekčním softwarem, který kromě zabezpečení přímého přístupu inspektorů ke všem relevantním údajům o obchodování obsahuje i vybrané funkce pro indikaci porušení předpisů. Prioritou inspekce je včas odhalovat případy porušení předpisů, minimalizovat tak jejich škodlivé důsledky a ve spolupráci se členy přijímat odpovídající opatření k odstranění nedostatku. Pozornost věnovaná ze strany BCPP inspekční činnosti spolu s podporou a respektem členských firem má dlouhodobě pozitivní vliv na jednání členů a vede k posilování ochrany účastníků trhu.

Základem kontrolní činnosti BCPP je průběžný analytický monitoring, založený na denním sledování a analýze dat burzovního obchodního systému a na navazující komunikaci se členy ohledně indikovaných porušení burzovních pravidel. V roce 2009 bylo na základě výsledků monitoringu šetřeno cca 2 100 případů.

V souladu s harmonogramem inspekcí bylo v roce 2009 zahájeno 7 hloubkových a 6 opakovaných inspekcí s cílem zachovat periodu 1 hloubkové kontroly za 3 roky u každého člena. Zaměření hloubkových inspekcí je orientováno zejména na kontrolu oblastí, které není možné v plném rozsahu sledovat prostřednictvím analytického monitoringu (zásady jednání se zákazníky, informační povinnost a dokumentace).

Zjištění o porušení burzovních pravidel se týkalo zejména problematiky transparentnosti (např. jednání členů v závěru obchodování, zejména v závěrečné aukci, vkládání objednávek s chybnými parametry, překročení lhůt pro registraci obchodů, neoprávněné cross obchody), odborné péče poskytované zákazníkům (např. způsob a čas exekuce pokynu zákazníkům, informovanost zákazníkům, dodržování pravidla nejlepší ceny, střetu zájmů, obchodování prostřednictvím investičních zprostředkovatelů) a obchodní dokumentace.

Naprostá většina zjištění o porušení burzovních pravidel byla řešena mezi inspekcí a příslušným členem formou přijetí opatření na straně člena. Burza pokračovala v praxi projednání výsledků kontrolní činnosti v Burzovním výboru pro členské otázky, který na závažnější porušení předpisů reagoval formou dopisu předsedy výboru s upozorněním na zjištěné nedostatky a vyžádáním odpovídajících opatření. Charakter porušení burzovních předpisů a přístup jednotlivých členů k odstranění nedostatků nevyžadovaly uplatnění sankčních opatření.

Burza měla k 31. prosinci 2009 celkem 20 členů. Ze zákona jsou další 2 subjekty oprávněny uzavírat burzovní obchody (Česká národní banka a Ministerstvo financí ČR).

Výsledky hospodaření

Vývoj sledovaných ukazatelů

tis. Kč	2009	2008	2007	2006
Tržby	256 302	340 415	358 386	327 439
Náklady na provoz	132 379	163 548	169 727	190 903
Zisk z provozní činnosti	123 923	176 867	188 659	136 536
Finanční zisk/ztráta (-)	26 803	136 631	36 557	33 603
Zisk/ztráta (-) před zdaněním	150 726	313 498	225 216	170 139
Čistý zisk/ztráta (-)	124 351	256 389	176 337	133 044
Vlastní kapitál	434 493	564 749	462 800	457 107

Vybrané ukazatele finanční analýzy

	2009	2008	2007	2006
Rentabilita tržeb – zisk z provozní činnosti/tržby	48,4 %	52,0 %	52,6 %	41,7 %
Rentabilita nákladů – zisk z provozní činnosti/náklady	93,6 %	108,1 %	111,2 %	71,5 %
Čistý zisk na akcii – čistý zisk/počet akcií	46,9 %	96,7 %	66,5 %	50,0 %

Vypořádání burzovních obchodů

Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (CDCP), stoprocentní dceřiná společnost Burzy cenných papírů Praha, a.s., je nejvýznamnějším subjektem v oblasti vypořádání obchodů s investičními nástroji v České republice.

V roce 1993 byl založen jako Burzovní registr cenných papírů, s.r.o., a v roce 1996 se transformoval na akciovou společnost s názvem UNIVYC, a.s. Krátce po přijetí zákona č. 256/2004 Sb, o podnikání na kapitálovém trhu, UNIVYC, a.s., požádal regulátora kapitálového trhu o povolení k činnosti centrálního depozitáře podle § 100 tohoto zákona. Rozhodnutím České národní banky ze dne 14. srpna 2009 získal UNIVYC, a.s., povolení k činnosti centrálního depozitáře. Na základě tohoto povolení UNIVYC, a.s., změnil obchodní firmu na Centrální depozitář cenných papírů, a.s.

CDCP zajišťuje finanční vypořádání investičních nástrojů v českých korunách a v případě zúčtování obchodů s elektřinou finanční vypořádání v EUR. Vypořádání v českých korunách zabezpečuje centrální depozitář prostřednictvím platebních příkazů zasílaných do Zúčtovacího centra České národní banky (ZC ČNB). Zúčtovací bankou pro finanční vypořádání v EUR je Komerční banka, a.s. Centrální depozitář rovněž provádí vypořádání investičních nástrojů bez peněz v případě mimoburzovních obchodů a převodů.

V roce 2009 zaslal CDCP do ZC ČNB přibližně 342 tisíc příkazů, což představuje 14,3% pokles ve srovnání s rokem 2008, v celkovém objemu 3 149 mld. Kč. To odpovídá meziročnímu poklesu o 41,2%. Objem vypořádaných burzovních obchodů a mimoburzovních převodů s cennými papíry prostřednictvím CDCP za rok 2009 dosáhl hodnoty 2 920,4 mld. Kč a představuje 99,7% podíl všech vypořádaných obchodů a převodů na českém kapitálovém trhu. Jedná se o třetí nejnižší objem od roku 2001, což je především důsledek cenového a objemového propadu na světových kapitálových trzích. Na burzovní obchody připadá 29% z celkového objemu transakcí vypořádaných CDCP v roce 2009, zbytek zahrnuje vypořádání mimoburzovních transakcí.

Jednou z nejvýznamnějších doplňkových služeb společnosti CDCP je správa Garančního fondu burzy (GFB), který slouží k zajištění závazků a pokrytí rizik vyplývajících z burzovních obchodů a z jejich vypořádání. Celková hodnota průměrného denního objemu finančních prostředků ve správě GFB se meziročně snížila o 65,8% a dosáhla hodnoty 101 mil. Kč.

K hojně využívaným službám patří vypořádání primárních emisí dluhopisů. Počet primárních emisí a tranší dluhopisů zaznamenal v roce 2009 nárůst oproti roku 2008. V průběhu roku zprostředkovala společnost vypořádání 39 primárních emisí a tranší dluhopisů a 1 emise warrantů, z čehož 7 emisí bylo realizováno v EUR. Celkový korunový objem primárních emisí a tranší dosáhl hodnoty 218,8 mld. Kč, což představuje 34% meziroční nárůst. Objem dluhopisů vypořádaných v zahraniční měně dosáhl 148 mil. EUR.

Corporate Responsibility

BCPP se zabývá i jinými aktivitami než těmi, které jsou přímou náplní její práce. Jednou z nich je i sponzorská činnost. Burza již třetím rokem sponzoruje Unicorn college, školu, která nabízí vysoce kvalitní bakalářské studium v oboru informačních a komunikačních technologií, ekonomie a managementu. Burza podporuje nadané studenty tím, že financuje v plné výši jejich školné.

BCPP se také podílí na vzdělávání studentů přímo, a to přednáškovou činností. Tradiční jsou návštěvy studentů středních a vysokých škol přímo v budově burzy, kde jim odborníci na kapitálový trh vysvětlují fungování a činnost BCPP. Ročně takto burzu navštíví kolem tisícovky mladých lidí.

Další sponzorskou aktivitou burzy je partnerství v soutěži *Ius et Societas*. Tuto soutěž vyhlašuje Právnická fakulta Masarykovy univerzity a Vzdělávací nadace Jana Husa ve spolupráci s Ústavním soudem ČR, Nejvyšším soudem ČR, Nejvyšším správním soudem ČR, Nejvyšším státním zastupitelstvím ČR a veřejným ochráncem práv. Cena se uděluje každoročně za esej obsahující nejzajímavější podněty, pohledy a otázky týkající se role práva a justice ve společnosti. Soutěže se mohou zúčastnit studenti magisterských, bakalářských a doktorských studijních programů všech vysokých škol.

Burza se zamýšlí i nad dalšími aktivitami a chystá se rozšířit své pole působnosti i do jiných oblastí.

Burzovní orgány

Burzovní komora

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 2009: 10

Předseda burzovní komory

a generální ředitel Burzy cenných papírů Praha, a.s.:

Petr Koblíček, dat. nar.: 22. února 1971

den vzniku funkce: 8. srpna 2007

den vzniku členství v představenstvu: 25. června 2007

Místopředsedové burzovní komory:

Michael Buhl, dat. nar.: 18. února 1959

den vzniku členství: 8. prosince 2008

Hannes Takacs, dat. nar.: 20. listopadu 1964

den vzniku členství: 8. prosince 2008

Členové burzovní komory:

Ludwig Niessen, dat. nar.: 19. října 1957

den vzniku členství: 28. května 2009

Helena Čacká, dat. nar.: 25. ledna 1956

den vzniku členství: 28. května 2009

David Kučera, dat. nar.: 29. září 1968

den vzniku členství: 1. července 2009

Změny v roce 2009:

Valná hromada schválila nové členy burzovní komory, dne 28. května 2009 se jimi stali L. Niessen a H. Čacká, 1. července 2009 D. Kučera.

Dozorčí rada

Členové dozorčí rady:

Jaroslav Míl, dat. nar.: 10. srpna 1958
Svaz průmyslu a dopravy ČR
den vzniku členství: 9. června 2005

Milan Šimáček, dat. nar.: 25. června 1963
Exportní, garanční a pojišťovací společnost, a.s.
den vzniku členství: 14. června 2007

Zdeněk Bakala, dat. nar.: 7. února 1961
New World Resources N.V.
den vzniku členství: 9. června 2005

Martin Roman, dat. nar.: 29. října 1969
ČEZ, a.s.
den vzniku členství: 9. června 2005

Jan Klenor, dat. nar.: 9. února 1966
Patria Finance, a.s.
den vzniku členství: 28. května 2009

Daniel Heler, dat. nar.: 12. prosince 1960
Česká spořitelna, a.s.
den vzniku členství: 28. května 2009

Změny v roce 2009:

Rezignace p. Michala, noví členové dozorčí rady: J. Klenor, D. Heler.

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.

Předseda:

Peter Palečka, Komerční banka, a.s., do 30. dubna 2009

Jiří Opletal, Burza cenných papírů Praha, a.s., jmenován 20. května 2009

Místopředsedkyně:

Alena Vodičková, Patria Finance, a.s.

Tajemník:

Vladimír Skalný, Burza cenných papírů Praha, a.s.

Burzovní výbor pro členské otázky zasedal v roce 2009 třikrát. Průběžně projednával informace o výsledcích inspekcí u členů burzy a zjištění analytického monitoringu předkládané odborem inspekce burzy. Z věcných témat věnoval pozornost zejména problematice možného zneužívání trhu, důraz byl kladen na zabezpečení transparentnosti trhu a prevenci před manipulací a zneužíváním vnitřních informací. Výbor posuzoval rovněž majetkovou stabilitu členů a úroveň odborné péče poskytované investorům ze strany členů burzy. Na závažnější porušení předpisů reagoval výbor formou dopisu předsedy výboru s upozorněním na zjištěné nedostatky a vyžádáním odpovídajících opatření. S ohledem na charakter porušení burzovních předpisů a na opatření přijatá členy k odstranění nedostatků výbor v roce 2009 své sankční pravomoci nevyužil.

Burzovní výbor pro burzovní obchody

Předseda:

Jan Sýkora, WOOD&Company Financial Services, a.s.

Místopředseda a tajemník:

Jiří Opletal, Burza cenných papírů Praha, a.s.

BVpBO se v roce 2009 sešel k jednání celkem třikrát. Dále v průběhu roku probíhalo několik hlasování per rollam ohledně změn parametrů emisí ve SPAD.

Na svém prvním zasedání, které se konalo v dubnu, se výbor zabýval nově zaváděným segmentem obchodování, závěrečnou aukcí, schvalováním změn standardních podmínek pro obchodování ve SPAD a obchodováním s odtrženými kupony na burzovním trhu.

Druhé zasedání proběhlo v červnu, kde výbor schválil změny v obchodních parametrech kontinuálního režimu obchodování.

Poslední zasedání výboru v roce 2009 se konalo v září. Členové byli seznámeni s novými projekty a dalšími možnostmi využití obchodního systému burzy.

Burzovní výbor pro kótaci **Burzovní výbor pro zkrácené kótační řízení**

Předseda obou výborů:

Petr Koblíček

Burza cenných papírů Praha, a.s.

Burzovní výbor pro kótaci má 14 členů a rozhoduje o přijetí cenných papírů k obchodování na hlavním trhu. Dále se podílí na kontrole dodržování informačních povinností emitentů vyplývajících z Burzovních pravidel. V roce 2009 neproběhlo žádné řádné zasedání výboru pro kótaci, v jednom případě rozhodoval výbor na základě hlasování per rollam o přijetí emise dluhopisu.

Burzovní výbor pro zkrácené kótační řízení rozhoduje o přijetí jednotlivých emisí vydávaných v rámci dluhopisového programu a jednotlivých tranší emisí k obchodování. Jedná se o emise a tranše emisí, které již byly k obchodování na hlavním trhu přijaty. Burzovní výbor pro zkrácené kótační řízení má tři členy.

Burzovní výbor pro zkrácené kótační řízení se sešel na třech řádných zasedáních a ve všech případech rozhodoval o přijetí tranší emisí akcií.

Akcionáři burzy

Akcionáři Burzy cenných papírů Praha, a.s., ke dni 31. 12. 2009

Akcionář	Akcie (ks)	Podíl na ZK (%)
1 Brněnská obchodní, a.s. v likvidaci *)	100	0,038 %
2 CAPITAL PARTNERS a.s.	100	0,038 %
3 EASTBROKERS, akciová společnost v likvidaci *)	10	0,004 %
4 Fio, burzovní společnost, 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 Merx, a.s. *)	20	0,008 %
9 Moravia Banka, a.s. v likvidaci *)	500	0,189 %
10 CEESEG Aktiengesellschaft	245 958	92,739 %

*) není členem burzy, nemá právo účasti na burzovním obchodu

Zpráva o vztazích

Zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za účetní období 2009

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 2009.

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 2009 ve společnosti WB je 100 %, v LB 81,01 %, a v BSE 50,45 %.

Zpráva obsahuje informace o tom, jaké smlouvy byly uzavřeny mezi těmito osobami v účetním období roku 2009, 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 682/14, 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, IČ 25081489
- **POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.**,
se sídlem Praha 1, Rybná 14, 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 2009 určeny následujícími smlouvami a na základě smluv byla poskytnuta následující plnění:

Datum uzavření Smlouvy	Název Smlouvy	Popis předmětu plnění	Poskytnuté plnění (v tis. včetně DPH)
18. 8. 2009	Data Vending Cooperation Agreement	Spolupráce při prodeji informací	5,9 EUR
1. 7.2009	FRAMEWORK AGREEMENT – INDEX LICENSING BUSINESS	Rámcová smlouva o prodeji indexů	0
11. 2. 2009	Use free of charge the PSE data transmitted via Thomson Reuters	Prodej burzovních informací	0
20. 8. 2009	Licence agreement	Udělení licence na loga	0

Mezi společnostmi WB a ovládanou osobou nebyly v účetním období roku 2009 uzavřeny žádné obchodní smlouvy a zároveň nebyla poskytnuta žádná plnění.

Mezi společnostmi LB a ovládanou osobou nebyly v účetním období roku 2009 uzavřeny žádné obchodní smlouvy a zároveň nebyla poskytnuta žádná plnění.

Mezi společnostmi BSE a ovládanou osobou nebyly v účetním období roku 2009 uzavřeny žádné obchodní smlouvy a zároveň nebyla poskytnuta žádná plnění.

Právní úkony a ostatní opatření

Dne 28. května 2009 proběhla valná hromada společnosti Burza cen-
ných papírů Praha, a.s., v rámci které došlo k:

- schválení jednacího a volebního řádu valné hromady akcionářů burzy,
- schválení zprávy o podnikatelské činnosti burzy a stavu jejího majetku za rok 2008,
- schválení řádné účetní závěrky burzy a rozhodnuto o rozdělení zisku,
- schválení konsolidované účetní závěrky za rok 2008,
- schválení zásad činnosti burzy na rok 2009 a zásad hospodaření burzy na rok 2009,
- schválení změn stanov burzy tak, jak byly tyto změny předloženy akcionářům v písemné podobě s účinností od 28. května 2009,
- za členy burzovní komory byli zvoleni Ing. Helena Čacká, Dr. Ludwig Niessen a Ing. David Kučera s účinností ode dne zápisu změny právní formy Energetické burzy Praha na akciovou společnost do obchodního rejstříku,
- za členy dozorčí rady byli zvoleni Ing. Jan Klenor a Ing. David Heler,
- schválení smlouvy o výkonu funkce člena burzovní komory, dále pak byla schválena částka 2.482.000,- Kč jako limitní pro odměny pro členy burzovní komory na období od konání valné hromady do řádné valné hromady v roce 2010.

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.



Ing. Petr Koblíček
předseda burzovní komory



Ing. Helena Čacká
člen burzovní komory

Zpráva dozorčí rady

o kontrolní činnosti k dokumentům předloženým ke schválení akcionářům burzy na 19. řádné valné hromadě dne 20. dubna 2010

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

Dozorčí rada na svém zasedání dne 13. 4. 2010 projednala „Zprávu o podnikatelské činnosti burzy a o stavu jejího majetku za rok 2009“. K předložené zprávě nemá dozorčí rada připomínky, a proto valné hromadě doporučuje její schválení.

2. Zpráva o přezkoumání roční řádné a konsolidované účetní závěrky za rok 2009 a rozhodnutí o rozdělení zisku a výplatě dividendy.

Dozorčí rada, v souladu s článkem 35 Stanov Burzy cenných papírů Praha, a.s., přezkoumala auditorovsky ověřenou řádnou a konsolidovanou účetní závěrku za rok 2009 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 2009.

Dozorčí rada souhlasí s návrhem burzovní komory vyplatit akcionářům dividendu ve výši 446,- Kč na akcii a doporučuje valné hromadě schválení výplaty dividendy v této výši.

V Praze dne 13. dubna 2010



Jan Klenor

předseda dozorčí rady



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

Účetní závěrka

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2009 uvedenou na stranách 98 - 139, ke které jsme dne 15. března 2010 vydali výrok uvedený na stranách 96 - 97. Ověřili jsme také konsolidovanou účetní závěrku Společnosti za rok končící 31. prosince 2009 uvedenou na stranách 142 - 206, ke které jsme dne 15. března 2010 vydali výrok uvedený na stranách 140 - 141.

Zpráva o vztazích

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. k 31. prosinci 2009. Za tuto zprávu o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši odpovědností je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním auditorským standardem pro prověrky a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. k 31. prosinci 2009.

Výroční zpráva

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy v rozsahu uvedeném na stranách 60 - 206 s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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.

Obchodní rejstřík vedený
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 24185.

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

IČ 49619187
DIČ CZ699001996



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 2010

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

Ing. Pavel Závitkovský
Partner
Oprávnění číslo 69

Finanční část

Zpráva auditora k nekonsolidované části

Nekonsolidovaná finanční část

Zpráva auditora ke konsolidované části

Konsolidovaná finanční část



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 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 2009, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2009 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 I přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové vyhovovací schopnosti účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. k 31. prosinci 2009 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2009 v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze, dne 15. března 2010

KPMG Česká republika Audit

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

Ing. Pavel Závitkovský
Partner
Osvědčení číslo 69

Rozvaha

AKTIVA	tis. Kč			
	31. 12. 2009		31. 12. 2008	
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
B. Dlouhodobý majetek	231 935	-104 615	127 320	139 612
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	45 661	-40 786	4 875	8 081
3. Software	41 592	-38 673	2 919	4 472
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	3 900	-2 113	1 787	3 609
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	169		169	
II. Dlouhodobý hmotný majetek	69 174	-60 319	8 855	7 983
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	69 168	-60 319	8 849	7 983
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6		6	
III. Dlouhodobý finanční majetek	117 100	-3 510	113 590	123 548
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	117 100	-3 510	113 590	115 548
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	8 000
C. Oběžná aktiva	322 737	-2 411	320 326	487 749
I. Zásoby				
II. Dlouhodobé pohledávky	393	0	393	3 841
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	49	0	49	92
8. Odložená daňová pohledávka	344	0	344	3 749
III. Krátkodobé pohledávky	74 351	-2 411	71 940	25 444
1. Pohledávky z obchodních vztahů	16 070	-2 411	13 659	13 363
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	40 971	0	40 971	0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	3 646	0	3 646	3 625
6. Stát – daňové pohledávky	13 048	0	13 048	0
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	155	0	155	2 593
8. Dohadné účty aktivní	435	0	435	5 832
9. Jiné pohledávky	26	0	26	31
IV. Krátkodobý finanční majetek	247 993	0	247 993	458 464
1. Peníze	44	0	44	43
2. Účty v bankách	63 172	0	63 172	84 908
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	184 777	0	184 777	373 513
D. I. Časové rozlišení	7 159	0	7 159	16 607
1. Náklady příštích období	6 887	0	6 887	9 888
3. Příjmy příštích období	272	0	272	6 719
AKTIVA CELKEM	561 831	-107 026	454 805	643 968

	tis. Kč	
PASIVA	31. 12. 2009	31. 12. 2008
A. Vlastní kapitál	434 493	564 749
I. Základní kapitál	265 216	265 216
1. Základní kapitál	265 216	265 216
II. Kapitálové fondy		
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	44 743	31 923
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	44 743	31 923
IV. Výsledek hospodaření minulých let	183	11 221
1. Nerozdělený zisk minulých let	183	11 221
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	124 351	256 389
B. Cizí zdroje	20 150	74 594
I. Rezervy	2 379	16 621
4. Ostatní rezervy	2 379	16 621
II. Dlouhodobé závazky	13	13
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	13	13
III. Krátkodobé závazky	17 758	57 960
1. Závazky z obchodních vztahů	3 655	12 214
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	789	0
5. Závazky k zaměstnancům	8 165	9 055
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 352	946
7. Stát – daňové závazky a dotace	1 813	19 320
8. Krátkodobé přijaté zálohy	380	2 220
10. Dohadné účty pasivní	1 376	14 051
11. Jiné závazky	228	154
C. I. Časové rozlišení	162	4 625
1. Výdaje příštích období	102	4 545
2. Výnosy příštích období	60	80
PASIVA CELKEM	454 805	643 968

Výkaz zisku a ztráty

	tis. Kč	
	Období do 31. 12. 2009	Období do 31. 12. 2008
II. Výkony	253 458	340 111
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	253 458	340 111
B. Výkonová spotřeba	43 631	56 987
1. Spotřeba materiálu a energie	2 052	2 319
2. Služby	41 579	54 668
+ Přidaná hodnota	209 827	283 124
C. Osobní náklady	82 302	81 133
1. Mzdové náklady	64 015	62 260
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 962	1 948
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 768	12 245
4. Sociální náklady	4 557	4 680
D. Daně a poplatky	115	203
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	11 517	8 052
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		178
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		160
2. Tržby z prodeje materiálu		18
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		3
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		3
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-14 292	13 699
IV. Ostatní provozní výnosy	2 844	126
H. Ostatní provozní náklady	9 106	3 471
* Provozní výsledek hospodaření	123 923	176 867
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	30 568	144 605
J. Prodané cenné papíry a podíly	30 549	66 281
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20 000	50 000
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	20 000	50 000
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	6 880	7 716

	tis. Kč	
	Období do 31. 12. 2009	Období do 31. 12. 2008
K. Náklady z finančního majetku	1 802	6 541
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		11 589
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		11 589
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	1 958	852
X. Výnosové úroky	4 319	8 848
XI. Ostatní finanční výnosy	619	132
O. Ostatní finanční náklady	1 274	996
* Finanční výsledek hospodaření	26 803	136 631
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	26 375	57 109
1. – splatná	22 970	60 749
2. – odložená	3 405	-3 640
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	124 351	256 389
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	124 351	256 389
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	150 726	313 498

Přehled o peněžních tocích

	tis. Kč	
	Období do 31. 12. 2009	Období do 31. 12. 2008
Počáteční stav peněžních prostředků	84 951	97 279
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	150 726	313 498
Úpravy o nepeněžní operace	-23 178	-35 550
Odpisy stálých aktiv	11 517	8 052
Změna stavu opravných položek a rezerv	-10 376	15 403
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	-157
Výnosy z dividend a podílů na zisku	-20 000	-50 000
Nákladové a výnosové úroky	-4 319	-8 848
Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	127 548	277 948
Změna stavu pracovního kapitálu	132 539	-146 943
Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-38 913	4 295
Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-17 283	-1 319
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	188 736	-149 918
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	260 088	131 006
Přijaté úroky	4 319	9 377
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-50 352	-59 511
Přijaté dividendy a podíly na zisku	20 000	50 000
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	234 055	130 872
Peněžní toky z investiční činnosti		
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-9 183	15 440
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	160
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	8 000	-8 000
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1 183	7 600
Peněžní toky z finančních činností		
Změna stavu závazků z financování	0	10 534
Dopady změn vlastního kapitálu	-254 607	-161 334
Vyplacené dividendy	-254 607	-161 334
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-254 607	-150 800
Čistá změna peněžních prostředků	-21 735	-12 328
Konečný stav peněžních prostředků	63 216	84 951

Přehled o změnách vlastního kapitálu

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	Nerozdělný zisk minulých let	Zisk běžného účetního období	Vlastní kapitál celkem
tis. Kč						
Stav k 31. prosinci 2007	265 216	-6 894	23 105	5 036	176 337	462 800
Rozdělení zisku	0	0	8 818	167 519	-176 337	0
Vyplacené dividendy	0	0	0	-161 334	0	-161 334
Pořízení vlastních akcií	0	-1 300	0	0	0	-1 300
Prodej vlastních akcií	0	8 194	0	0	0	8 194
Zisk za běžné období	w0	0	0	0	256 389	256 389
Stav k 31. prosinci 2008	265 216	0	31 923	11 221	256 389	564 749
Rozdělení zisku	0	0	12 820	243 569	0	0
Vyplacené dividendy	0	0	0	-254 607	0	-254 607
Pořízení vlastních akcií	0	0	0	0	0	0
Prodej vlastních akcií	0	0	0	0	0	0
Zisk za běžné období	0	0	0	0	124 351	124 351
Stav k 31. prosinci 2009	265 216	0	44 743	183	124 351	434 493

Příloha k účetní závěrce

1. OBECNÉ ÚDAJE

1.1. Založení a charakteristika Společnosti

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, (dále jen „Společnost“).

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 kursového 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 kursového 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 a 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 („ZCBCP“), 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 software,
- 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. Změny a dodatky v obchodním rejstříku v uplynulém účetním období

Dne 8. prosince 2008 došlo k prodeji většinového podílu pražské burzy vídeňské burze cenných papírů Wiener Börse AG. Vídeňská burza nyní drží 92,739 % akcií pražské burzy. Počet akcionářů se snížil z 27 na současných 10.

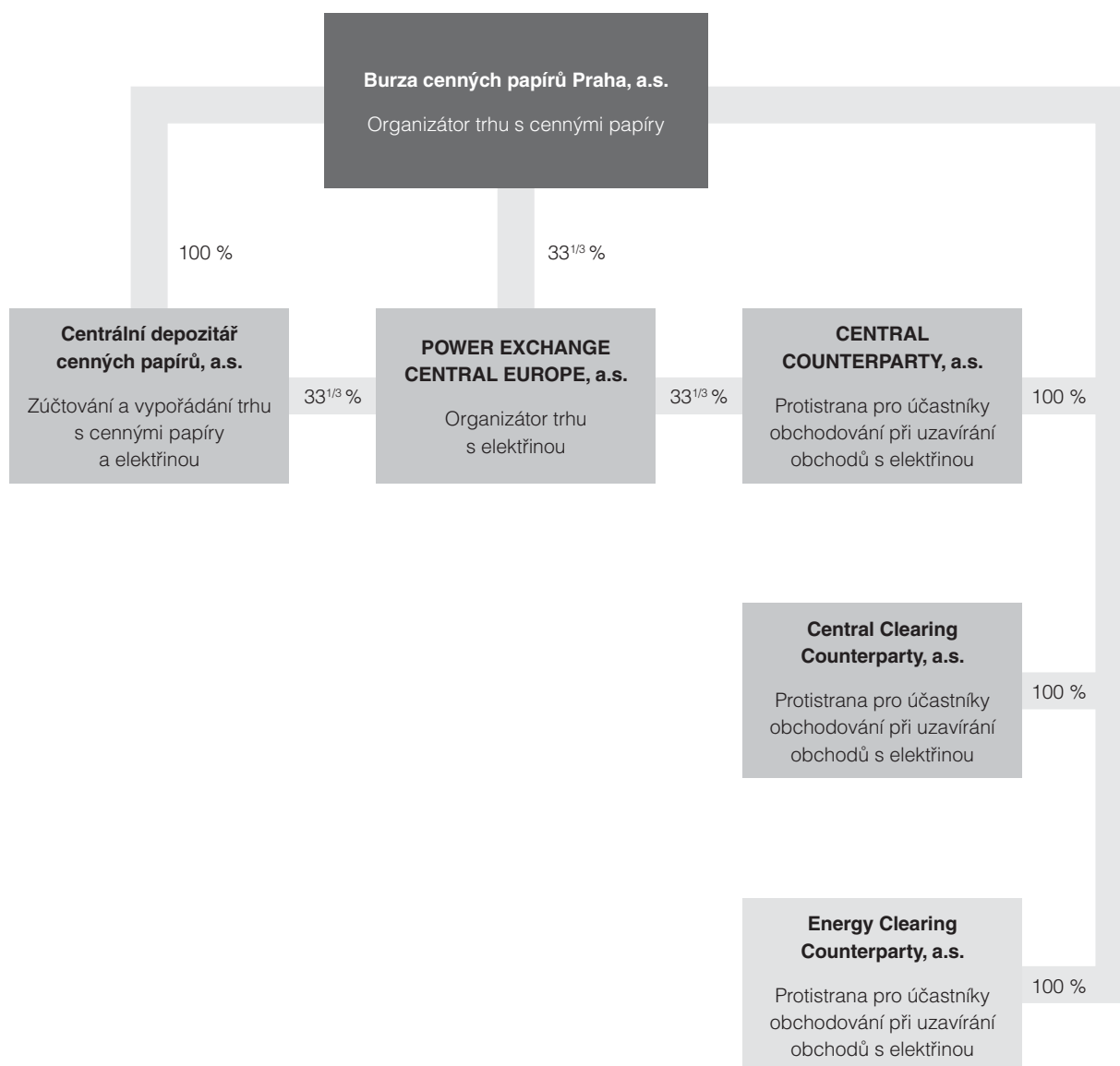
1.3. Organizační struktura Společnosti

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.

1.4. Identifikace Skupiny

Struktura k 31. prosinci 2009



Společnost Energetická burza Praha byla k 1. 7. 2009 přeměněna na akciovou společností 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. Komoditní deriváty, se kterými se pravidelně obchoduje na organizovaném trhu, jsou podle novely zákona o podnikání na kapitálovém trhu nově nahlíženy jako investiční nástroje, a proto každý subjekt organizující trh s těmito nástroji podléhá doзору ČNB a vyžaduje se jeho licencování od ČNB. Licence umožní PXE organizovat trh nejen s deriváty s fyzickým vypořádáním tak jako doposud, ale nově umožní 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

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.

Současně s udělením licence Energetické burzy Praha byla rovněž rozšířena licence společnosti UNIVYC, a.s., která provozuje vypořádací systém pro všechny obchody uzavřené na PXE. 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.

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 2009 činí 100 000 tis. Kč.

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.

1.5. Burzovní komora a dozorčí rada k 31. prosinci 2009

	Funkce	Jméno
Burzovní komora	Předseda	Ing. Petr Koblíček
	Místopředseda	Michael Buhl
	Místopředseda	Hannes Takacs
	Člen	Dr. Ludwig Niessen
Dozorčí rada		Ing. Helena Čacká
		Ing. David Kučera
	Člen	Ing. Jaroslav Míl
		Ing. Milan Šimáček
		Zdeněk Bakala
		JUDr. Martin Roman
		Ing. Jan Klenor
	Ing. Daniel Heler	

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám v burzovní komoře a dozorčí radě:

Funkce	Původní člen	Nový člen	Datum změny
Člen burzovní komory		Ludwig Niessen	28. května 2009
Člen burzovní komory		Ing. Helena Čacká	28. května 2009
Člen burzovní komory		Ing. David Kučera	1. července 2009
Člen dozorčí rady		Ing. Jan Klenor	28. května 2009
Člen dozorčí rady		Ing. Daniel Heler	28. května 2009
Člen dozorčí rady	Ing. Jiří Michal		13. května 2009

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 podílů 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.

2.1. Dlouhodobý hmotný majetek

Hmotný majetek, jehož doba použitelnosti je delší než 1 rok a pořizovací cena převyšuje 40 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.

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 získatelnou 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 60 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.

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 získatelnou 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 dosahovat zisk 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 zahrnuty 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.

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 a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Za peněžní ekvivalenty jsou považovány peněžní úložky 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.

2.7. Finanční deriváty

Společnost využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou 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 přeceňovány 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 ostatního finančního zisku nebo ztráty.

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. Přepočet cizích měn

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

Zůstatky peněžních aktiv, pohledávek a závazků vedených v cizích měnách byly přepočteny devizovým kursem 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 aktiva 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 Společnosti 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 vzít je 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 rozumí:

- akcionáři, kteří přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat podstatný nebo rozhodující vliv u Společnosti, a společností, 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 poznámce 3.5.3., 3.9.1., 3.13. a 4.

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 připojištění

K financování státního důchodového pojištění hradí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu. Společnost také poskytuje svým zaměstnancům penzijní připojištění prostřednictvím příspěvků do nezávislých penzijních fondů.

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. 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. V důsledku této skutečnosti mají výše uvedené společnosti s účinností od 1. ledna 2009 jediné a společné daňové identifikační číslo.

K 1. lednu 2009 Skupina používala zálohový koeficient 0,16. Tímto koeficientem krátila Skupina celý rok 2009 nárok na odpočet u plnění na vstupu. V přiznání k DPH za měsíc prosinec 2009 byl vypočten vypořádací koeficient pro rok 2009, který činí 0,40 a je zároveň zálohovým koeficientem pro rok 2010. Rozdíl mezi uplatněným odpočtem na základě zálohového koeficientu v průběhu celého kalendářního roku a odpočtu DPH vypočteného na základě vypořádacího koeficientu byl uplatněn v prosinci 2009.

Dále byla využita možnost úpravy odpočtu majetku jednotlivých společností. Byl zohledněn dlouhodobý odpisovaný majetek a technické zhodnocení majetku, u kterého byl ke dni jeho uvedení do užívání uplatněn nárok na odpočet krácený koeficientem, nebo odpočet uplatněn nebyl a v průběhu roku 2009 došlo ke změně využití tohoto majetku v souladu s § 78 odst. 4 Zákona č. 235/2004 Sb. Z časového hlediska se jednalo o majetek pořízený od 1. ledna 2005 do 31. prosince 2008 v souladu s pětiletým časovým testem uvedeným v § 78 odst. 1 Zákona č. 235/2004 Sb..

Společnosti Burza cenných papírů Praha, 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“). Na základě skupinové registrace Skupina uplatnila 40 % výše DPH jako odečitatelnou položku v daňovém přiznání k DPH a 60 % z výše DPH Skupina vykazuje v nákladech jako neuplatněné DPH.

2.18. Události po datu rozvahového dne

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetní závěrce 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 zachyceny v rozvaze a výkazu zisku a ztráty Společnosti.

3. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K ROZVAZE A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

3.1. Dlouhodobý majetek

3.1.1. Dlouhodobý nehmotný majetek

tis. Kč

Pořizovací cena							
	1. 1. 2008	Přírůstky	Úbytky	31. 12. 2008	Přírůstky	Úbytky	31. 12. 2009
Software	38 215	2 841	364	40 692	900	–	41 592
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	386	3 514	–	3 900	–	–	3 900
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	328	–	328	–	1 069	900	169
Poskytnuté zálohy	31	–	31	–	–	–	–
Celkem	38 960	6 355	723	44 592	1 969	900	45 661

tis. Kč

Oprávky							
	1. 1. 2008	Přírůstky	Úbytky	31. 12. 2008	Přírůstky	Úbytky	31. 12. 2009
Software	34 233	2 353	366	36 220	2 453	–	38 673
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	80	211	–	291	1 822	–	2 113
Celkem	34 313	2 564	366	36 511	4 275	–	40 786

tis. Kč

Zůstatková hodnota			
	1. 1. 2008	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Software	3 982	4 472	2 919
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	306	3 609	1 787
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	328	–	169
Poskytnuté zálohy	31	–	–
Celkem	4 647	8 081	4 875

Přírůstky dlouhodobého nehmotného majetku

Přírůstky dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2009 představují především pořízení softwaru Secure Access 2500 ve výši 290 tis. Kč a technické zhodnocení softwaru ArcSight ve výši 95 tis. Kč.

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů činily:

	tis. Kč
Odpisy	
2009	4 275
2008	2 564

V roce 2008 a 2009 nebyly vytvořeny žádné opravné položky k dlouhodobému nehmotnému majetku.

3.1.2. Dlouhodobý hmotný majetek

	tis. Kč						
Pořizovací cena							
	1. 1. 2008	Přírůstky	Úbytky	31. 12. 2008	Přírůstky	Úbytky	31. 12. 2009
Samostatné movité věci	70 247	5 321	4 110	71 458	8 108	10 398	69 168
– Stroje a zařízení	50 394	3 368	384	53 378	7 637	10 398	50 616
– Dopravní prostředky	775	–	775	–	–	–	–
– Inventář	6 366	836	1 482	5 720	–	–	5 720
– Drobný hmotný majetek	12 712	1 117	1 469	12 360	472	–	12 832
Nedokončený DHM	–	–	–	–	6	–	6
Celkem	70 247	5 321	4 110	71 458	8 114	10 398	69 174

	tis. Kč						
Oprávky a opravné položky							
	1. 1. 2008	Přírůstky	Úbytky	31. 12. 2008	Přírůstky	Úbytky	31. 12. 2009
Samostatné movité věci	62 093	5 492	4 110	63 475	7 242	10 398	60 319
– Stroje a zařízení	44 764	4 271	384	48 651	5 370	10 398	43 623
– Dopravní prostředky	775	–	775	–	–	–	–
– Inventář	6 121	111	1 482	4 750	486	–	5 236
– Drobný hmotný majetek	10 433	1 110	1 469	10 074	1 386	–	11 460
Celkem	62 093	5 492	4 110	63 475	7 242	10 398	60 319

tis. Kč

Zůstatková hodnota			
	1. 1. 2008	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Samostatné movité věci	8 154	7 983	8 849
– Stroje a zařízení	5 630	4 728	6 993
– Inventář	245	970	484
– Drobný hmotný majetek	2 279	2 284	1 372
Nedokončený DHM	–	–	6
Celkem	8 154	7 983	8 855

Přírůstky dlouhodobého hmotného majetku

Přírůstky dlouhodobého hmotného majetku v roce 2009 ve výši 8 108 tis. Kč představují především technické zhodnocení Optického spojení burzy s ČT (Flashlink) ve výši 401 tis. Kč v souvislosti se zřízením nového TV studia, dále zhodnocení počítače iSeries v celkové hodnotě 5 144 tis. Kč, zhodnocení serverů pro koncentrátor logů ve výši 208 tis. Kč a pořízení serverů a dalších technických zařízení v celkové hodnotě 1 883 tis. Kč.

Úbytky dlouhodobého hmotného majetku

Významnější úbytky představují vyřazení 55 ks routerů užívaných pro komunikaci se členy v celkové výši 8 574 tis. Kč.

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

tis. Kč

Odpisy	
2009	7 242
2008	5 492

V roce 2008 a 2009 nebyly vytvořeny opravné položky k dlouhodobému hmotnému majetku.

Žádná z položek majetku není zatížena zástavním právem.

3.2. Najatý majetek

K 31. prosinci 2009 má Společnost formou operativního pronájmu najatých 7 automobilů. Celková hodnota splátek nájmu zaplacených v roce 2009 činila 1 709 tis. Kč (2008: 1 904 tis. Kč).

Dále má Společnost smluvní závazky z operativních leasingů:

	tis. Kč	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Splatné do 1 roku	1 208	1 971
Splatné v období 1 – 5 let	384	1 789
Celkem	1 592	3 760

3.3. Dlouhodobý finanční majetek

Burza cenných papírů Praha, a.s. je 100% vlastníkem společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s. a CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. (dříve Centrální depozitář, a.s.). Od roku 2008 je Burza cenných papírů Praha, a.s. 100% vlastníkem společnosti Central Clearing Counterparty, a.s. a společnosti 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 1.4. přílohy).

	tis. Kč		
Pořizovací cena	31. 12. 2008	Přírůstky	31. 12. 2009
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.	2 000	–	2 000
Energy Clearing Counterparty, a.s.	2 000	–	2 000
Celkem	117 100	–	117 100

**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.*

tis. Kč

Opravná položka				
	31. 12. 2008	Přírůstky	Úbytky	31. 12. 2009
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	–	–	–	–
Central Clearing Counterparty, a.s.	697	1 029	–	1 726
Energy Clearing Counterparty, a.s.	855	929	–	1 784
Celkem	1 552	1 958	–	3 510

tis. Kč

Hodnota netto		
	31. 12. 2008	31. 12. 2009
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.	1 303	274
Energy Clearing Counterparty, a.s.	1 145	216
Celkem	115 548	113 590

Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s. vykazuje k 31. prosinci 2009 vlastní kapitál ve výši 129 702 tis. Kč a v roce 2009 dosáhla zisku po zdanění ve výši 20 950 tis. Kč. Na základě rozhodnutí jediného akcionáře byly v roce 2009 vyplaceny dividendy ze zisku roku 2008 ve výši 20 000 tis. Kč.

Společnost CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. (dříve Centrální depozitář, a.s.) vykazuje k 31. prosinci 2009 vlastní kapitál ve výši 10 749 tis. Kč a za rok 2009 dosáhla ztráty ve výši 220 tis. Kč.

POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. vykazuje k 31. prosinci 2009 vlastní kapitál ve výši 64 275 tis. Kč a za rok 2009 dosáhla zisku po zdanění ve výši 2 375 tis. Kč.

Central Clearing Counterparty, a.s. vykazuje k 31. prosinci 2009 vlastní kapitál ve výši 274 tis. Kč a za rok 2009 dosáhla ztráty ve výši 1 029 tis. Kč.

Energy Clearing Counterparty, a.s. vykazuje k 31. prosinci 2009 vlastní kapitál ve výši 216 tis. Kč a za rok 2009 dosáhla ztráty ve výši 1 403 tis. Kč.

Půjčky dceřiným společnostem

Půjčka poskytnutá v roce 2009 dceřiné společnosti CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. v celkové výši 40 200 tis. Kč byla splacena dne 12. ledna 2010.

Účetní jednotka nemá žádný dlouhodobý finanční majetek zatížený zástavním právem.

3.4. Krátkodobý finanční majetek

	tis. Kč	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Peníze	44	43
Běžné účty	63 172	84 908
Krátkodobé cenné papíry	184 777	373 513
– držené do splatnosti – depozitní směnky	110 002	251 013
– oceňované reálnou hodnotu proti účtům nákladů a výnosů	74 775	122 500
s pevným výnosem	36 358	85 941
s variabilním výnosem	38 417	36 559
Krátkodobý finanční majetek celkem	247 993	458 464

V souladu se smlouvou o správě portfolia Společnost drží k 31. prosinci 2009 dluhopisy domácích a zahraničních emitentů.

Termínovaný vklad u Komerční banky, a.s. ve výši 40 000 tis. Kč k 31. prosinci 2009 podléhá blokaci bankou.

3.5. Krátkodobé pohledávky

tis. Kč

Kategorie	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Pohledávky z obchodního styku - odběratelé	13 659	13 363
Pohledávky – ovládající a řídící osoba	40 971	–
Stát – daňová pohledávka	13 048	–
Poskytnuté provozní zálohy	155	2 593
Pohledávky za společníky a za účastníky sdružení	3 646	3 625
Dohadné účty aktivní	435	5 832
Jiné pohledávky a sociální zabezpečení	26	31
Krátkodobé pohledávky (netto) celkem	71 940	25 444

Od 1. ledna 2008 bylo založeno sdružení mezi Burzou cenných papírů Praha, a.s. a společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s. za účelem spolupráce při vypořádání burzovních i mimoburzovních obchodů.

Nezaplacené pohledávky z obchodních vztahů nejsou zajištěny a žádná z nich nemá splatnost delší než 5 let.

3.5.1. Věková struktura krátkodobých pohledávek
z obchodního styku

tis. Kč

Rok	Kategorie	Do splatnosti	Po splatnosti				2 a více let	Celkem po splatnosti	Celkem
			0 – 60 dní	61 – 180 dní	181 – 360 dní	1 – 2 roky			
2009	Nom. hodnota	13 299	129	95	135	1	2 411	2 771	16 070
	Opr. položky	–	–	–	–	–	2 411	2 411	2 411
	Netto	13 299	129	95	135	1	–	360	13 659
2008	Nom. hodnota	13 273	1	89	–	–	2 461	2 551	15 824
	Opr. položky	–	–	–	–	–	2 461	2 461	2 461
	Netto	13 273	1	89	–	–	–	90	13 363

3.5.2. Opravné položky

tis. Kč

Opravné položky k pohledávkám z obchodního styku		tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 2008		3 772
Tvorba		–
Zrušení		228
Použití		1 083
Zůstatek k 31. prosinci 2008		2 461
Tvorba		–
Zrušení		50
Použití		–
Zůstatek k 31. prosinci 2009		2 411

3.5.3. Pohledávky k podnikům ve skupině

	tis. Kč	
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Název společnosti		
Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	20	4 035
Společnost CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	–	358
Společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	743	1 962
Společnost Central Clearing Counterparty, a.s.	–	39
Krátkodobé pohledávky celkem	763	6 394

Pohledávky za společnostmi ve skupině nejsou po splatnosti.

3.5.4. Dohadné účty aktivní

	tis. Kč	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Nevyúčtované služby spojené s pronájmem	387	582
Nevyúčtované informační služby	48	5 250
Dohadné účty aktivní	435	5 832

3.6. Časové rozlišení

	tis. Kč	
	Stav k 31. 12. 2009	Stav k 31. 12. 2008
Náklady příštích období	6 887	9 888
Nájemné nebytových prostor	3 457	3 588
Pojištění	1 934	3 685
Ostatní	1 496	2 615
Příjmy příštích období	272	6 719
Burzovní informace	157	6 624
Úroky	113	95
Ostatní	2	0
Časové rozlišení celkem	7 159	16 607

3.7. Vlastní kapitál

3.7.1 Základní kapitál

Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku k 31. prosinci 2009 ve výši 265 216 tis. Kč (2008: 265 216 tis. Kč) je rozdělen na 265 216 ks akcií na jméno v nominální hodnotě 1 000 Kč.

3.7.2 Rozdělení zisku roku 2008

Zisk roku 2008 ve výši 256 389 tis. Kč byl schválen a rozdělen na základě rozhodnutí valné hromady ze dne 28. května 2009.

3.7.3 Zákonný rezervní fond

	tis. Kč
31. prosince 2007	23 105
Příděl ze zisku 2008	8 818
31. prosince 2008	31 923
Příděl ze zisku 2009	12 820
31. prosince 2009	44 743

3.8. Rezervy

	Rezerva na potenciální závazky z ukončeného pracovního poměru	Rezerva na životní pojištění a odměny	Celkem
31. prosince 2007	981	630	1 611
Tvorba	0	15 010	15 010
31. prosince 2008	981	15 640	16 621
Tvorba, čerpání	0	-14 242	-14 242
31. prosince 2009	981	1 398	2 379

K 31. prosinci 2009 byly tvořeny ostatní rezervy na potenciální závazky vyplývající z rozhodnutí Městského soudu v Praze jako odvolacího soudu ze dne 28. ledna 2005, který rozhodl, že zrušení pracovního poměru doručené bývalému zaměstnanci dne 26. července 2002 je neplatné. Rezerva je tvořena ve výši 981 tis. Kč, která odpovídá výplatě ušlého výděлку a zákonných pojištění. Do konce roku 2009 nebyl soudní spor ukončen.

Dále je tvořena rezerva na kapitálové životní pojištění pro vybrané pracovníky. Rezerva bude čerpána při ukončení nebo zrušení jednotlivých smluv. K 31. prosinci 2009 tvoří výše této rezervy 1 398 tis. Kč. Dále byla zrušena rezerva z titulu závazku odměn ve výši 14 500 tis. Kč.

3.9. Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky mají níže uvedenou strukturu:

Kategorie	tis. Kč	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Závazky z obchodního styku – tuzemsko	3 516	11 734
Závazky z obchodního styku – zahraničí	139	480
Přijaté zálohy	380	2 220
Dohadné účty pasivní	1 376	14 051
Daňové závazky	1 813	19 320
Závazky ke společníkům	789	–
Závazky k zaměstnancům	8 165	9 055
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1 352	946
Jiné závazky	228	154
Krátkodobé závazky celkem	17 758	57 960

Všechny závazky z obchodního styku k 31. prosinci 2009 a 2008 jsou do splatnosti.

3.9.1 Závazky k podnikům ve skupině

Název společnosti	tis. Kč	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	–	378
– z obchodních vztahů	–	–
– přijaté zálohy	–	378
Společnost CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. (dříve Centrální depozitář, a.s.) – přijaté nevyúčtované zálohy	–	23
Společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	–	139
– přijaté nevyúčtované zálohy	–	139
Společnost Central Clearing Counterparty, a.s.	–	17
– přijaté zálohy	–	17
Společnost Energy Clearing Counterparty, a.s.	–	14
– přijaté zálohy	–	14
Celkem krátkodobé závazky k podnikům ve skupině	–	571

3.10. Odložená daň

Odložená daň k 31. prosinci 2009 je vypočtena sazbou daně ve výši 19 % (daňová sazba pro rok 2010) v závislosti na období, ve kterém je očekáváno vyrovnání přechodných rozdílů. Odložená daň k 31. prosinci 2008 byla vypočtena s použitím sazby daně 20 % (daňová sazba pro rok 2009) a 19 % (daňová sazba pro rok 2010).

Odloženou daňovou pohledávku lze analyzovat následovně:

Odložená daň z titulu	tis. Kč	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Oprávký dlouhodobého majetku	-837	-259
Rezervy	452	3 324
Opravná položka k finančním investicím	667	310
Sociální a zdravotní pojištění	62	374
Odložená daňová pohledávka	344	3 749
Odložený daňový výnos (-)	-3 405	-3 640

3.11. Daň z příjmu za běžnou činnost

Výše daně porovnaná se ziskem dle výkazu zisku a ztráty:

	tis. Kč	
	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Zisk před zdaněním	150 726	313 498
Teoretická výše daně při lokální sazbě daně z příjmu ve výši 20 % (2008: 21 %)	30 145	65 835
Daňový dopad daňově neuznatelných nákladů	9 938	6 259
Daňový dopad nezdaňovaných výnosů	-14 548	-11 345
Nárok na vratku daně z příjmů	-2 565	
Splatná daň	22 970	60 749
Zaúčtování odložené daně	-3 405	- 3 640
Celkem daň z příjmů za běžnou činnost	26 375	57 109

3.12. Výnosy z běžné činnosti podle hlavních činností

	tis. Kč					
	2009			2008		
	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem
Burzovní poplatky	106 446	4 420	110 866	181 343	3 380	184 723
roční poplatky z obchodování	14 520	–	14 520	14 520	–	14 520
poplatky za kotaci	8 470	4 420	12 890	7 575	3 380	10 955
poplatky z obchodování	83 456	–	83 456	159 248	–	159 248
Služby spojené s vypořádáním	78 225	–	78 225	88 999	–	88 999
Služby pro POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	10 198	–	10 198	11 940	–	11 940
Ostatní služby	14 879	39 290	54 169	11 341	43 108	54 449
Tržby z prodeje služeb celkem	209 748	43 710	253 458	293 623	46 488	340 111

3.13. Transakce se spřízněnými stranami

3.13.1. Výnosy realizované se spřízněnými subjekty

2009						tis. Kč
Subjekt	Vztah ke společnosti	Služby	Jiné provozní výnosy	Finanční výnosy	Celkem	
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	dceřiná společnost	42	3 330	–	3 372	
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	dceřiná společnost	–	117	711	828	
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	dceřiná společnost	10 198	891	–	11 089	
Central Clearing Counterparty, a.s.	dceřiná společnost	–	119	–	119	
Energy Clearing Counterparty, a.s.	dceřiná společnost	–	149	–	149	
Celkem		10 240	4 605	711	15 557	

2008						tis. Kč
Subjekt	Vztah ke společnosti	Služby	Jiné provozní výnosy	Finanční výnosy	Celkem	
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	dceřiná společnost	47	1 649	–	1 696	
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.	dceřiná společnost	–	102	753	855	
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.	dceřiná společnost	11 940	614	–	12 554	
Central Clearing Counterparty, a.s.	dceřiná společnost	–	70	–	70	
Energy Clearing Counterparty, a.s.	dceřiná společnost	–	60	–	60	
Celkem		11 987	2 495	753	15 235	

Společnost poskytuje společnosti POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. služby zajišťující obchodování s elektrickou energií. V ostatních výnosech u všech dceřiných společností je pronájem nebytových

prostor včetně služeb souvisejících s pronájmem. Finanční výnosy představují úroky z půjčky. Od 1. ledna 2008 vzniklo Sdružení mezi Burzou cenných papírů Praha, a.s. a Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s. (dále jen CDCP, a.s.) za účelem snížení vzájemných transakcí.

3.13.2. Nákupy realizované se spřízněnými subjekty

		tis. Kč
2009		
Subjekt	Vztah ke společnosti	Služby
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.	dceřiná společnost	32 368

V roce 2009 Společnost nakupovala od dceřiné společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s. služby spojené s vypořádáním burzovních obchodů s cennými papíry. Služby spojené s vypořádáním burzovních obchodů s cennými papíry nyní probíhá v rámci Sdružení společností Burza cenných papírů Praha, a.s. a společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s.

3.14. Služby

	tis. Kč	
	2009	2008
Opravy a udržování	927	7 997
Cestovné	976	1 008
Náklady na reprezentaci	578	977
Výdej drobného nehmotného majetku do užívání	–	41
Nájemné	16 312	16 041
Operativní pronájem	1 709	1 904
Poradenské služby, audit	4 605	8 186
Propagace	1 566	5 195
Ostatní služby	14 906	13 319
Celkem	41 579	54 668

3.15. Ostatní provozní výnosy

	tis. Kč	
	2009	2008
Smluvní pokuty a úroky z prodlení	54	112
Vliv koeficientu DPH	2 766	–
Výnos z odeps. pohledávek	13	–
Ostatní provozní výnosy	11	14
Ostatní provozní výnosy celkem	2 844	126

3.16. Ostatní provozní náklady

	tis. Kč	
	2009	2008
Dary	334	982
Odpisy pohledávek a postoupené pohledávky	–	1 083
Pojistné	892	1 177
Ostatní provozní náklady	1 774	229
Vliv koeficientu DPH	6 106	–
Ostatní provozní náklady celkem	9 106	3 471

3.17. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů

	tis. Kč	
Krátkodobý finanční majetek	2009	2008
	Prodejní cena	Prodejní cena
Dluhopisy ČR	30 568	58 040
Tržby z prodeje vlastních akcií	–	86 565
Tržby z prodeje cenných papírů - celkem	30 568	144 605

3.18. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku

	tis. Kč	
	2009	2008
Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách (dividendy)	20 000	50 000

3.19. Výnosy z krátkodobého finančního majetku

	tis. Kč	
	2009	2008
Přijaté úroky z depozitních směnec	2 436	3 194
Výnosy z finančního majetku (přecenění portfolia)	4 444	4 522
Výnosy z krátkodobého finančního majetku celkem	6 880	7 716

3.20. Prodané cenné papíry a podíly (náklady)

	tis. Kč	
Krátkodobý finanční majetek	2009	2008
	Pořizovací cena	Pořizovací cena
Dluhopisy ČR	30 549	58 087
Vlastní akcie	–	8 194
Náklady z finančního majetku – celkem	30 549	66 281

3.21. Výnosové úroky

	tis. Kč	
	2009	2008
Úroky z bankovních účtů běžných	901	2 912
Portfolio – úroky, AÚV, kupon	2 707	5 183
Ostatní přijaté úroky z půjčky dceřiné společnosti	711	753
Přijaté úroky – celkem	4 319	8 848

3.22. Ostatní finanční výnosy

	tis. Kč	
	2009	2008
Kurzové zisky	613	130
Ostatní	6	2
Celkem	619	132

3.23. Ostatní finanční náklady

	tis. Kč	
	2009	2008
Kurzové ztráty	1 113	817
Odměny peněžním ústavům – bankovní záruka	155	120
Odměny peněžním ústavům – portfolio	6	18
Odměny peněžním ústavům – ostatní	-	41
Celkem	1 274	996

4. ZAMĚSTNANCI, VEDENÍ SPOLEČNOSTI A STATUTÁRNÍ ORGÁNY

4.1. Osobní náklady a počet zaměstnanců

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců a členů vedení Společnosti za rok 2009 a 2008 jsou následující:

	Průměrný přepočtený počet v roce 2009	Průměrný přepočtený počet v roce 2008
Zaměstnanci	41	38
Vedení společnosti	6	6
Celkem	47	44

	tis. Kč				
Rok 2009	Počet	Mzdové náklady	Soc. a zdrav. Zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	41	23 548	4 984	4 557	43 089
Vedení společnosti	6	40 467	6 784	1 962	49 213
Celkem	47	64 015	11 768	6 519	82 302

	tis. Kč				
Rok 2008	Počet	Mzdové náklady	Soc. a zdrav. zabezpečení	Ostatní náklady	Osobní náklady celkem
Zaměstnanci	38	35 235	10 072	6 628	51 935
Vedení společnosti	6	27 025	2 173	-	29 198
Celkem	44	62 260	12 245	6 628	81 133

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

4.2. Poskytnuté půjčky, úvěry či ostatní plnění

V roce 2009 a 2008 obdrželi členové burzovní komory a členové řídicích orgánů následující půjčky a odměny nad rámec základního platu:

	tis. Kč		
2009	Představenstvo	Vedení společnosti	Celkem
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	–	191	191
Odměny	1 962	31 462	33 424
Osobní vozy/jiné movité a nemovité věci s možností využití pro soukromé účely	–	458	458
Ostatní plnění	–	214	214
Celkem	1 962	32 325	34 287

	tis. Kč		
2008	Představenstvo	Vedení společnosti	Celkem
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	–	222	222
Odměny	1 948	19 782	21 730
Osobní vozy/jiné movité a nemovité věci s možností využití pro soukromé účely	–	291	291
Ostatní plnění	–	125	125
Celkem	1 948	20 420	22 368

Členové dozorčí rady neobdrželi v letech 2008 a 2009 žádné odměny.

4.3. Odměna auditorské společnosti

Informace o odměně auditorské společnosti jsou uvedeny v příloze konsolidované účetní závěrky společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s.

5. ZÁVAZKY NEUVEDENÉ V ÚČETNICTVÍ

Bankovní záruky

Společnost k 31. prosinci 2009 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.

Dále má uzavřenu bankovní záruku do výše 40 000 tis. Kč poskytnutou Komerční bankou, a.s. související s ekonomickou činností dceřiné společnosti CENTRAL COUNTERPARTY, a.s.

Soudní spory

K 31. prosinci 2009 se Společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na účetní závěrku Společnosti, vyjma soudního sporu s bývalým zaměstnancem Společnosti, na který je tvořena rezerva (viz 3.8.).

6. UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Soudní spor s bývalým zaměstnancem (viz 3.8.) byl ukončen rozhodnutím soudu, resp. nabytím právní moci tohoto rozhodnutí k 2. únoru 2010, kdy vznikla Společnosti povinnost uhradit částku 431 tis. Kč vč. nákladů řízení. Společnost bude v roce 2010 podávat dovolání. Zároveň Společnost bude jednat s pojišťovnou o náhradu plnění z pojistné smlouvy v plné výši.

S účinností od 14. ledna 2010 došlo k přejmenování Wiener Börse AG (Id. No. FN 161826f) na CEESEG Aktiengesellschaft, zároveň však došlo k převodu podniku tohoto subjektu do nově založené společnosti, která v současnosti nese název Wiener Börse AG (Id No FN 334022i).

7. SOUČASNÁ VOLATILITA NA GLOBÁLNÍCH A ČESKÝCH FINANČNÍCH TRZÍCH

Pokračující globální likvidní krize, která započala v průběhu roku 2007, vedla kromě jiného k nízké úrovni obchodování na kapitálovém trhu, nízké úrovni likvidity v bankovním sektoru a někdy k vyšším mezibankovním úrokovým mírám a velmi vysoké nestabilitě na burze cenných papírů.

V Praze dne 15. března 2010



Ing. Petr Koblíček
předseda Burzovní komory



Ing. David Kučera
člen Burzovní komory



KPMG Česká republika, 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 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 2009, konsolidovaného výkazu o úplném výsledku, konsolidovaného výkazu změn vlastního kapitálu a konsolidovaného výkazu o peněžních tocích za rok 2009 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

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU odpovídá statutární orgán společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy 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 posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. k 31. prosinci 2009 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2009 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU.

V Praze, dne 15. března 2010

KPMG Česká republika
KPMG Česká republika, s.r.o.

Konsolidovaný výkaz o finanční pozici

	Bod	31. 12. 2009	31. 12. 2008
tis. Kč			
OBĚŽNÁ AKTIVA			
Peněžní prostředky	6	2 712 440	3 426 218
Pohledávky z obchodního styku	7	58 116	32 867
Cenné papíry k obchodování	8	122 368	191 992
Cenné papíry držené do splatnosti	9	189 007	336 170
Ostatní oběžná aktiva	10	290 325	623 378
Oběžná aktiva celkem		3 372 256	4 610 625
DLOUHODOBÁ AKTIVA			
Dlouhodobý hmotný majetek	11	11 875	8 338
Dlouhodobý nehmotný majetek	12	6 162	9 702
Dlouhodobé pohledávky	13	5 080	5 140
Odložená daňová pohledávka	19	475	4 845
Dlouhodobá aktiva celkem		23 592	28 025
AKTIVA CELKEM		3 395 848	4 638 650
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY			
Závazky z obchodního styku	14	238 408	442 279
Závazky z maržových vkladů	15	2 582 642	3 264 993
Ostatní závazky	16	80 306	99 800
Krátkodobé přijaté zálohy	18	6 367	2 068
Splatná daň z příjmů		0	10 028
Bankovní úvěry krátkodobé	17	0	190 645
Krátkodobé závazky celkem		2 907 723	4 009 813
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
Rezervy	20	2 675	2 121
Dlouhodobé závazky	21	0	12 974
Dlouhodobé závazky celkem		2 675	15 095
VLASTNÍ KAPITÁL			
Základní kapitál	22	265 216	265 216
Emisní ážio	22	0	78 371
Ostatní fondy	22	63 158	48 975
Nerozdělený zisk	30	157 076	221 180
Vlastní kapitál celkem		485 450	613 742
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY CELKEM		3 395 848	4 638 650

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

Konsolidovaný výkaz zisku a ztrát

		tis. Kč	
	Bod	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Výnosy	23	381 243	451 619
Služby	24	-99 559	-86 899
Materiál	24	-3 435	-3 757
Osobní náklady	25	-108 717	-138 775
Odpisy	26	-14 370	-12 701
Provozní výnosy/náklady (-)	27	-8 148	1 314
Zisk z provozní činnosti		147 014	210 801
Úrokové výnosy	28	1 149	7 905
Úrokové náklady	28	-717	-895
Čistý zisk z cenných papírů k obchodování	28	8 840	4 466
Ostatní finanční výnosy/náklady (-)	28	-1 605	5 480
Finanční zisk/ztráta (-)		7 667	16 956
Zisk před zdaněním		154 681	227 757
Daň z příjmů	29	-28 366	-71 505
Čistý zisk účetní období		126 315	156 252
Ostatní úplný výsledek		0	0
Celkový úplný výsledek		126 315	156 252

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

	Základní kapitál	Emisní ážio
Stav k 31. prosinci 2007	265 216	0
Příděly nerozděleného zisku	0	0
Výplata dividend	0	0
Nákup vlastních akcií	0	0
Prodej vlastních akcií	0	78 371
Čistý zisk za účetní období	0	0
Ostatní úplný výsledek	0	0
Stav k 31. prosinci 2008	265 216	78 371
Příděly nerozděleného zisku	0	0
Výplata dividend	0	-78 371
Čistý zisk za účetní období	0	0
Ostatní úplný výsledek	0	0
Stav k 31. prosinci 2009	265 216	0

V roce 2009 byly vyplaceny dividendy z nerozděleného zisku a ze zisku z prodeje vlastních akcií realizovaného v roce 2008.

V roce 2008 byly vlastní akcie zvýšeny o nákupy vlastních akcií a sníženy o odvolatelné akcie. Dne 8. prosince 2008 byly prodány vlastní akcie společnosti Wiener Börse AG.

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

				tis. Kč
Vlastní akcie	Ostatní fondy	Nerozdělený zisk/ztráta (-)	Celkem	
-6 894	37 749	237 488	533 559	
0	11 226	-11 226	0	
0	0	-161 334	-161 334	
-1 300	0	0	-1 300	
8 194	0	0	86 565	
0	0	156 252	156 252	
0	0	0	0	
0	48 975	221 180	613 742	
0	14 183	-14 183	0	
0	0	-176 236	-254 607	
0	0	126 315	126 315	
0	0	0	0	
0	63 158	157 076	485 450	

Konsolidovaný výkaz peněžních toků

		tis. Kč	
	Bod	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Zisk před zdaněním		154 681	227 757
Úprava o nepeněžní operace:			
Odpisy		14 370	12 701
Změna stavu opravných položek a rezerv		-6 446	-780
Zisk / ztráta (-) z prodeje stálých aktiv		61	-232
Úrokové výnosy		-1 149	-7 905
Úrokové náklady		717	895
Kurzové rozdíly		2 637	0
Změna stavu pohledávek		311 176	-578 014
Změna stavu cenných papírů k obchodování		69 624	70 833
Změna stavu závazků		-819 693	-1 915 484
Čistý peněžní tok před zdaněním a úroky		-274 022	-2 190 229
Přijaté úroky		1 149	7 905
Zaplacené úroky		-717	-895
Zaplacená daň z příjmů		-45 701	-84 477
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		-319 291	-2 267 696
Pořízení stálých aktiv		-14 446	-12 166
Příjem z cenných papírů držených do splatnosti		0	0
Příjem z prodeje stálých aktiv		16	392
Čistý peněžní tok z investiční činnosti		-14 430	-11 774
Změna stavu úvěrů		-190 645	190 645
Nákup vlastních akcií		0	-1 300
Tržby z prodeje vlastních akcií		0	86 565
Vyplacené dividendy		-254 607	-161 334
Rozdělení fondů akcionářům		0	0
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-445 252	114 576
Efekt změny směnného kurzu na peněžní prostředky		-81 968	-33 960
Čisté zvýšení peněžních prostředků		-860 941	-2 198 854
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	37	3 762 388	5 961 242
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	37	2 901 447	3 762 388

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

Obsah

1. ÚVOD	149
2. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ SKUPINY V ROCE 2009.....	152
3. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	152
4. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ	154
4.1. PRINCIPY KONSOLIDACE	154
4.2. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY	154
4.3. FINANČNÍ AKTIVA	154
4.4. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK.....	157
4.5. ZNEHODNOCENÍ FINANČNÍCH AKTIV.....	158
4.6. ZNEHODNOCENÍ NEFINANČNÍCH AKTIV	159
4.7. ÚČTOVÁNÍ O VÝNOSECH	160
4.8. ÚROKOVÉ NÁKLADY A VÝNOSY.....	160
4.9. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÁ DAŇ.....	161
4.10. REZERVY	161
4.11. VÝKAZOVÁNÍ OPERACÍ V CIZÍCH MĚNÁCH	162
4.12. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A VLASTNÍ AKCIE	162
4.13. GARANČNÍ FOND BURZY, FOND KOLATERÁLU A MARŽÍ A ZÁVAZKY.....	163
4.14. MARŽOVÉ VKLADY A CLEARINGOVÝ FOND	164
4.15. ÚČTOVÁNÍ DERIVÁTOVÝCH FINANČNÍCH NÁSTROJŮ	164
4.16. ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD VYVOLANÉ ZAVEDENÍM NOVÝCH IFRS A ZMĚNAMI V IAS OD 1.1.2009.....	164
4.17. APLIKACE ÚČETNÍHO STANDARDU IFRS 7 – FINANČNÍ NÁSTROJE – ZVEŘEJNĚNÍ INFORMACÍ	167
5. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ ODHADY A VYUŽITÍ ÚSUDKU PŘI APLIKACI ÚČETNÍCH POSTUPŮ	172
5.1. ZTRÁTY ZE SNÍŽENÍ HODNOTY POHLEDÁVEK Z OBCHODNÍHO STYKU.....	172
5.2. INVESTICE DRŽENÉ DO SPLATNOSTI.....	172
5.3. DANĚ Z PŘÍJMŮ.....	173
6. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY.....	174
7. POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU	174
8. CENNÉ PAPIŘY K OBCHODOVÁNÍ	175
9. CENNÉ PAPIŘY DRŽENÉ DO SPLATNOSTI.....	175
10. OSTATNÍ OBĚŽNÁ AKTIVA.....	175
11. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	176
12. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	178
13. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY.....	179

14. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU	179
15. ZÁVAZKY Z MARŽOVÝCH VKLADŮ	180
16. OSTATNÍ ZÁVAZKY	180
17. BANKOVNÍ ÚVĚRY	181
18. KRÁTKODOBÉ PŘIJATÉ ZÁLOHY	181
19. ODLOŽENÁ DAŇ	181
20. REZERVY.....	182
21. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	183
22. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A KAPITÁLOVÉ FONDY.....	183
23. VÝNOSY	185
24. NÁKLADY NA SLUŽBY A MATERIÁL	186
25. OSOBNÍ NÁKLADY	186
26. ODPISY	188
27. PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY	188
28. FINANČNÍ VÝNOSY A NÁKLADY	189
29. DAŇ Z PŘÍJMŮ	190
30. VÝVOJ NEROZDĚLENÉHO ZISKU	190
31. REÁLNÉ HODNOTY FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ.....	191
32. ŘÍZENÍ ÚVĚROVÉHO RIZIKA SPOJENÉHO S FINANČNÍMI NÁSTROJI.....	192
33. ŘÍZENÍ RIZIKA LIKVIDITY SPOJENÉHO S FINANČNÍMI NÁSTROJI.....	195
34. ŘÍZENÍ TRŽNÍHO RIZIKA SPOJENÉHO S FINANČNÍMI NÁSTROJI.....	197
35. ŘÍZENÍ KAPITÁLU.....	204
36. SPŘÍZNĚNÉ STRANY	204
37. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY	205
38. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	205
39. SOUČASNÁ VOLATILITA NA GLOBÁLNÍCH A ČESKÝCH FINANČNÍCH TRZÍCH.....	206

Příloha ke konsolidované účetní uzávěrce za rok 2009

1. ÚVOD

Hlavním předmětem činnosti společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. (dále „Společnost“) a jejích 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, 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.

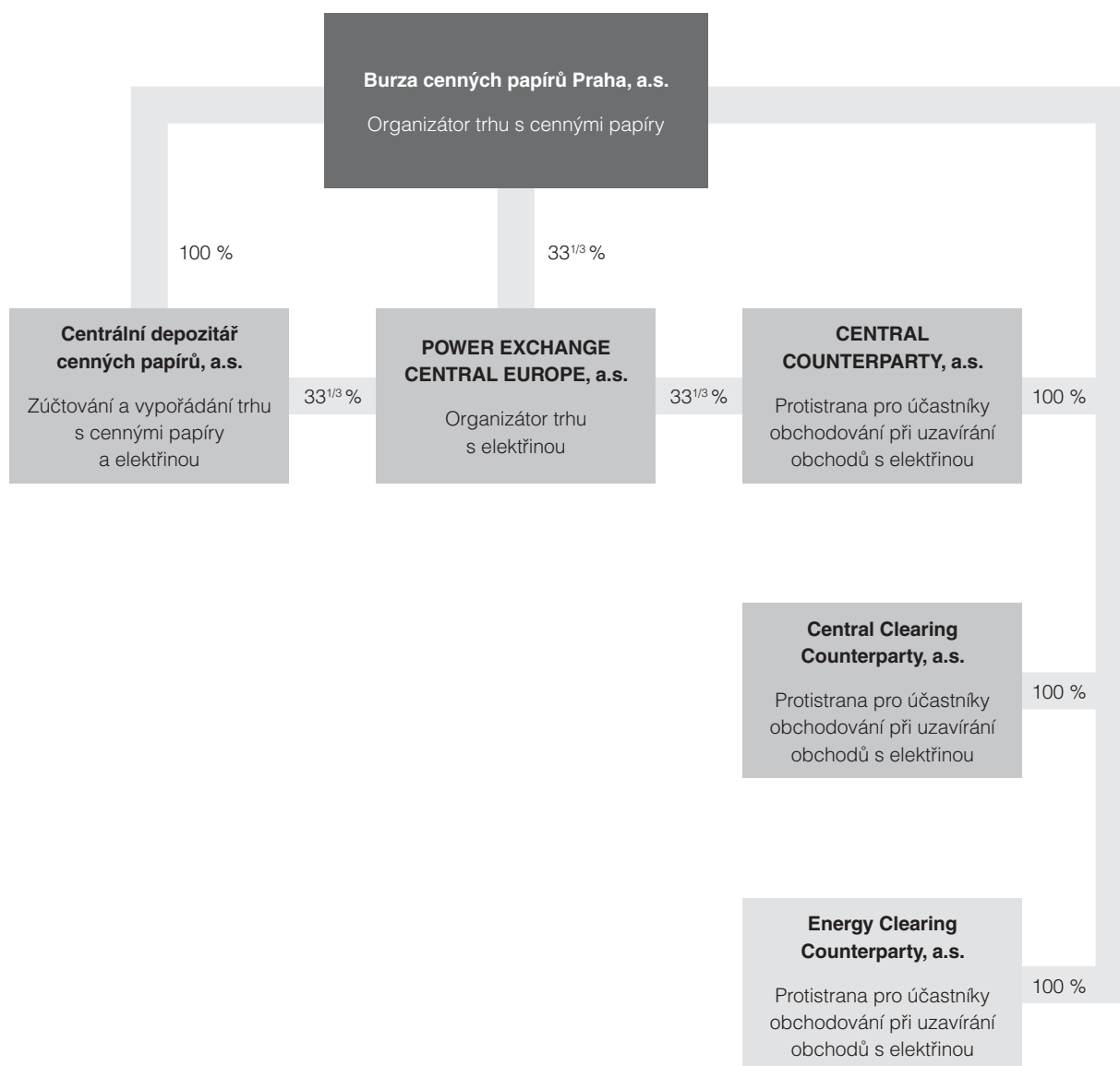
Společnost byla dne 24. listopadu 1992 zapsána do obchodního rejstříku vedeného Obvodním soudem pro Prahu 1. Povolení ke vzniku společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. vydalo Ministerstvo financí České republiky dne 16. října 1992. Společnost je vedena v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze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

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

Název společnosti	IČ	Činnost	Podíl konsolidačního celku	
			2009	2008
Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dříve UNIVYC, a.s.)	250 81 489	Vypořádání obchodů s cennými papíry	100 %	100 %
CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. (dříve Centrální depozitář, a.s.)	271 22 689	Činnosti finanční, organizační a ekonomická; vypořádání dodávek elektřiny	100 %	100 %
Central Clearing Counterparty, a.s.	283 81 696	Pronájem nemovitostí; elektroenergetika – dodávka elektřiny (organizační složka)	100 %	100 %
Energy Clearing Counterparty, a.s.	284 41 681	Pronájem nemovitostí; obchod s elektřinou	100 %	100 %
POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. (dříve Energetická burza Praha)	278 65 444	Trh s deriváty na elektřinu	100 %	100 %

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

Struktura konsolidačního celku



2. SPECIFICKÉ UDÁLOSTI OVLIVŇUJÍCÍ HOSPODAŘENÍ SKUPINY V ROCE 2009

Společnost Energetická burza Praha byla k 1. červenci 2009 přeměněna na akciovou společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. Tato společnost získala dne 4. února 2009 od České národní banky (dále jen „ČNB“) licenci na organizování trhu s komoditními deriváty. Komoditní deriváty, se kterými se pravidelně obchoduje na organizovaném trhu, jsou podle novely zákona o podnikání na kapitálovém trhu nově nahlíženy jako investiční nástroje, a proto každý subjekt organizující trh s těmito nástroji podléhá doзору ČNB a vyžaduje se jeho licencování od ČNB. Licence umožní společnosti POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. organizovat trh nejen s deriváty s fyzickým vypořádáním tak jako doposud, ale nově umožní 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.

Současně s udělením licence Energetické burze Praha byla rovněž rozšířena licence společnosti UNIVYC, a.s., která provozuje vypořádací systém pro všechny obchody uzavřené prostřednictvím na POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.. 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.

3. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU a Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění vydaném Výborem pro mezinárodní účetní standardy („IASB“). Všechny Mezinárodní standardy účetního výkaznictví vydané IASB, platné v době sestavení této konsolidované účetní závěrky, byly přijaty EU schvalovacím procesem

stanoveným Evropskou komisí, s výjimkou standardu IAS 39 „Finanční nástroje: účtování a oceňování“. V rámci doporučení Regulačního výboru pro účetnictví, přijala Evropská komise Nařízení 2086/2004 a 1864/2005 požadující zavedení IAS 39, s výjimkou určitých ustanovení týkajících se zajištění portfolia kmenových vkladů, všemi kótovanými společnostmi od 1. ledna 2005.

Jelikož ustanovení týkající se zajištění portfolia, která nejsou požadována ve znění IAS 39 přijatém EU, nemají na Skupinu žádný dopad, příložená účetní závěrka je v souladu jak s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU, tak Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění vydaném IASB.

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 o peněžních tocích (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 vykázány ve své reálné hodnotě.

Účetní postupy byly použity konzistentně ve 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 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 potencionálních 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 konsistentní s účetními postupy používanými Skupinou.

4.2. 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.

4.3. 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 držená do splatnosti. Klasifikace je závislá na důvodu, s kterým 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 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 vykazována v reálné hodnotě, přičemž transakční náklady jsou zaúčtovány do nákladů. Finanční aktiva jsou odúčtována z výkazu o finanční pozici, 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 a ztráty do 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.

4.3.1. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Tato kategorie zahrnuje dvě dílčí kategorie: Finanční aktiva držena za účelem obchodování a finanční aktiva zařazená od počátku jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Finanční aktivum je zařazeno jako aktivum k obchodování, pokud bylo pořízeno nebo vzniklo především za účelem prodeje či zpětného odkupu v krátkodo-

bém výhledu, nebo pokud je součástí portfolia finančních nástrojů, které jsou společně řízeny, a u kterých je v poslední době doložena obchodování realizované pro krátkodobý zisk. Deriváty jsou také zařazeny do kategorie položek držených za účelem obchodování za předpokladu, že nejsou určeny k zajištění.

Finanční aktiva a závazky jsou zařazena jako oceňovaná 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. Tak tomu může být například u emitovaných cenných papírů;
- Některé investice, jako například investice do majetkových cenných papírů, které jsou řízeny a oceňovány v reálné hodnotě v souladu se strategií řízení rizik a investic a jsou takto i vykazovány vedení, jsou na tomto základě i zařazeny jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty;
- Finanční nástroje, například držené dluhové cenné papíry, do nichž jsou vloženy deriváty, které mění peněžní toky, jsou zařazeny jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

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.

4.3.2. Půjčky a pohledávky

Půjčky a pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s danými nebo předpokládanými platbami, která nejsou kótována na aktivním trhu a která Skupina (a) 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; (b) nezařadí při prvotním zachycení mezi realizovatelná finanční aktiva; nebo (c) posoudí tak, že není schopna dosáhnout plné návratnosti prvotní investice z jiného důvodu než je snížení kvality aktiva.

4.3.3. Finanční aktiva držaná do splatnosti

Finanční aktiva držaná 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.

4.4. 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
Dopravní prostředky	4
Inventář	5–12
Software	3
Ostatní nehmotný majetek	4–10

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 je posuzována a v případě potřeby upravena 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 užité hodnoty aktiva.

4.5. 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. prodlení 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 portfolio. 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 hodnotu 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;
- okamžiku ukončení soudního řízení nebo vyjádření exekutora o nedobytnosti výše pohledávky.

4.6. 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 ziskatelné hodnoty. Zpětně ziskatelnou hodnotou se rozumí vyšší z následujících hodnot:

- tržní cena, kterou lze získat při prodeji majetku za obvyklých podmínek po odpočtu nákladů na prodej,
- nebo 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 přechodné-

ho 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.

4.7. 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 a tržby za ostatní služby jsou účtovány na základě příslušných smluv. Tržby za úschovu a správu cenných papírů jsou časově rozlišovány.

4.8. 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 přírážek 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.

4.9. 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.

4.10. 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.

4.11. 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“).

Konsolidovaná účetní závěrka je uvedena v korunách českých, což je funkční měna všech společností patřících do Skupiny.

Ke každému rozvahovému dni jsou:

- cizoměnové peněžní položky přepočteny kurzem ČNB střed k datu sestavení účetní závěrky;
- cizoměnové nepeněžní položky, které jsou oceněny v historických nákladech, přepočteny kurzem ČNB střed ke dni transakce;
- cizoměnové nepeněžní položky, které jsou oceněny v reálné hodnotě, přepočteny kurzem ČNB střed 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 Čistý zisk/ztráta z finančních operací.

4.12. 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.

4.13. Garanční fond burzy, Fond kolaterálu a marží a závazky

4.13.1. Garanční fond burzy

Skupina vykonává činnost správce prostředků Garančního fondu burzy (dále jen „GFB“), který je sdružením bez právní subjektivity. Prostředky sdružení GFB jsou 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 jsou investovány sdružené prostředky na peněžním trhu formou termínovaných vkladů nebo nákupu státních pokladničních poukázek, depozitních směnec a repo operací za účelem dosažení úrokových výnosů. Skupina při správě prostředků GFB postupuje v souladu s pravidly GFB.

Skupina k 1. 1. 2009 změnila metodu účetní evidence prostředků GFB a vede je na podrozvahových účtech. Za správu prostředků GFB získává Skupina odměnu ve výši stanovené pravidly GFB. Tuto odměnu Skupina vykazuje jako provozní výnos ve výkazu o úplném výsledku. Výnosové úroky, snížené o administrační poplatek a odměnu příslušící Skupině, jsou na jednotlivé členy sdružení GFB rozděleny v souladu s pravidly GFB. Rozdělení je zachyceno v podrozvahové evidenci, a tak neovlivňuje výkaz o úplném výsledku Skupiny. Uvedená změna metodiky nemá vliv na výsledek hospodaření skupiny

4.13.2. Fond kolaterálu a fond marží

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 finančního majetku souvztažně se závazky vůči účastníkům obchodování.

4.14. 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 finančního majetku souvztažně se závazky vůči účastníkům obchodování.

4.15. 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 nespĺňujú podmienky pro aplikaci zajišťovací účetnictví. Změny reálné hodnoty veškerých derivátových nástrojů se vykazují ve výkazu o úplném výsledku v Ostatních finančních výnosech/nákladech.

4.16. Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami v IAS od 1. 1. 2009

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 výkaz-

nictví (IFRIC) Rady IASB, které se vztahují k jejímu podnikání a platí pro účetní období začínající dnem 1. ledna 2009 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:

IFRS 1, První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví, je účinný pro účetní období začínající po 1. lednu 2010.

IFRS 3, Podnikové kombinace, je účinný pro účetní období začínající po 1. červenci 2009. Dodatek rozšiřuje rozsah působnosti původního standardu a upravuje definici podnikových kombinací. Podnikové kombinace budou přeceněny na reálnou hodnotu nabývaného podniku a náklady v souvislosti s podnikovými kombinacemi nebudou zahrnuty do pořizovací ceny nabývaného podniku. Nabytá aktiva a převzaté závazky budou přeceněny na reálnou hodnotu v den akvizice.

IFRS 9, Finanční nástroje (první fáze), je účinný pro účetní období začínající po 1. lednu 2013. Tento standard ještě nebyl schválen Evropskou unií. Projekt náhrady současného standardu IAS 39, Finanční nástroje: Účtování a oceňování byl rozdělen do tří fází. První fáze se zaměřuje na klasifikaci a oceňování finančních aktiv. Nový standard redukuje počet oceňovacích kategorií ze čtyř na dvě. Dluhové nástroje jsou klasifikovány buď do kategorie zůstatkové hodnoty nebo reálné hodnoty v závislosti na ekonomickém modelu, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv a v závislosti na charakteru smluvních peněžních toků plynoucích z finančního aktiva. Všechny kapitálové nástroje jsou oceňovány reálnou hodnotou buď do ostatního úplného hospodářského výsledku nebo do zisku a ztrát. IFRS 9 zachovává tzv. "fair value option". Při prvot-

ním zaúčtování se jednotka může rozhodnout oceňovat finanční nástroj reálnou hodnotou, přestože by jinak mohla klasifikovat nástroj do kategorie zůstatkové hodnoty. IFRS 9 ruší požadavek oddělovat vložený derivát od hostitelské smlouvy a požaduje ohodnocení celého nástroje podle výše uvedených podmínek. IASB stále pracuje jak na druhé fázi projektu týkající se snížení hodnoty finančních nástrojů, tak na třetí fázi týkající se zajišťovacího účetnictví. Nejistoty existují také ohledně účtování finančních závazků a odúčtování finančních nástrojů.

IAS 24, Zveřejnění spřízněných stran, je účinný pro účetní období začínající po 1. lednu 2011. Tato novela upravuje definici spřízněných stran, vládní agentury a požadavky na zveřejnění transakcí a vztahů s vládními agenturami.

IAS 27, Konsolidovaná a individuální účetní závěrka, je účinný pro účetní období začínající po 1. červenci 2009. Dodatek se týká účtování o nekontrolním podílu a ztrátě kontroly nad dceřiným podnikem.

IAS 32, Finanční nástroje: Vykazování, je účinný pro účetní období začínající po 1. únoru 2010. Dodatek se týká upřesnění klasifikace nárokové emise akcií.

IAS 39, Finanční nástroje: Účtování a oceňování – položky způsobilé k zajištění, je účinný pro účetní období začínající po 1. červenci 2009. Dodatek podává další návod k určení možných zajištěných položek.

IFRIC 14, Limit aktiva definovaných požitků, požadavky na minimální financování a jejich interakce, je účinný pro účetní období začínající po 1. lednu 2011.

IFRIC 17, Rozdělení nepeněžních aktiv vlastníkům, je účinný pro účetní období začínající po 1. červenci 2009. Interpretace poskytuje návod k zaúčtování transakcí, v nichž dochází k rozdělení nepeněžních aktiv vlastníkům. Může se jednat o rozdělení kapitálových fondů nebo dividend.

IFRIC 19, Splacení finančních závazků kapitálovými nástroji, je účinný pro účetní období začínající po 1. červenci 2010. Tato interpretace popisuje postupy úhrady finančních závazků vlastními akciemi.

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.

4.17. Aplikace účetního standardu IFRS 7 – Finanční nástroje – zveřejnění informací

Skupina zveřejnila v konsolidované účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2009 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 2009.

Kategorie	Úvěry a pohledávky	Cenné papíry držené do splatnosti
Třídy		
Peněžní prostředky	2 712 440	0
Pohledávky z obchodního styku	58 116	0
Cenné papíry k obchodování	0	0
Cenné papíry držené do splatnosti	0	189 007
Ostatní oběžná aktiva	51 319	0
Dlouhodobé pohledávky	5 080	0
Závazky z obchodního styku	0	0
Závazky z maržových vkladů	0	0
Přijaté krátkodobé zálohy	0	0
Ostatní závazky	0	0
Bankovní úvěry krátkodobé	0	0
Ostatní dlouhodobé závazky	0	0
Celkem	2 826 955	189 007

tis. Kč

Cenné papíry k obchodování	Finanční závazky	Finanční aktiva k obchodování (deriváty)	Finanční závazky k obchodování (deriváty)
0	0	0	0
0	0	0	0
122 368	0	0	0
0	0	0	0
0	0	3 666	0
0	0	0	0
0	238 408	0	0
0	2 582 642		0
0	6 367	0	0
0	59 609	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
122 368	2 887 026	3 666	0

Klasifikace kategorií a tříd finančních nástrojů k 31. prosinci 2008.

Kategorie	Úvěry a pohledávky	Cenné papíry držené do splatnosti
Třídy		
Peněžní prostředky	3 426 218	0
Pohledávky z obchodního styku	32 867	0
Cenné papíry k obchodování	0	0
Cenné papíry držené do splatnosti	0	336 170
Ostatní oběžná aktiva	21 312	0
Dlouhodobé pohledávky	5 019	0
Závazky z obchodního styku	0	0
Závazky z maržových vkladů	0	0
Přijaté krátkodobé zálohy	0	0
Ostatní závazky	0	0
Bankovní úvěry krátkodobé	0	0
Ostatní dlouhodobé závazky	0	0
Celkem	3 485 416	336 170

Zisky a ztráty podle kategorií finančních nástrojů k 31. prosinci 2009.

Kategorie	Úvěry a pohledávky	Cenné papíry držené do splatnosti
Úrokové výnosy	1 149	3 442
Úrokové náklady	0	0
Finanční výnosy (náklady)	157 128	0
Celkem	158 277	3 442

Zisky a ztráty podle kategorií finančních nástrojů k 31. prosinci 2008.

Kategorie	Úvěry a pohledávky	Cenné papíry držené do splatnosti
Úrokové výnosy	2 171	5 734
Úrokové náklady	0	0
Čisté finanční výnosy (náklady)	262 006	0
Celkem	264 177	5 734

tis. Kč

Cenné papíry k obchodování	Finanční závazky	Finanční aktiva k obchodování (deriváty)	Finanční závazky k obchodování (deriváty)
0	0	0	0
0	0	0	0
191 992	0	0	0
0	0	0	0
0	0	28 877	0
0	0	0	0
0	442 279	0	0
0	3 264 993		0
0	0	0	0
0	68 522	0	4 628
0	190 645	0	0
0	0	0	0
191 992	3 966 439	28 877	4 628

tis. Kč

Cenné papíry k obchodování	Finanční závazky	Finanční aktiva k obchodování (deriváty)	Finanční závazky k obchodování (deriváty)
0	0	0	0
0	-717	0	0
8 840	-166 404	90 589	-86 360
8 840	-167 121	90 589	-86 360

tis. Kč

Cenné papíry k obchodování	Finanční závazky	Finanční aktiva k obchodování (deriváty)	Finanční závazky k obchodování (deriváty)
0	0	0	0
0	-895	0	0
4 466	-299 264	140 277	-97 539
4 466	-300 159	140 277	-97 539

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 rozdíly mezi odhadem ztráty a skutečnou ztrátou.

V roce 2009 neměla Skupina k dispozici žádné údaje o tom, že by její pohledávky nebyly uhrazeny v plné výši, a proto nebylo účtováno o ztrátě ze znehodnocení.

Ztráta ze znehodnocení pohledávek z obchodního styku, která byla zaúčtována v minulých účetních obdobích pokrývá 100 % nominální hodnoty pohledávek, protože se jedná o pohledávky, u nichž postupuje vymáhání soudní cestou a pravděpodobnost inkasa je minimální. Skupina tudíž nepředpokládá, že by se odhad ztráty ze znehodnocení u těchto pohledávek jakkoli změnil.

5.2. Investice držené do splatnosti

Skupina podle zásad IAS 39 klasifikuje nederivátová finanční aktiva s pevnými či předem určitelnými platbami a pevnou splatností jako držená do splatnosti. Tato klasifikace vyžaduje významné odhady. Při vytváření odhadu Skupina vyhodnocuje svůj záměr a schopnost držet takové aktivum do splatnosti. Pokud Skupina nepodrží tyto investice do splat-

nosti, kromě zvláštních případů – například prodej nevýznamné části nebo prodej těsně před splatností – bude vyžadováno, aby překlasifikovala celou skupinu aktiv do realizovatelných finančních aktiv.

Pokud by došlo k takovému narušení portfolia investic držených do splatnosti, cenné papíry držené v tomto portfoliu by byly překlasifikovány do realizovatelných finančních aktiv, a zároveň by došlo k příslušnému zaúčtování do fondu z přecenění na reálnou hodnotu ve vlastním kapitálu. Dopad z přecenění do vlastního kapitálu by byl nevýznamný vzhledem k tomu, že všechny instrumenty jsou splatné do 1 roku a jejich reálná hodnota se zásadně neliší od jejich zůstatkové ceny.

5.3. Daně z příjmů

Skupina podléhá zdanění daní z příjmu 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. Odložené daňové pohledávky vykázané ve výkazu o finanční pozici představují nejlepší možný odhad, provedený vedením Skupiny, částky odložených daňových pohledávek, které budou pravděpodobně realizovány.

Odložená daňová pohledávka z daňových ztrát byla zaúčtována v plné výši, neboť Skupina plánuje plnou umořitelnost daňových ztrát z budoucích zisků.

6. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY

Peněžní prostředky k 31. prosinci 2009 a 2008 jsou tvořeny následujícími položkami:

	tis. Kč	
	2009	2008
Peníze	218	414
Účty v bankách	67 850	21 318
Účet marží k cenným papírům a účet fondu kolaterál	44 616	73 124
Termínované vázané účty	40 830	83 313
Maržové účty obchodů s energií	2 558 926	3 248 049
Peněžní prostředky celkem	2 712 440	3 426 218

7. POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU

Pohledávky k 31. prosinci 2009 a 2008 jsou tvořeny následujícími položkami:

	tis. Kč	
	2009	2008
Pohledávky z obchodního styku*	60 633	35 433
Opravná položka	-2 517	-2 566
Pohledávky celkem (netto)	58 116	32 867

**Představuje hlavně pohledávky vyplývající z poplatků za aktivity členů Burzy cenných papírů Praha, a.s. a POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.*

Opravné položky mohou být analyzovány následovně:

	tis. Kč	
	2009	2008
Stav k 1. lednu	2 566	3 877
Tvorba opravných položek	0	0
Rozpuštění opravných položek	-49	-228
Odpisy pohledávek	0	-1 083
Stav k 31. prosinci	2 517	2 566

8. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

	tis. Kč	
	2009	2008
Obchodované dluhopisy a jiné cenné papíry s pevným výnosem	54 240	127 057
Obchodované dluhopisy a jiné cenné papíry s variabilním výnosem	68 128	64 935
Cenné papíry celkem	122 368	191 992

9. CENNÉ PAPIRY DRŽENÉ DO SPLATNOSTI

	tis. Kč	
	2009	2008
Depozitní směnky emitované českými bankami	189 007	336 170
Celkem	189 007	336 170

10. OSTATNÍ OBĚŽNÁ AKTIVA

	tis. Kč	
	2009	2008
Příjmy příštích období	528	6 751
Dohadné účty aktivní	297	9 163
Kladná reálná hodnota derivátů	3 666	28 877
Ostatní finanční aktiva	50 495	2 230
Finanční aktiva	54 985	47 021
Náklady příštích období	7 676	11 172
Krátkodobé zálohy	198	3 932
Pohledávka za státem z titulu nadměrného odpočtu daně z přidané hodnoty a záloh na daň z příjmů	227 466	561 253
Nefinanční aktiva	235 340	576 357
Celkem	290 325	623 378

11. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

2009	Zařízení	Dopravní prostředky
Pořizovací cena		
Stav k 1. lednu 2009	65 243	14
Přírůstky	12 568	0
Úbytky	-10 901	0
Stav k 31. prosinci 2009	66 910	14
Oprávky		
Stav k 1. lednu 2009	60 298	14
Přírůstky	7 749	0
Úbytky	-10 901	0
Stav k 31. prosinci 2009	57 146	14
Zůstatková cena		
Stav k 1. lednu 2009	4 945	0
Stav k 31. prosinci 2009	9 764	0

2008	Zařízení	Dopravní prostředky
Pořizovací cena		
Stav k 1. lednu 2008	64 912	1 345
Přírůstky	3 439	0
Úbytky	-3 109	-1 331
Stav k 31. prosinci 2008	65 243	14
Oprávky		
Stav k 1. lednu 2008	55 191	1 345
Přírůstky	8 216	0
Úbytky	-3 109	-1 331
Stav k 31. prosinci 2008	60 298	14
Zůstatková hodnota		
Stav k 1. lednu 2008	9 721	0
Stav k 31. prosinci 2008	4 945	0

Nejvýznamnější položkou dlouhodobého hmotného majetku Skupiny je výpočetní technika nezbytná k zabezpečení obchodování a uchování dat. V roce 2009 byl technicky zhodnocen hardware používaný Skupinou ve výši 9 981 tis. Kč.

tis. Kč

Inventář	Ostatní	Nedokončený dlouhodobý majetek	Celkem
7 942	12 450	0	85 649
212	471	39	13 290
-157	-90	0	-11 148
7 997	12 831	39	87 791
6 914	10 084	0	77 310
541	1 390	0	9 680
-158	-15	0	-11 074
7 297	11 459	0	75 916
1 028	2 366	0	8 339
700	1 372	39	11 875

tis. Kč

Inventář	Ostatní	Celkem
9 364	12 802	88 423
892	1 117	5 448
-2 314	-1 469	-8 222
7 942	12 450	85 649
9 086	10 435	76 057
142	1 119	9 477
-2 314	-1 470	-8 224
6 914	10 084	77 310
278	2 367	12 366
1 028	2 366	8 339

12. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

	tis. Kč		
2009	Software	Ostatní	Celkem
Pořizovací cena			
Stav k 1. lednu 2009	42 309	5 677	47 986
Přírůstky	980	1 304	2 284
Úbytky	-152	-1 136	-1 288
Stav k 31. prosinci 2009	43 137	5 845	48 982
Oprávký			
Stav k 1. lednu 2009	37 589	695	38 284
Přírůstky	2 583	2105	4 688
Úbytky	-152	0	-152
Stav k 31. prosinci 2009	40 020	2 800	42 820
Zůstatková cena			
Stav k 1. lednu 2009	4 720	4 982	9 702
Stav k 31. prosinci 2009	3 117	3 045	6 162

	tis. Kč		
2008	Software	Ostatní	Celkem
Pořizovací cena			
Stav k 1. lednu 2008	40 376	1 914	42 290
Přírůstky	2 954	4 122	7 076
Úbytky	-1 021	-359	-1 380
Stav k 31. prosinci 2008	42 309	5 677	47 986
Oprávký			
Stav k 1. lednu 2008	35 661	260	35 921
Přírůstky	2 950	435	3 385
Úbytky	-1 022	0	-1 022
Stav k 31. prosinci 2008	37 589	695	38 284
Zůstatková hodnota			
Stav k 1. lednu 2008	4 715	1 654	6 369
Stav k 31. prosinci 2008	4 720	4 982	9 702

Nejvýznamnějšími položkami dlouhodobého nehmotného majetku Skupiny jsou operační systém, vývojové aplikace a softwarové programy nezbytné k zabezpečení obchodování.

13. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY

	tis. Kč	
	2009	2008
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	5 080	5 140

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

Od roku 2007 je poskytnuta dlouhodobá záloha – kauce ve výši 5 000 tis. Kč společnosti OTE (Operátor trhu s elektřinou) na základě Smlouvy o zúčtování odchylek a dle obchodních podmínek.

14. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

	tis. Kč	
	2009	2008
Závazky z obchodování s elektřinou	232 137	421 638
Ostatní závazky z obchodního styku	6 271	20 641
Celkem	238 408	442 279

Splatnost závazků z obchodního styku se dá analyzovat následovně:

Rok	Kategorie	Do splatnosti	0–90 dní	91–180 dní
2009	Krátkodobé	238 408	0	0
2008	Krátkodobé	442 279	0	0

15. ZÁVAZKY Z MARŽOVÝCH VKLADŮ

	tis. Kč	
Finanční závazky	2009	2008
Závazky z vypořádání obchodů s elektrickou energií a deriváty (maržové vklady)	2 582 642	3 264 993
Celkem	2 582 642	3 264 993

16. OSTATNÍ ZÁVAZKY

	tis. Kč	
	2009	2008
Přechodné účty pasiv	604	4 803
Dohadné účty pasiv	3 197	22 667
Závazky z přijatých záruk za půjčené cenné papíry (Fond kolaterálu)	53 862	41 052
Záporná reálná hodnota derivátů	0	4 628
Jiné závazky	1 946	0
Finanční závazky	59 609	73 150
Závazky k zaměstnancům	15 126	22 381
Závazky ze sociálního zabezpečení	2 375	1 569
Jiné závazky	3 196	2 700
Nefinanční závazky	20 697	26 650
Ostatní závazky celkem	80 306	99 800

tis. Kč				
Po splatnosti			Celkem po splatnosti	Celkem
181–360 dní	1–2 roky	2 a více let		
0	0	0	0	238 408
0	0	0	0	442 279

Přechodné účty pasiv jsou tvořeny nevyfakturovanými službami spojenými s pronájmem Burzovního paláce.

17. BANKOVNÍ ÚVĚRY

Skupina má s Komerční bankou, a.s. uzavřenou Rámcovou smlouvu o poskytování finančních služeb, jež zahrnuje úvěrový rámec ve výši 300 000 tis. Kč. Skupina k 31. prosinci 2009 nečerpala úvěr (2008: 190 645 tis. Kč).

18. KRÁTKODOBÉ PŘIJATÉ ZÁLOHY

Nejvýznamnější položku tvoří krátkodobá přijatá záloha k 31. prosinci 2009 ve výši 5 974 tis. Kč, která slouží k pokrytí časového nesouladu mezi splatností faktur Středisku cenných papírů (SCP) a zaplacení těchto služeb obchodníky. V roce 2008 byly tyto zálohy evidovány jako dlouhodobé a byly tudíž vykázány v dlouhodobých přijatých zálohách (bod 21).

19. 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.

Odložená daňová pohledávka je tvořena následujícími položkami vzniklými z titulu přechodných rozdílů:

	tis. Kč	
	2009	2008
Dlouhodobá aktiva	-937	-39
Rezervy	452	3 774
Ostatní	960	1 110
Odložená daňová pohledávka	475	4 845

Čistá odložená daňová pohledávka se skládá z následujících položek:

	tis. Kč	
	2009	2008
Stav na počátku roku	4 845	4 481
Změna stavu za období zachycená proti nákladům (bod 29)	-4 370	364
Stav k 31. prosinci	475	4 845

20. REZERVY

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

	tis. Kč	
	2009	2008
Soudní spor	981	981
Kapitálové životní pojištění	1 398	1 140
Rezerva na daň z příjmů	296	0
Ostatní rezervy celkem	2 675	2 121
Dopad do hospodářského výsledku tvorba/rozpuštění	16 492	8 672

Rezervy budou použity/rozpuštěny v okamžiku ukončení soudního sporu a k okamžiku ukončení nebo zrušení jednotlivých smluv kapitálového životního pojištění.

21. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

Časový nesoulad, který vzniká mezi splatností faktur Středisku cenných papírů (SCP) a zaplacení těchto služeb obchodníky, je kryt dlouhodobými přijatými zálohami, které činily k 31. prosinci 2008 5 974 tis. Kč. V roce 2009 jsou tyto zálohy krátkodobého charakteru a jsou součástí krátkodobých přijatých záloh ve výši 5 974 tis. Kč (bod 18).

K 31. prosinci 2009 Skupina nevidovala žádné dlouhodobé závazky.

V roce 2008 ostatní dlouhodobé závazky představují závazek vůči zaměstnancům z titulu finančních odměn, který měl být vyplacen v roce 2010 ve výši 7 000 tis. Kč.

22. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A KAPITÁLOVÉ FONDY

Základní kapitál

Základní kapitál Společnosti zapsaný v obchodním rejstříku je k 31. prosinci 2009 a 2008 rozdělen na 265 216 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč na akcii.

Vlastní akcie a emisní ážio

Akcie Společnosti 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.

Struktura odkoupených a prodaných akcií Společnosti od jejich akcionářů v průběhu roku 2009 a 2008 je uvedena v následujícím přehledu.

Období	tis. Kč	
	Nominální hodnota akcií	Cena pořízení akcií
Stav k 1. lednu 2008	4 500	6 894
Nákupy	500	1 300
Prodeje	-5 000	-8 194
Stav k 31. prosinci 2008	0	0
Nákupy	0	0
Prodeje	0	0
Stav k 31. prosinci 2009	0	0

Emisní ážio představuje rozdíl mezi pořizovací a prodejní cenou vlastních akcií, který vznikl při prodeji vlastních akcií společnosti Wiener Börse AG dne 8. prosince 2008.

Ostatní fondy

	tis. Kč	
	2009	2008
Ostatní kapitálové fondy	9 900	9 900
Zákonný rezervní fond	53 258	39 075
Celkem	63 158	48 975

Ostatní kapitálové fondy představují část základního kapitálu dceřiné společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s. ve výši 9 900 tis. Kč navýšeného 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. Tato povinnost se nevztahovala v roce 2008 na společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. (dříve Energetická burza Praha).

23. VÝNOSY

Struktura výnosů je uvedena v následující tabulce:

	2009		2008	
	Objem tis. Kč	Struktura %	Objem tis. Kč	Struktura %
Burzovní poplatky	153 220	40,2	230 398	51,0
z toho:				
členské poplatky	14 520	3,8	14 520	3,2
poplatky za kotaci	12 890	3,4	10 955	2,4
poplatky z obchodování	83 444	21,9	159 218	35,3
poplatky z obchodování s deriváty	12	0,0	30	0,0
informační servis	42 354	11,1	45 675	10,1
Tržby z vypořádání obchodů	120 347	31,6	137 858	30,5
Tržby PXE za obchodování s elektřinou	55 716	14,6	54 578	12,1
Příjmy z primárních emisí	339	0,1	185	0,0
Tržby za úschovu a správu cenných papírů	41 956	11,0	19 711	4,4
Tržby za zprostředkování výplat výnosů z cenných papírů	69	0,0	92	0,0
Tržby za ostatní služby	9 596	2,5	8 797	1,9
Tržby a výnosy celkem	381 243	100 %	451 619	100 %

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:

	tis. Kč	
	2009	2008
Spotřeba materiálu	-3 435	-3 757
Celkem materiál	-3 435	-3 757
Nájemné	-23 079	-23 325
Outsourcing (bezpečnost, zprac. mezd)	-1 103	-1 405
Náklady za uložení cenných papírů	-31 769	-569
Ostatní služby (informační služby, přepravné)	-15 344	-11 271
Poradenské služby (právní a daňové)	-11 823	-20 270
Audit roční účetní závěrky	-2 138	-3 302
Opravy a udržování	-966	-10 663
Školení a náklady na propagaci	-9 286	-12 164
Cestovné a náklady na reprezentaci	-4 051	-3 930
Celkem služby	-99 559	-86 899
Celkem	-102 994	-90 656

Auditorské společnosti KPMG Česká republika, s.r.o. a PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. neposkytly Skupině jiné služby než audit účetní závěrky roků 2009 a 2008.

25. OSOBNÍ NÁKLADY

	tis. Kč	
	2009	2008
Odměny - zaměstnanci	-98 749	-112 205
z toho: odměny vedení	-66 413	-42 058
Odměny členům burzovních komor, představenstev a dozorčích rad	-3 212	-2 942
Jiné krátkodobé zaměstnanecké požitky	0	-9 750
Jiné dlouhodobé zaměstnanecké požitky	0	-7 000
Ostatní náklady	-6 757	-6 878
Celkem	-108 718	-138 775

V osobních nákladech je zahrnuto zákonné sociální a zdravotní pojištění, které v roce 2009 činilo 19 408 tis. Kč (2008: 19 530 tis. Kč).

V roce 2008 jiné zaměstnanecké požitky zahrnovaly finanční odměny, které byly vázány na výplatu v období roku 2009 ve výši 16 750 tis. Kč (dlouhodobé: 9 750 tis. Kč a krátkodobé: 7 000 tis. Kč). Výplata prostředků byla vázána na splnění podmínek dle smlouvy.

Vedení představuje generální ředitel, ředitelé a vedoucí oddělení jednotlivých společností ve Skupině.

V roce 2009 a 2008 obdrželi členové Burzovní komory, představenstva a vedení následující půjčky a bonusy mimo smluvní mzdu:

				tis. Kč
2009	Burzovní komory a představenstva	Dozorčí rady	Vedení	
Příspěvky na životní a penzijní připojištění	0	0	299	
Bonusy	2 397	35	31 462	
Automobily/ostatní dopravní prostředky a nemovitosti poskytnuté pro soukromé účely	0	0	695	
Ostatní benefity	0	0	214	
Celkem	2 397	35	32 670	

				tis. Kč
2008	Burzovní komory a představenstva	Dozorčí rady	Vedení	
Příspěvky na životní a penzijní připojištění	0	0	316	
Bonusy	2 311	31	20 176	
Automobily/ostatní dopravní prostředky a nemovitosti poskytnuté pro soukromé účely	0	0	524	
Ostatní benefity	0	0	125	
Celkem	2 311	31	21 141	

26. ODPISY

	tis. Kč	
	2009	2008
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku (bod 11)	-9 680	-9 352
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku (bod 12)	-4 690	-3 349
Celkem	-14 370	-12 701

27. PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Ostatní provozní výnosy a náklady:

	tis. Kč	
	2009	2008
Ostatní provozní výnosy	15 480	24 018
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti (bod 7 a 18)	-208	801
Odpisy pohledávek	0	-1 288
Pojistné	-2 603	-2 833
Dary	-347	-993
Neuplatněné DPH z důvodů krácení nároku na odpočet v rámci Skupinové registrace	-8 166	0
Zisk z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-61	250
Ostatní daně a poplatky	-286	-392
Ostatní provozní náklady	-11 957	-18 249
Celkem	-8 148	1 314

Ostatní provozní výnosy jsou tvořeny především poplatky za pozastavené a nevypořádané obchody s cennými papíry, které v roce 2009 činily 4 735 tis. Kč (2008: 13 963 tis. Kč) a poplatky za mezibankovní platební styk, které v roce 2009 dosáhly 3 367 tis. Kč (2008: 3 877 tis. Kč). Další položkou je výnos z vlivu výpočtu vypořádacího koeficientu k přepočtu výše daňové povinnosti k dani z přidané hodnoty k 31. prosinci 2009 ve výši 2 766 tis. Kč. Rovněž zde jsou vykazovány i členské poplatky členů Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s. v celkové výši 1 200 tis. Kč (2008: 1 200 tis. Kč).

Ostatní provozní náklady jsou tvořeny hlavně náklady za správu zahraničních cenných papírů ve výši 6 876 tis. Kč (2008: 11 742 tis. Kč). Další významnou položkou jsou poplatky za mezibankovní platební styk placené ČNB ve výši 1 746 tis. Kč (2008: 1 972 tis. Kč). Rovněž zde jsou zahrnuty i náklady na členské poplatky asociací ve výši 1 188 tis. Kč (2008: 1 048 tis. Kč). V roce 2008 zde je zaúčtován v částce 1 288 tis. Kč odpis pohledávek v konkursním řízení, u kterých Městský soud rozhodl o konečném rozvrhu zpeněženého majetku z podstaty.

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“. Na základě Skupinové registrace Skupina uplatnila 40 % z výše DPH jako odčitatelnou položku v daňovém přiznání k DPH a 60 % z výše DPH Skupina vykazuje v nákladech jako neuplatněné DPH ve výši 8 166 tis. Kč.

28. FINANČNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Struktura ostatních finančních výnosů a nákladů:

	tis. Kč	
	2009	2008
Čistý výsledek z obchodování s cennými papíry	8 840	4 466
Úrokové výnosy	1 149	7 905
Úrokové náklady	-717	-895
Čistý výsledek z derivátových operací	4 229	42 738
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	-5 834	-37 258
Celkem finanční zisk	7 667	16 956

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

29. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Náklady na daň z příjmů:

	tis. Kč	
	2009	2008
Daň splatná – běžný rok	28 377	71 869
Daň odložená (bod 19)	4 371	-364
Dodatečné odvody daně z příjmů	-4 382	0
Daň z příjmů celkem	28 366	71 505

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

	tis. Kč	
	2009	2008
Zisk před zdaněním	154 681	227 757
Teoretická výše daně vypočítané podle daňové sazby 20 % (2008: 21 %)	30 936	47 829
Trvalé rozdíly ze zdanění prodeje vlastních akcií	0	16 457
Nezdanitelné výnosy	-95	-11 528
Náklady daňově neuznatelné	32 112	7 587
Ostatní	34 587	11 160
Náklady z titulu splatné daně z příjmů	28 366	71 505
Doměrky minulých let	0	0
Daň z příjmů celkem	28 366	71 505

30. VÝVOJ NEROZDĚLENÉHO ZISKU

	tis. Kč	
	2009	2008
Nerozdělený zisk minulých let	221 180	237 488
Zisk běžného roku	126 315	156 252
Výplata dividend	-176 236	-161 334
Příděly do ostatních fondů	-14 183	-11 226
Nerozdělený zisk k 31. prosinci	157 076	221 180

31. REÁLNÉ HODNOTY FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ

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.

Skupina pro zveřejnění reálných hodnot finančních instrumentů použila následující metody a odhady:

Třídy finančních nástrojů podle IFRS 7	Použité metody a odhady reálných hodnot
Peněžní prostředky	Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě.
Pohledávky z obchodního styku	Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě.
Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou	Přecenění účetní hodnoty ke dni účetní závěrky na reálnou hodnotu je dle tržní ceny evidované Investiční společností Komerční banky (obhospodařovatele portfolia).
Cenné papíry držené do splatnosti	Vykázané hodnoty (depozitní směnky a pokladniční poukázky) v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě.
Ostatní oběžná aktiva	Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě.
Přijaté krátkodobé zálohy	Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě.
Závazky z obchodního styku	Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě.
Ostatní závazky	Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě.
Závazky z maržových vkladů	Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě.

32. ŘÍZENÍ ÚVĚROVÉHO RIZIKA SPOJENÉHO S FINANČNÍMI NÁSTROJI

Skupina aktivně omezuje úvěrové riziko, které vzniká v souvislosti s vy-
pořádáním obchodů s cennými papíry a deriváty. K omezení tohoto úvě-
rového rizika je povinností účastníků trhu vkládat finanční prostředky ve
prospěch fondu kolaterálu, fondu marží, maržových vkladů, clearingové-
ho fondu a poskytnout Skupině právo inkasa ke svým běžným účtům.
Skupina aktivně omezuje úvěrové riziko svých investic do cenných pa-
pírů. Správa portfolia cenných papírů je outsourcovaná externím subjek-
tem, který je ze smlouvy zavázán nakupovat jenom cenné papíry vysoké
úvěrové kvality a udržovat portfolio diverzifikované z hlediska tržního ri-
zika. Cílem investiční strategie je dosáhnout optimálního zhodnocení pro-
středků svěřených externímu dodavateli na dobu minimálně šesti měsí-
ců. Vložené prostředky jsou investovány, s vědomím záměru zhodnotit
vložené portfolio, do dluhopisů z hlavního, vedlejšího i volného trhu Bur-
zy cenných papírů Praha, a.s., do hypotéčních 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 jed-
notlivých 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

	tis. Kč	
	2009	2008
Peněžní prostředky	2 712 440	3 426 218
Pohledávky	58 116	32 867
Dluhové cenné papíry k obchodování	122 368	191 992
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti	189 007	336 170
Ostatní oběžná aktiva	54 985	47 021
Dlouhodobé pohledávky	5 080	5 140
Celkem	3 141 996	4 039 408

Kvalita finančních aktiv, která nejsou ani po splatnosti ani znehodnocena

2009							tis. Kč
Rating dle agentury S&P	AAA	AA- to AA+	A- to A+	BBB	Bez ratingu	Celkem	
Cenné papíry k obchodování	42 690	0	79 678	0		122 368	
Cenné papíry držené do splatnosti	0	0	189 007	0		189 007	
Peněžní prostředky	0	1 204	152 092	0	2 559 144	2 712 440	
Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	0	58 116	58 116	
Ostatní finanční aktiva	0	0	0	0	54 985	54 985	
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	5 080	5 080	
Celkem	42 690	1 204	420 777	0	2 677 325	3 141 996	

2008							tis. Kč
Rating dle agentury S&P	AAA	AA- to AA+	A- to A+	BBB	Bez ratingu	Celkem	
Cenné papíry k obchodování	40 485	0	151 507	0		191 992	
Cenné papíry držené do splatnosti	0	0	336 170	0		336 170	
Peněžní prostředky	0	0	3 423 991	0	2 227	3 426 218	
Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	0	32 867	32 867	
Ostatní finanční aktiva	0	0	0	0	50 189	50 189	
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	5 140	5 140	
Celkem	40 485	0	3 911 668	0	90 423	4 042 576	

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

rok 2009

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 Bank Austria Creditanstalt AG, Rakousko, má rating A
Citibank Europe plc, organizační složka	A+

rok 2008

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 Bank Austria Creditanstalt AG, Rakousko, má rating A+
Citibank Europe plc, organizační složka	A+

Pohledávky z obchodního styku jsou především pohledávky z titulu dlužných poplatků za služby Skupiny, které Skupina poskytuje účastníkům obchodování a vypořádání. Společnost nemá stanovená minimální kritéria pro řízení rizik jejich účastníků. Ke všem účastníkům obchodování na burze je přístupováno stejně a obecně jsou považovány za vysoce bonitní.

Finanční aktiva, která jsou individuálně znehodnocená

Skupina má individuálně znehodnocené pohledávky ve výši 2 517 tis. Kč (2008: 2 566 tis. Kč). K těmto pohledávkám byla vytvořena opravná položka do 100 % hodnoty ve výši 2 517 tis. Kč (2008: 2 566 tis. Kč). Tyto pohledávky jsou nezajištěné.

Z těchto pohledávek je vymáháno:

- v likvidaci k 31. prosinci 2009 celkem 1 217 tis. Kč (2008: 1 249 tis. Kč)
- v rámci konkurzního řízení k 31. prosinci 2009 celkem 1 300 tis. Kč (2008: 1 317 tis. Kč)

Finanční aktiva po splatnosti, nezhodnocená

Skupina má k 31. prosinci 2009 celkem 411 tis. Kč (2008: 427 tis. Kč) pohledávek, které jsou po splatnosti.

Rok	Věková struktura finančních aktiv po splatnosti, nezhodnocených						Celkem
	do 60 dní	do 90 dní	do 180 dní	do 360 dní	do 2 let	2 roky a více	
2009	130	50	95	135	1	0	411
2008	0	338	89	0	0	0	427

33. 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 vratce nadměrného odpočtu daně z přidané hodnoty Skupina využívá bankovní úvěrovou linku dle uzavřené Smlouvy ve výši úvěrového rámce.

Skupina reinvestuje vlastní dočasně volné peněžní prostředky do krátkodobých vysoce likvidních cenných papírů.

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

Závazky z obchodního styku k 31. prosinci 2009 a 2008 jsou splatné do tří měsíců.

Závazky z maržových vkladů ve výši 2 582 642 tis. Kč představují závazek z vypořádání obchodů s elektrickou energií a derivátů (2008: 3 264 993 tis. Kč). Tyto závazky jsou splatné do jednoho měsíce.

Ostatní finanční závazky zahrnují především závazky z obdržených záruk pro zapůjčené cenné papíry v celkové výši 59 609 tis. Kč (2008: 73 123 tis. Kč). Závazky k 31. prosinci 2009 a 2008 jsou splatné do tří měsíců.

Deriváty

Skupina měla k 31. prosinci 2009 uzavřeny smlouvy o termínových obchodech se společností ČEZ, a.s.

Nákup EUR	Platba	Příjem	Datum směny	Reálná hodnota derivátu k 31. 12. 2009
	tis. Kč	tis. EUR		tis. Kč
FX forward	105 168	4 030	25. 1. 2010	1 560
Nákup EUR	Platba	Příjem	Datum směny	Reálná hodnota derivátu k 31. 12. 2009
	tis. Kč	tis. EUR		tis. Kč
FX swap - forward	92 447	3 571	25. 1. 2010	2 106
Kladná reálná hodnota derivátů				3 666

Skupina měla k 31. prosinci 2008 uzavřeny smlouvy o termínových obchodech se společností ČEZ, a.s. a Komerční banka, a.s.

Prodej EUR	Platba	Příjem	Datum směny	Reálná hodnota derivátu k 31. 12. 2008
	tis. EUR	tis. Kč		tis. Kč
	3 646	95 890	26.1.2009	-2 340
	1 800	47 336	21.1.2009	-1 148
	1 800	47 336	9.1.2009	-1 140
Záporná reálná hodnota derivátů				-4 628

Nákup EUR	Platba	Příjem	Datum směny	Reálná hodnota derivátu k 31. 12. 2008
	tis. Kč	tis. EUR		tis. Kč
	298 723	11 856	26.1.2009	20 632
	263 565	10 090	26.1.2009	8 245
Kladná reálná hodnota derivátů				28 877

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

34. ŘÍZENÍ TRŽNÍHO RIZIKA SPOJENÉHO S FINANČNÍMI NÁSTROJI

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.

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.

Měnové riziko – analýza citlivosti

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 důvodů závazků vůči dodavatelům elektrické energie v cizí měně EUR.

Pro zajištění výše uvedené potřeby cizí měny EUR na úhradu závazků dodavatelům elektrické energie Skupina využívá 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 2010. 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 deriváty:

Varianta zvýšení: pokud se kurz EUR vůči CZK k 31. prosinci 2009 zvýší o 3,- Kč, zvýší se finanční zisk o 22 798 tis. Kč vlivem derivátů, a tím se zvýší i výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2009.

Varianta snížení: pokud se kurz EUR vůči CZK k 31. prosinci 2009 sníží o 3,50 Kč, sníží se finanční zisk o 26 598 tis. Kč vlivem derivátů, a tím se sníží i výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2009.

- **Analýza citlivosti cizí měny EUR pro finanční aktiva a závazky (vyjma derivátů):**

Varianta zvýšení: pokud se kurz EUR vůči CZK k 31. prosinci 2009 zvýší o 3,- Kč, sníží se finanční zisk o 14 396 tis. Kč vlivem přepočtu položek aktiv a pasiv, a tím se sníží i výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2009.

Varianta snížení: pokud se kurz EUR vůči CZK k 31. prosinci 2009 sníží o 3,50 Kč, zvýší se finanční zisk o 16 799 tis. Kč vlivem přepočtu položek aktiv a pasiv, a tím se zvýší i výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2009.

Měnová pozice Skupiny k 31. prosinci 2009 je uvedena v následující tabulce:

	tis. Kč			
	CZK	EUR	USD	Celkem
Aktiva				
Peněžní prostředky	2 653 008	59 420	12	2 712 440
Pohledávky z obchodního styku (čisté)	15 242	42 874	0	58 116
Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva	282 823	3 837	0	286 660
Pohledávky z derivátových obchodů	3 665	0	0	3 665
Cenné papíry k obchodování	122 368	0	0	122 368
Cenné papíry držené do splatnosti	189 007	0	0	189 007
Hmotný majetek	11 875	0	0	11 875
Nehmotný majetek	6 162	0	0	6 162
Ostatní dlouhodobý majetek	5 080	0	0	5 080
Odložená daňová pohledávka	475	0	0	475
Aktiva celkem	3 289 705	106 131	12	3 395 848
Pasiva				
Závazky z obchodního styku	5 109	233 160	139	238 408
Daně a ostatní pasiva	2 662 948	0	0	2 662 948
Krátkodobé přijaté zálohy	6 188	179	0	6 367
Rezervy	2 675	0	0	2 675
Vlastní kapitál	485 450	0	0	485 450
Pasiva celkem	3 162 370	233 339	139	3 395 848
Čistá devizová pozice k 31. 12. 2009	127 335	-127 208	-127	0

Otevřená devizová pozice u pohledávek a závazků z obchodního styku je částečně zajištěna uzavřenými měnovými deriváty.

Měnová pozice Skupiny k 31. prosinci 2008 je uvedena v následující tabulce:

	tis. Kč			
	CZK	EUR	USD	Celkem
Aktiva				
Peněžní prostředky	173 479	3 252 725	14	3 426 218
Pohledávky z obchodního styku (čisté)	22 985	9 882	0	32 867
Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva	594 501	0	0	594 501
Pohledávky z derivátových obchodů	28 877	0	0	28 877
Cenné papíry k obchodování	191 992	0	0	191 992
Cenné papíry držené do splatnosti	336 170	0	0	336 170
Hmotný majetek	8 338	0	0	8 338
Nehmotný majetek	9 702	0	0	9 702
Ostatní dlouhodobý majetek	5 140	0	0	5 140
Odložená daňová pohledávka	4 845	0	0	4 845
Aktiva celkem	1 376 029	3 262 607	14	4 638 650
Pasiva				
Závazky z obchodního styku	18 169	424 110	0	442 279
Daně a ostatní pasiva	150 243	3 232 924	0	3 383 167
Bankovní úvěry krátkodobé	190 645	0	0	190 645
Závazky z derivátových obchodů	4 628	0	0	4 628
Krátkodobé přijaté zálohy	2 068	0	0	2 068
Rezervy	2 121	0	0	2 121
Vlastní kapitál	613 742	0	0	613 742
Pasiva celkem	981 616	3 657 034	0	4 638 650
Čistá devizová pozice k 31. 12. 2009	394 413	-394 427	14	0

Otevřená devizová pozice u pohledávek a závazků z obchodního styku je částečně zajištěna uzavřenými měnovými deriváty.

Úrokové riziko

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 stanovila dva možné scénáře vývoje úrokové sazby PRIBOR. Jedná se o paralelní posun úrokové křivky o 100 bazických bodů směrem nahoru a dolů.

Skupina neprovedla kalkulaci citlivosti na úrokovou sazbu v EUR vzhledem ke krátkodobosti všech finančních aktiv a pasiv, a vzhledem k tomu, že úroková pozice v EUR je více méně kompenzovaná.

Pokud se úroková sazba PRIBOR k 31. prosinci 2009 sníží o 100 bazických bodů, potom se výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2009 zvýší o 792 tis. Kč.

Pokud se úroková sazba PRIBOR k 31. prosinci 2009 zvýší o 100 bazických bodů, potom se výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2009 sníží o 191 tis. Kč.

Úroková citlivost k 31. prosinci 2009

tis. Kč

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva					
Peněžní prostředky	2 712 440	0	0	0	2 712 440
Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	58 116	58 116
Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva	0	0	0	290 325	290 325
Cenné papíry k obchodování	68 128	9 802	44 438	0	122 368
Cenné papíry držené do splatnosti	189 007	0	0	0	189 007
Hmotný majetek	0	0	0	11 875	11 875
Nehmotný majetek	0	0	0	6 162	6 162
Ostatní dlouhodobá aktiva	0	0	0	5 080	5 080
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	475	475
Aktiva celkem	2 969 575	9 802	44 438	372 033	3 395 848
Závazky					
Závazky z obchodního styku	238 408	0	0	0	238 408
Daně a ostatní pasiva	2 550 608	0	0	112 340	2 662 948
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	6 367	6 367
Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	0	0	0
Rezervy	0	0	0	2 675	2 675
Vlastní kapitál	0	0	0	485 450	485 450
Pasiva celkem	2 789 016	0	0	606 832	3 395 848
Čisté úrokové riziko k 31. 12. 2009	180 559	9 802	44 438	-234 799	0

Úroková citlivost k 31. prosinci 2008

	tis. Kč				
	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Aktiva					
Peněžní prostředky	3 426 218	0	0	0	3 426 218
Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	32 867	32 867
Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva	0	0	0	623 378	623 378
Cenné papíry k obchodování	82 046	109 946	0	0	191 992
Cenné papíry držené do splatnosti	336 170	0	0	0	336 170
Hmotný majetek	0	0	0	8 338	8 338
Nehmotný majetek	0	0	0	9 702	9 702
Ostatní dlouhodobá aktiva	0	0	0	5 140	5 140
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	4 845	4 845
Aktiva celkem	3 844 434	109 946	0	684 270	4 638 650
Závazky					
Závazky z obchodního styku	442 279	0	0	0	442 279
Daně a ostatní pasiva	3 232 924	0	0	154 871	3 387 795
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	2 068	2 068
Bankovní úvěry krátkodobé	190 645	0	0	0	190 645
Rezervy	0	0	0	2 121	2 121
Vlastní kapitál	0	0	0	613 742	613 742
Pasiva celkem	3 865 848	0	0	772 802	4 638 650
Čisté úrokové riziko k 31. 12. 2008	-21 414	109 946	0	-88 532	0

35. ŘÍZENÍ KAPITÁLU

Skupina stanovuje kapitál ve výši vlastního 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 prospěchu 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, fondu marží, clearingového fondu a maržové vklady energetické burzy a poplatky za prováděné služby. Finanční prostředky získané činností jsou reinvestovány do krátkodobých vysoce likvidních cenných papírů vysoké úvěrové bonity za účelem zhodnocení těchto prostředků.

Hlavním nástrojem řízení vlastního kapitálu je dividendová politika.

36. SPŘÍZNĚNÉ STRANY

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

K 31. prosinci 2009 Skupina vykazuje tržby ve výši 156 tis. Kč ze vzájemných obchodních vztahů se společností CEESEG Aktiengesellschaft a to na základě smlouvy Spolupráce při prodeji informací účinné od 1. října 2009.

V období od 1. ledna do 7. prosince 2008 měla společnost Patria Finance, a.s. podstatný vliv nad Skupinou, jelikož držela 24,83 % akcií. Zbývajících 75,17 % bylo v držení více subjektů.

K 31. prosinci 2009 a 2008 neměla Skupina pohledávky vůči společnosti Patria Finance, a.s. a společnostem, kde má Patria Finance, a.s. rozhodující vliv.

37. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

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

	tis. Kč	
	2009	2008
Pokladna a účty v bankách (bod 6)	2 712 440	3 426 218
Depozitní směnky (bod 9)	189 007	336 170
Celkem	2 901 447	3 762 388

38. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. dne 1. února 2010 úspěšně zahájila obchodování s futures s finančním vypořádáním. Ke stávajícím produktům s fyzickým vypořádáním tak přibyly produkty, které nebudou fyzicky dodány, ale pouze finančně vypořádány oproti budoucí spotové ceně.

Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s. v souladu s povolením k činnosti centrálního depozitáře podle § 100 zák. č. 256/2004Sb., o podnikání na kapitálovém trhu v roce 2010 převezme evidenci Střediska cenných papírů. Tím bude k novým základním činnostem společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s. patřit i vedení centrální evidences zaknihovaných cenných papírů vydaných v České republice a přidělování identifikačního označení (ISIN) investičním nástrojům.

39. SOUČASNÁ VOLATILITA NA GLOBÁLNÍCH A ČESKÝCH FINANČNÍCH TRZÍCH

Pokračující globální likvidní krize, která započala v průběhu roku 2007, vedla kromě jiného k nízké úrovni obchodování na kapitálovém trhu, nízké úrovni likvidity v bankovním sektoru a někdy k vyšším mezibankovním úrokovým mírám a velmi vysoké nestabilitě na burze cenných papírů.

V Praze dne 15. března 2010



Ing. Petr Kobic
předseda Burzovní komory



Ing. David Kučera
člen Burzovní komory

Burza cenných papírů Praha, a.s.
Petr Koblíček, generální ředitel

110 05 Praha 1, Rybná 14
Tel.: +420 221 831 111
Fax: +420 221 833 040
info@pse.cz
www.pse.cz

Společnou vlastností
Čechů, Maďarů a Slov
se rádi baví a sport
sme několik neobvyklý
známých faktů vztahujících se k těmto oblastem života.

Redakční informace

Majitel média, vydavatel: Wiener Borse AG

Koncept a design: be.public Werbung Finanzkommunikation GmbH

Uzávěrka: 31. prosinec 2009

Tuto zprávu jsme vyhotovili s maximální péčí a po pečlivé kontrole všech uvedených údajů. Nelze však zcela vyloučit rizika chyb vyplývajících ze zaokrouhlení či tiskových chyb. Z důvodu provádění automatizovaných výpočtů existuje riziko vzniku chyb ve výpočtu a prezentování výsledků zaokrouhlených částek a procent.

Zdůrazňujeme, že údaje a výpočty uvedené v této zprávě jsou historické hodnoty, které neumožňují přijímat závěry ohledně budoucího vývoje nebo stability příslušných hodnot. Nelze vznášet žádné nároky ohledně úplnosti.

Tato publikace je chráněna autorským právem. Wiener Börse AG si vyhrazuje všechna práva a ponechává si výslovné právo na užití díla nebo jeho částí, především na jeho šíření, kopírování, překládání, dotisk a reprodukování (fotograficky nebo jinak), fotokopírování, zaznamenávání na mikrofilmu nebo pomocí jiných elektronických procesů, stejně jako právo na ukládání v systémech zpracování dat.

Konzultace obsahu, produkce a výroba:

© B.I.G. Prague, 2010

