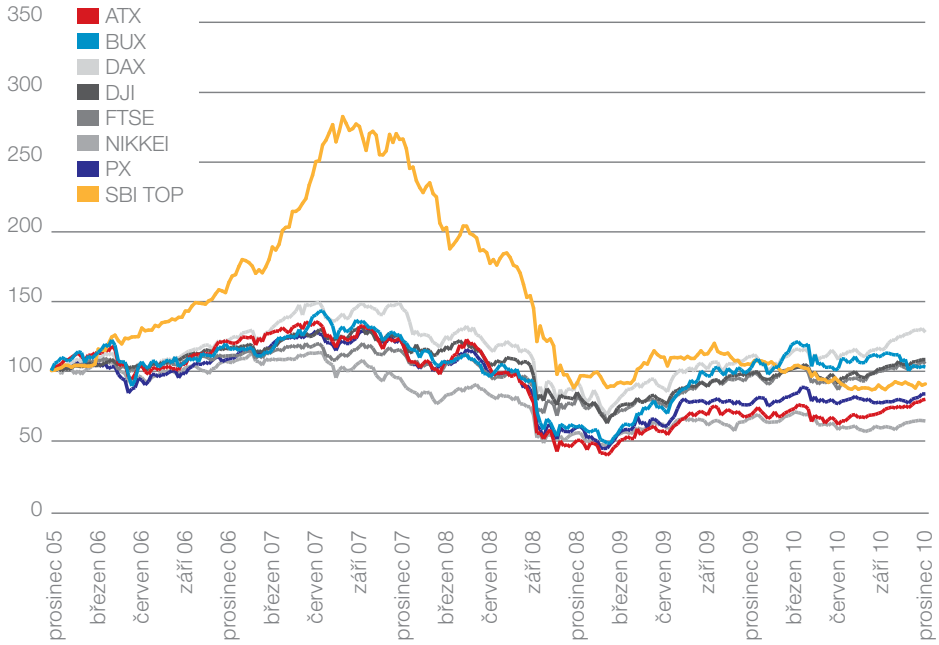
cee stock exchange group

# 2010: Výroční zpráva
# Skupina CEE Stock Exchange Group a její kapitálové trhy 2010/11

PRAGUE STOCK EXCHANGE
BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA

ATX uzavřel rok 2010 na úrovni 2 904,47 bodu. Oproti konci roku 2009 to znamenalo přírůstek o 16,39 %.

BUX ke konci roku 2010 vzrostl na 21 327,07. Oproti konci roku 2009 to byl přírůstek o 0,47 %.




PX dosáhl ke konci roku 2010 celkem 1 224,80 bodu, tj. 9,62 % meziročně.

Ke konci roku 2010 zaznamenal SBITOP pokles o 13,47 % oproti předchozímu roku a skončil na úrovni 850,35 bodu.

# Obsah

**Skupina CEE Stock Exchange Group**
Ohlédnutí za událostmi nabitým rokem 2010 3
Čtyři burzy cenných papírů – jedna silná aliance 4
Mezinárodní aktivity 5
Jeden datový kanál, osm trhů 6
Indexové portfolio 7

**Burza cennych papirů Budapešť**
Maďarsko: Makroekonomický výhled 8
Současný vývoj na kapitálovém trhu 11
Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Budapešť 13
Největší společnosti na Burze cenných papírů Budapešť 14

**Burza cennych papirů Lublaň**
Slovinsko: Makroekonomický výhled 16
Současný vývoj na kapitálovém trhu 19
Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Lublaň 21
Největší společnosti na Burze cenných papírů Lublaň 22

**Burza cennych papirů Vídeň**
Rakousko: Makroekonomický výhled 24
Současný vývoj na kapitálovém trhu 27
Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Vídeň 29
Největší společnosti na Burze cenných papírů Vídeň 30

**Burza cennych papirů Praha**
Česká republika: Makroekonomický výhled 32
Současný vývoj na kapitálovém trhu 35
Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Praha 37
Největší společnosti na Burze cenných papírů Praha 38
Profil společnosti 40
Významné události v roce 2010 41
Klíčové roční údaje 42
Obchodování a cenné papíry 43
Informační a obchodní systém 44
Inspekční činnost 46
Výsledky hospodaření 47
Vypořádání burzovních obchodů 48
Společenská odpovědnost 49
Burzovní orgány 50
Akcionáři burzy 53
Členové burzy 54
Zpráva o vztazích 55
Zpráva dozorčí rady 58
Zpráva auditora k nekonsolidované finanční části 59
Finanční část 61
Zpráva auditora ke konsolidované části 62
Zpráva auditora ke konsolidované části 94
Kontakt 135

Petr Koblic (Praha), Michael Buhl a Heinrich Schaller (Vídeň), György Mohai (Budapešť) a Andrej Šketa (Lublaň)

# Ohlédnutí za událostmi nabitým rokem 2010

## První střednědobé projekty CEESEG dokončeny

CEE Stock Exchange Group (CEESEG) se ohlíží zpět za rokem 2010, který byl nabitý událostmi. V lednu jsme optimalizovali organizační strukturu, abychom mohli čelit změněným podmínkám, a vytvořili jsme centrální holdingovou společnost CEESEG AG, která zahrnuje čtyři burzy cenných papírů v Budapešti, Lublani, Praze a ve Vídni jako dceřiné společnosti.

V březnu 2010 byl dokončen první střednědobý projekt – spojení operací prodeje dat pro celou skupinu s integrací cenových údajů Burzy cenných papírů Praha do datového kanálu ADH Burzy cenných papírů Vídeň.

CEESEG dosáhl dalšího milníku v prosinci roku 2010, kdy implementoval obchodní systém Xetra ® na Burze cenných papírů Lublaň. Xetra ® se již používá ve Vídni. Praha a Budapešť na ni přejdou v následujících letech. Jedná se o důležitý krok k našemu dlouhodobému cíli vytvořit jednotnou obchodní platformu pro všechny členy skupiny.

## Nejdůležitější informace o burzách cenných papírů v Budapešti, Lublani, Praze a Vídni

Na každé ze čtyř členských burz byly úspěšně dokončeny četné projekty: Budapešťská burza cenných papírů zaznamenala rekordní rok co do emisí – na akciovém trhu má šest nových společností včetně IPO společnosti CIG Pannónia Life Insurance. V prosinci BSE rozšířila svůj harmonogram burzovního dne o 30 minut, čímž dává účastníkům trhu možnost obchodovat v souladu s trhem v USA až do 17.10 hod.

Nejvýznamnějším projektem Burzy cenných papírů Lublaň byl bezesporu již zmiňovaný přechod na obchodní systém Xetra ®. Tento krok dostal slovinský kapitálový trh do centra pozornosti mezinárodních tržních subjektů. Strategie internalizace má za cíl zvýšení likvidity na kapitálovém trhu, kde pořád ještě dominují domácí investoři.

BCPP zaznamenala jeden IPO (Fortuna Entertainment Group) a jednu sekundární emisi (KIT Digital). V červenci 2010 BCPP navíc zahájila provoz své 100% dceřiné společnosti Centrální depozitář cenných papírů, která přináší řadu inovací a rozsáhlé služby.

V dubnu 2010 převedla Burza cenných papírů Vídeň své trhy s deriváty na mezinárodně široce používanou obchodní platformu Eurex ®. V červnu získala vídeňská burza 20 % ve společnosti Central European Gas Hub AG. Prosinec byl poznamenán spuštěním trhu s deriváty CEGH Gas Exchange na Burze cenných papírů Vídeň – rok po zahájení obchodování na spotovém trhu.

## Stávající ekonomické prostředí

Všechny tyto činnosti byly provedeny dříve, než nastaly debaty o vládním dluhu v rozkolísaném, avšak obecně mnohem klidnějším tržním prostředí než v předchozích dvou letech. Zlepšení zisků a ekonomických prognóz a pozitivnější data o nezaměstnanosti pomohly v roce 2010 oživit opatrný optimismus na mezinárodních akciových trzích.

Na region střední a východní Evropy dolehly tvrdé dopady finanční krize nepřiměřeně a nediferencovaně. V dlouhodobém horizontu však zůstává v Evropě růstovým regionem. Navzdory současné volatilitě má většina trhů v zemích střední a východní Evropy solidní růstový potenciál, i když je nutné analyzovat každou zemi zvlášť. Současný růst již není ve většině případů poháněn výhradně exportem, ale také místními faktory. Mezi tyto faktory patří klesající míra nezaměstnanosti, rostoucí domácí poptávka a příznivý vývoj kapitálových výdajů a soukromé spotřeby. Celkově vzato lze prognózy odborníků pro střední a východní Evropu hodnotit jako pozitivní.

Trhy skupiny CEE Stock Exchange Group stojí v tomto ohledu na pevném základě. V roce 2011 se opět vynasnažíme o to, aby naše finanční trhy byly atraktivní pro domácí i mezinárodní účastníky trhu.

# Čtyři burzy cenných papírů – jedna silná aliance

Skupina CEE Stock Exchange Group zahrnuje burzy cenných papírů v Budapešti, Lublani, Praze a Vídni. 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. Hlavním cílem Skupiny je zvýšit likviditu na členských burzách cenných papírů poskytnutím snadnějšího přístupu k čtyřem místním trhům.

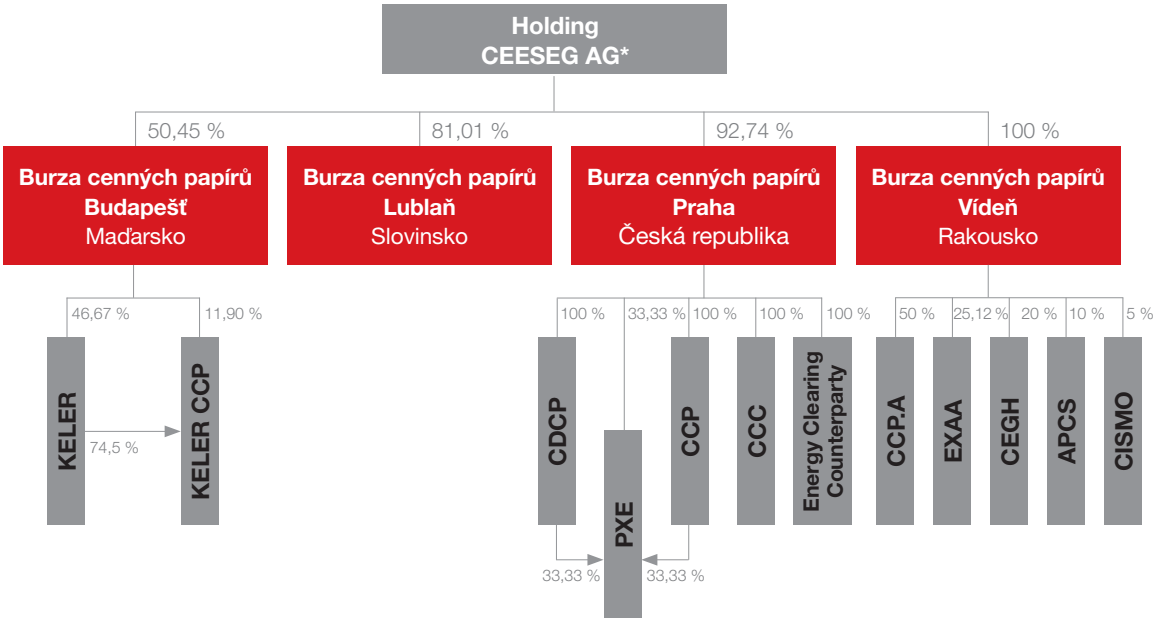
V roce 2010 pokračovala práce na vnitřní integraci. Čtyři členové Skupiny jsou od ledna 2010 dceřinými společnostmi centrální holdingové společnosti CEESEG AG. Holdingová společnost odpovídá za strategické a finanční řízení, jakož i za správu investic. Obchodní operace všech čtyř trhů jsou nadále v kompetenci místních správních rad burz cenných papírů.

## Internacionalizace a zásada domácího trhu

Na mezinárodní úrovni koordinuje CEESEG společná opatření ke zvýšení viditelnosti svých čtyř trhů a k získání profesionálních účastníků trhu, jako jsou vendoři a vlastníci indexových licencí, institucionální investoři a účastníci obchodování, pro členské burzy cenných papírů.

Proto organizační struktura skupiny CEE Stock Exchange Group kombinuje výhody principu domácího trhu – společnosti kótované na burze i nadále těží z většího uznání a zvýšeného mediálního zájmu ve svých vlastních zemích – a požadavky internacionalizace na kapitálových trzích.

Nejvýznamnějším projektem roku 2010 byla implementace obchodního systému Xetra ®, který se na vídeňské burze používá od roku 1999, na Burze cenných papírů Lublaň. Plánuje se i přechod Budapešti a Prahy na systém Xetra ®. Střednědobým až dlouhodobým cílem je harmonizovat tržní segmenty, všeobecné obchodní podmínky podnikání i zúčtování a vypořádání. Zjednodušený přístup ke čtyřem burzám cenných papírů usnadní získání mezinárodních účastníků obchodování a přispěje k posílení objemu obchodů a likvidity.

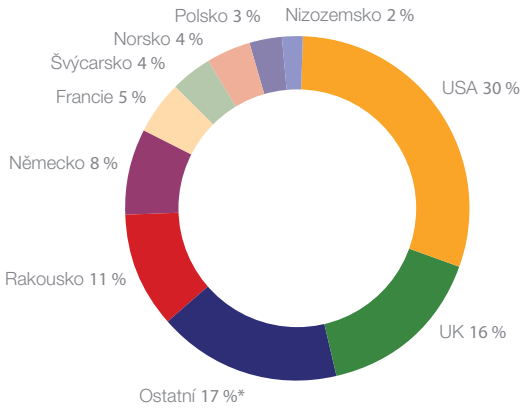



* Vlastnická struktura: 52,59 % rakouské banky, 47,41 % emitenti vídeňské burzy

# Mezinárodní aktivity

## Přítomnost na všech hlavních finančních trzích

Podle studie poskytovatele finančních informací Ipreo jsou špičkoví investoři vlastnící akcie společností kótovaných na členských burzách skupiny CEE Stock Exchange Group především mezinárodní institucionální investoři z USA (30 %), Velké Británie (16 %), Rakouska (11 %), Německa (8 %) a Francie (5 %).




* Mimo jiné Slovinsko (2 %), Česká republika (2 %), Dánsko (1 %), Švédsko (1 %)
Zdroj: Ipreo

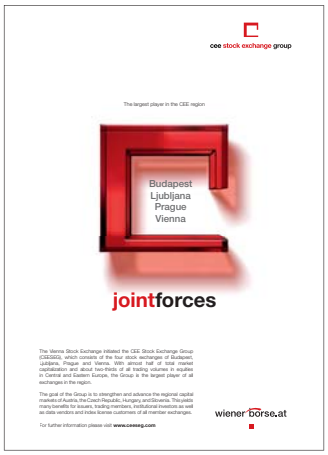
Studie zdůrazňuje význam přítomnosti na mezinárodních finančních trzích ve formě road show. Od roku 2003 pořádá Burza cenných papírů Vídeň investorské konference společně s bankovními partnery a společnostmi kótovanými ve všech hlavních finančních centrech světa.

V roce 2010 společnosti kótované na jiných členských burzách cenných papírů skupiny CEE Stock Exchange Group využily této příležitosti k prvnímu setkání s mezinárodními investory. V roce 2010 se konalo osm investorských konferencí: Londýn (2x), Tokio, Paříž, Milán, New York (2x) a Curych. Zúčastnilo se 75 společností a konalo se více než 400 setkání s přibližně 250 investory.

Rozsáhlý program road show v hlavních mezinárodních finančních centrech je opět naplánován na rok 2011.

## Orientace na marketing

Skupina CEE Stock Exchange Group se prezentuje na světových finančních trzích ve společných inzerátech v mezinárodních médiích včetně Financial Times. Všechny inzeráty upozorňují na zvláštní výhody Skupiny pro mezinárodní účastníky trhu, jako jsou institucionální investoři, členové burzy a vendoři.



# Jeden datový kanál, osm trhů

Skupina CEE Stock Exchange Group poskytuje profesionálně zpracovávaná data v reálném čase a údaje o hloubce trhu z regionálních finančních trhů prostřednictvím datového kanálu ADH vídeňské burzy.

V březnu 2010 byly údaje o cenách z Burzy cenných papírů Praha integrovány do kanálu ADH. Tím byl vytvořen společný přístup k tržním datům ze čtyř členských burz cenných papírů skupiny CEE Stock Exchange Group: z Budapešti, Lublaně, Prahy a Vídně.

Cenové údaje z dalších čtyř burz cenných papírů spolupracujících se skupinou CEE Stock Exchange Group z regionu střední a východní Evropy (Banja Luka, Bukurešť, Makedonie a Sarajevo) byly do datového kanálu ADH rovněž začleněny. Navíc jsou zahrnuta data ze tří energetických burz: EXAA Energy Exchange Austria, CEGH Gas Exchange na vídeňské burze a POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE v Praze.

Vendoři mají nyní přístup k tržním datům osmi burz střední a východní Evropy prostřednictvím jediného přístupového bodu.

- Jeden datový kanál pro osm trhů šetří čas i peníze díky jedinému technickému připojení.
- Méně administrativy a nižší náklady díky „nakupování pod jednou střechou“
- Standardizovaný datový formát

# Indexové portfolio

Skupina CEE Stock Exchange Group je po celém světě známá jako odborník na indexy související se zeměmi střední a východní Evropy a SNS (Společenství nezávislých států). V současné době počítá a publikuje 60 indexů, které zachycují národní, regionální a odvětvový vývoj ve střední a východní Evropě a SNS. V rámci skupiny CEE Stock Exchange Group se tento úkol provádí na vídeňské burze, která pracuje v oblasti licencování indexů již mnoho let a vybudovala si pevnou pozici jakožto globální hráč na základě své odbornosti.

## Široké spektrum indexů

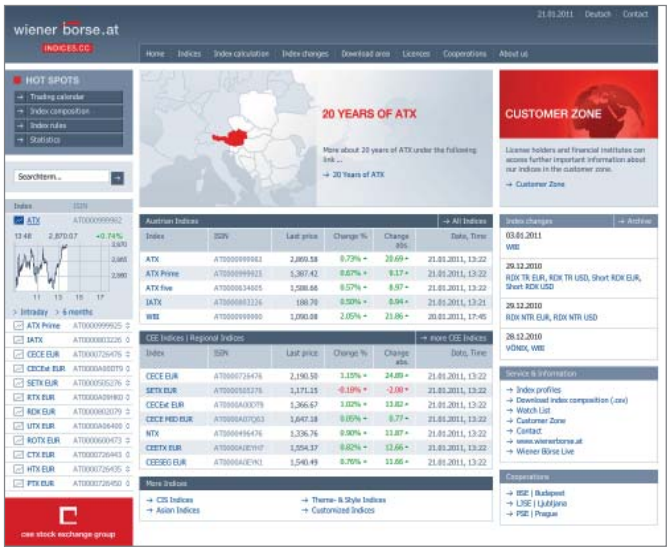
V den oficiálního zahájení skupiny CEE Stock Exchange Group byly uvedeny dva skupinové indexy: CEETX, obchodovatelný index složený z 25 nejaktivněji obchodovaných akcií s nejvyšší tržní kapitalizací na členských burzách, a kompozitní index CEESEG, složený z akcií čtyř hlavních indexů členských burz (ATX, BUX, PX a SBITOP), který sleduje vývoj na kapitálových trzích Skupiny a také slouží jako měřítko.

Skupina CEE Stock Exchange Group se specializuje na výpočet indexů pro trhy Rakouska, východní a jihovýchodní Evropy a Ruska. Celkově skupina CEE Stock Exchange Group díky řadě indexů pokrývá 15 trhů a je globálně nejuznávanějším poskytovatelem indexů pro daný region.

Vedle národních a regionálních indexů Skupina počítá sektorové, tematické a stylové indexy (např. fundamentální indexy, krátké indexy, indexy celkového indexu apod.).

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

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




## Hluboké informace

Výsledky indexů CEESEG si můžete prohlédnout na adrese www.indices.cc. Profesionálním účastníkům trhu nabízí internetová platforma také rozsáhlé informace o indexech, jako jsou úpravy indexů, rozhodnutí výborů, sledovací seznamy a obchodní kalendář.

- 60 indexů z jediného zdroje
- Globálně uznávaný specialista na indexy SVE a SNS
- Komplexní know-how na regionálních kapitálových trzích
- Atraktivní podkladové aktivum pro strukturované produkty

# Maďarsko: Makroekonomický výhled

**Oživení maďarské ekonomiky, které stále táhnou exporty, pomalu nabírá obrátky. Ohledně dalších kroků vlády, zejména pak změn daňového systému a možné rozpočtové reformy, však nadále panuje nejistota.**

## Země v kostce

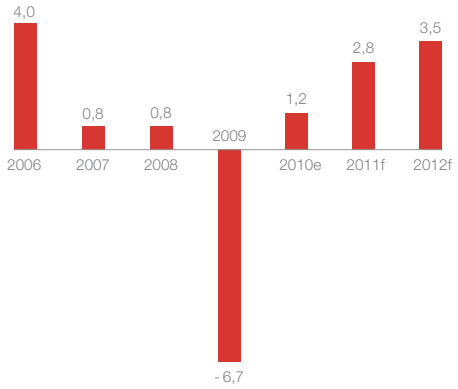
| | |
|---|---|
| Úřední jazyk | Maďarština |
| Hlavní město | Budapešť |
| Rozloha | 93 036 km² |
| Obyvatelstvo* | 10 014 324 (2010) |
| Nominální HDP* | 92 941,6 mil. EUR (2009) |
| HDP na hlavu v PKS (EU-27 = 100)* | 65 (2009) |
| Měna | 1 forint = 100 fillérů |
| Časová zóna | UTC+1 CET<br>UTC+2 CEST<br>(březen až říjen) |
| Internetová doména | .hu |
| Mezinárodní předvolba země | +36 |

* Zdroj: Eurostat

## Ekonomický výhled

Po poklesu reálného HDP o 6,7 % v roce 2009 zažívá maďarská ekonomika oživení. Ve třetím čtvrtletí roku 2010 dosáhl meziroční růst 1,7 %. Třetí čtvrtletí přineslo růst konečné spotřeby domácností o 0,8 % po sedmi čtvrtletích poklesu po sobě. Očekává se, že oživení spotřeby bude v dalších čtvrtletích pokračovat, ale jeho tempo bude pomalé a křehké. Oživení nadále táhnou exporty. Ačkoli spotřeba domácností za celý rok 2010 zřejmě poklesne, ve třetím čtvrtletí byly patrné jisté známky růstu. Investiční aktivita ekonomiku nadále stahuje dolů (pokles o 2,6 % meziročně ve 3. čtvrtletí 2010), ale v roce 2011 očekáváme pozitivní příspěvek. Celkově očekáváme, že růst HDP v roce 2010 dosáhne 1,2 %.

**Reálný HDP** (meziroční růst v %)




Pro rok 2011 očekáváme růst reálného HDP o 2,8 %. Zatímco nižší daň z příjmů fyzických osob zvyšuje disponibilní příjem domácností, krizí vynucené daně uvalené na jisté obory zřejmě utlumí investiční aktivitu. Konečná spotřeba domácností v roce 2011 zřejmě vzroste o 2,5 %. Hrubá tvorba fixního kapitálu může růst až o 4 %.

| Ekonomická a fiskální data | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010e | 2011f | 2012f |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Reálný HDP (meziroční růst v %) | 4 | 0,8 | 0,8 | -6,7 | 1,2 | 2,8 | 3,5 |
| Tvorba fixního kapitálu (meziroční růst v %) | -3,6 | 1,6 | 0,4 | -6,5 | -1,5 | 4 | 7 |
| Soukromá spotřeba (meziroční růst v %) | 1,9 | -1,6 | -0,6 | -6,7 | -2 | 2,5 | 3 |
| Obchodní bilance (% HDP) | -2,7 | -0,1 | -0,2 | 4,1 | 5,6 | 4,6 | 4,0 |
| Bilance běžného účtu (% HDP) | -7,6 | -6,9 | -7,4 | -0,5 | 1,9 | 0,9 | -0,2 |
| CPI (průměrná % meziročně) | 3,9 | 8 | 6,1 | 4,2 | 4,9 | 3,9 | 3,2 |
| Nezaměstnanost (%) | 7,5 | 7,4 | 7,8 | 10 | 11,1 | 10,5 | 9,6 |
| Souhrnný rozpočtový deficit (% HDP) | -9,2 | -5 | -3,8 | -4,4 | -3,8 | -2,8 | -2,9 |
| Veřejný dluh (% HDP) | 65,6 | 65,9 | 72,9 | 78,4 | 80,6 | 73,0 | 71,6 |
| Zahraniční dluh k HDP (%) | 96,5 | 103,2 | 116,1 | 146,2 | 129,5 | 120,5 | 113,9 |
| Průmyslová výroba (meziročně v %) | 9,9 | 8,2 | -1,1 | -17,7 | 11,2 | 7 | 7,5 |
| Maloobchodní tržby (meziroční růst v %) | 4,4 | -2,8 | -2,1 | -5,1 | -2,2 | 2,7 | 3 |
| místní měna/EUR – průměr | 264,3 | 251,3 | 251,3 | 280,6 | 275,4 | 272,5 | 267,5 |
| místní měna/USD – průměr | 210,5 | 183,8 | 171,8 | 202,3 | 208,1 | 209,6 | 217,5 |

Zdroj: Erste Group

Uprostřed ekonomické krize se deficit běžného účtu, který se v roce 2008 dostal nad 7 % HDP, v roce 2009 výrazně zlepšil na -0,5 %. V roce 2010 se dokonce očekává, že přebytek obchodní bilance překročí 5 % HDP a čistý odliv důchodů se oproti roku 2009 rovněž zřejmě o něco zvýší, což bude mít za následek přebytek běžného účtu ve výši 1 % HDP. Pro rok 2011 se předpokládá, že běžný účet skončí v malém přebytku (asi 0,9 % HDP). S ohledem na finanční prostředky z Evropské unie by čistá finanční pozice v roce 2011 i 2012 měla zůstat kladná.

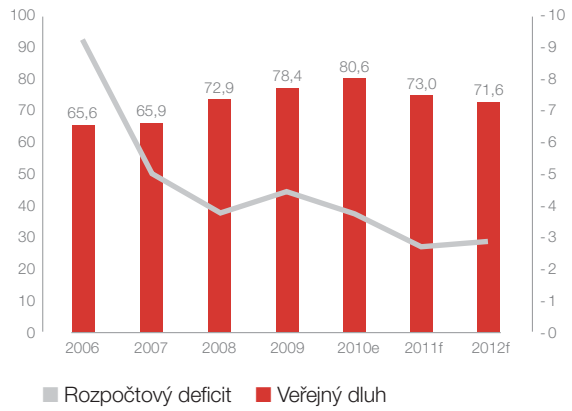
Nezaměstnanost se koncem roku 2009 kvůli globálnímu ekonomickému útlumu vyšplhala na 10 %. V období od ledna do března 2010 dosáhla nezaměstnanost 11,8 %, ale od té doby klesá. Ačkoli jsou vládní prognózy pozitivní, očekáváme pouze pomalé, postupné zlepšování na trhu práce. Odhadujeme, že míra nezaměstnanosti za rok 2010 dosáhne průměrně 11,1 %. Pro roky 2011 a 2012 očekáváme pokles na 10,5 % a 9,6 %.

Centrální banka na konci listopadu 2010 zvýšila úrokové sazby a v prosinci následovalo další zvýšení. Věříme, že dalšímu zpřísnění měnové politiky se zabrání jen v případě, že index spotřebitelských cen (CPI) dosáhne lepších hodnot, než se očekávalo, a že se zlepší i hodnocení rizik. Sám o sobě by průměrný 4% CPI v příštím roce (podle prognóz centrální banky) vyžadoval základní sazbu kolem 6 až 6,25 %. Proto věříme, že je pravděpodobnější, že sazby budou na začátku roku 2011 dále růst. Očekává se, že Rada pro měnovou politiku (MPC) se následně přikloní k holubičí politice v důsledku toho, že vláda jmenuje nové členy. Z tohoto důvodu nelze vyloučit, že po březnu bude základní sazba snížena.

## Fiskální výhled

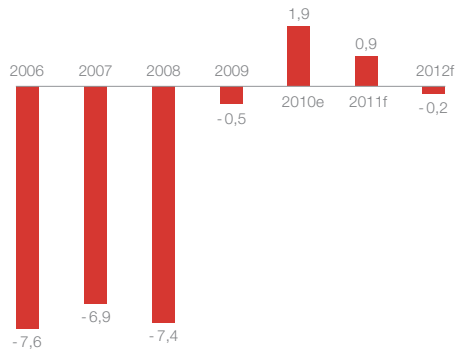
Pro rok 2010 očekáváme, že dodatečné rozpočtové příjmy (včetně „krizových“ daní a daní uvalených na finanční sektor) budou

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



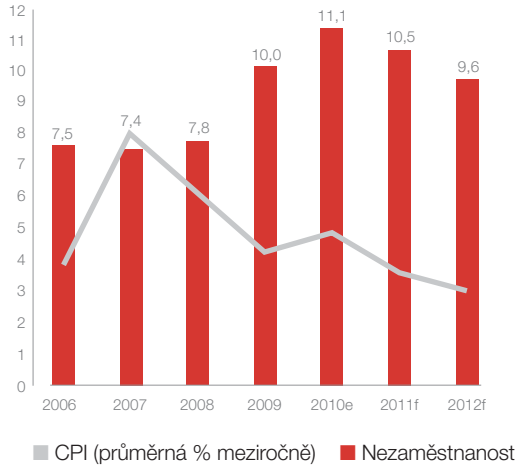

více než dostatečné na udržení schodku na úrovni 3,8 % HDP. Tato opatření znamenají, že v roce 2011 bude snadné splnit cílovou úroveň deficitu ve výši 2,9 % HDP, avšak strukturální schodek se zřejmě výrazně zhorší. Nejvýznamnější položkou ve zvýšení příjmů jsou aktiva, která by měla být převedena na stát ze

**Bilance běžného účtu** (% HDP)




soukromých penzijních fondů, ale skutečnost, že 700 mld. forintů (2,8 % HDP) z těchto fondů by mělo být použito na financování běžných výplat důchodů v letech 2011 a 2012, vyvolává obavy o dlouhodobou udržitelnost. Prostředky, které budou zřejmě převedeny z penzijních fondů, by ale mohly snížit poměr veřejného dluhu k GDP o zhruba 6 procentních bodů (na cca 73 %). To však nezajišťuje udržitelnost veřejného dluhu v dlouhodobém horizontu. Ministerstvo pro národní hospodářství navíc poznamenalo, že v únoru 2011 bude ohlášeno krácení státních výdajů o 600 až 800 mld. HUF (2,1 až 2,8 % HDP). Cílové hodnoty schodku pro roky 2010 a 2011 tedy budou zřejmě snadno splněny, ale dlouhodobě je na místě opatrnost.

**Výhled inflace a nezaměstnanosti**




## Výhled akciového trhu

V roce 2010 maďarský akciový trh silně kolísal. Optimismus investorů a předpoklad vytvoření vlády s dvoutřetinovou většinou v parlamentu vystřelily akciový index počátkem roku 2010 (před volbami) na téměř 26 000. Když však později byly místo reforem zavedeny nové daně pro právnické osoby, trh začal zaostávat za srovnatelnými zeměmi a uzavřel rok prakticky beze změn.

Vedle skutečné provozní výkonnosti podniků jsou nejdůležitějším faktorem pro očekávání vládní kroky. Změny daňového systému – „krizové“ a nové daně, jejich oprávněnost a možné snížení sazby daně z příjmů právnických osob od roku 2013 – jsou stále zahaleny tajemstvím. Možná reforma rozpočtu je také nejdůležitějším faktorem pro očekávání ohledně akciových trhů. Pokud Maďarsko podnikne správné kroky, vyhne se kategorii zemí s „prašivými“ dluhopisy a výnos může poklesnout společně s prémiemi za akciové riziko. To by podle tržního konsenzu založeného na cílových cenách akcií vytvořilo prostor pro posilování BUX asi o 15 až 20 %, či dokonce více. Pokud však opatření ke snížení rozpočtového schodku ohlášená v únoru ratingové agentury neuspokojí, maďarský státní dluh by mohl spadnout do kategorie „prašivých“. V tomto případě by výnosy a prémie za akciové riziko dále stoupaly, snížily by tržní hodnotu a odhadovanou cílovou hodnotu BUX oproti konci roku 2010 by srazily o nějakých 10 až 20 %.

**Erste Group Research**
**Hungarian Research Team**

# Současný vývoj na kapitálovém trhu

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE
BUDAPEST STOCK EXCHANGE

| | |
|---|---|
| Hlavní index | BUX |
| Výsledky v roce 2010 (30. 12. 2009–30. 12. 2010) | +0,47 % |
| Výsledky od roku 2006 (30. 12. 2005–30. 12. 2010) | +2,61 % |
| Tržní kapitalizace akciového trhu (30. 12. 2010) | 20,62 mld. EUR |
| Počet kótovaných společností | 52 |
| Počet členů burzy | 38 |
| Počet cenných papírů (30. 12. 2010) | |
| ▪ akciový trh | 53 |
| ▪ trh dluhopisů | 107 |
| ▪ strukturované produkty | 49 |
| Právní rámec | Legislativa EU upravující kapitálový trh, Kodex chování podle standardu OECD, pravidla BCPB |

146letá Burza cenných papírů Budapešť oslavila 20. výročí svého opětovného otevření úspěšným rokem. Peněžní trh i trh s deriváty vykázaly v roce 2010 vyšší objemy obchodů než v předchozích dvou letech a počet nových emisí překonal rekord. Nejdůležitějším trendem pro budoucnost maďarského trhu však byl rostoucí zájem a ochota maďarských společností získávat kapitál prostřednictvím akciového trhu. Výsledkem bylo, že rok 2010 byl co do nových emisí nejaktivnější za poslední desetiletí. Na akciový trh budapešťské burzy se v roce 2010 pustily tyto společnosti: Appeninn, HybridBox, ALTEO, CIG Pannónia Life Insurance, KREDITJOG Corporation, Örmester. Dvě společnosti – MOL a RFV – kótovaly své nově emitované podnikové dluhopisy. Navýšení kapitálu, IPO a technické kótace zvýšily celkovou tržní kapitalizaci o 281 milionů EUR.

V roce 2010 se na maďarský trh vrátili zahraniční investoři. Odráží se to i ve skutečnosti, že čtyři ze sedmi nových členů burzy jsou mezinárodní investiční banky. Na konci roku měla budapešťská burza 38 členů. Sekce pro dluhové cenné papíry se 1. července 2010 rozrostla o tři vzdálené členy v pozici primárních dealerů: BNP Paribas SA, Nomura International Plc a Royal Bank of Scotland Plc. Různé sekce posílili tři noví maďarští členové burzy a společnost Goldman Sachs International se v prosinci 2010 stala členem Sekce pro dluhové cenné papíry.

Důležitý milník pro maďarský trh představuje prodloužení doby obchodování na BCPB. Rozšířený harmonogram burzovního dne umožňuje delší překrytí s trhy v západní Evropě a USA. Všechny obchodní sekce od 1. prosince 2010 uzavírají obchody o půl hodiny později. Očekává se, že tato změna vytvoří vyšší likviditu tím, že poskytne další obchodní příležitosti v nejaktivnější části obchodního dne a přiláká na trh více investorů.

Pohled na investorskou strukturu akciového trhu ukazuje, že zahraniční investoři se začali vracet na maďarský trh. Jejich podíl se pohybuje kolem 38,7 %, což je průměr podobný úrovni před nástupem krize. Obchodní aktivity domácích drobných investorů v průběhu roku postupně klesly, ale jejich podíl na objemech obchodů zůstal na úrovni 25 až 30 %. Tato úroveň je nadále vyšší než před krizí, což naznačuje setrvalý nárůst aktivity této investorské skupiny. Pozoruhodný je i fakt, že počet domácích neprofesionálních konečných uživatelů obchodních dat letos překročil 15 000, což je třikrát více než v roce 2008.

Obchody účastníků trhu v roce 2010 vzrostly na peněžním trhu i na trhu derivátů. Objem obchodů na peněžním trhu byl o 7,1 % vyšší a na trhu derivátů o 9,2 % vyšší. 59,4 % z celkového objemu obchodů (v HUF) se nadále generuje na peněžním trhu, z čehož 94,8 % (v HUF) připadá na akciový trh. Stejně jako v předchozím roce je akciový trh vysoce koncentrovaný. Pět blue chips představovalo 97,5 % z objemu obchodu (v HUF): Egis, Gedeon Richter, MTelekom, MOL, OTP. Díky vzdělávacím aktivitám burzy cenných papírů a emitentů certifikátů v posledních několika letech rychle roste popularita certifikátů mezi maďarskými drobnými investory. Obchodování s certifikáty vzrostlo v roce 2010 o 53,2 % a emitenti uvedli na trh nová podkladová aktiva.

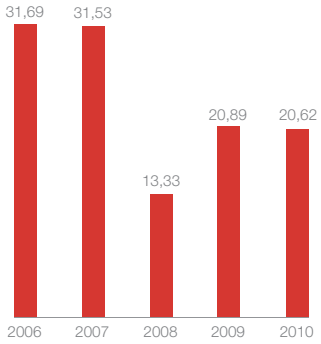
Od listopadu 2010 jsou na stránkách BCPB zveřejňovány nové statistiky obchodovaných instrumentů (měřeno „Ukazatelem likvidity na budapešťské burze“) a struktury investorů na maďarském trhu. Nové statistiky maďarského trhu přispěly ke zvýšení transparentnosti.

BCPB pracuje na zlepšení svých budoucích vyhlídek a dbá na rozvoj tuzemského trhu zejména pomocí vzdělávacích iniciativ a spolupráce s účastníky trhu. BCPB se nadále soustředí na získávání nových emitentů, rozšíření nabídky produktů i investorské základny.

# Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Budapešť

## Tržní kapitalizace akciového trhu 2006–2010

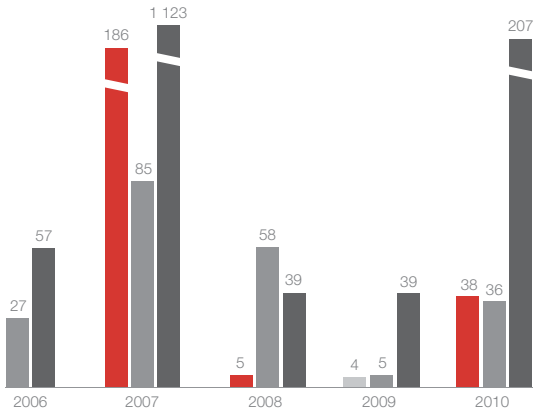
Po roce 2008, který byl ve znamení padajících cen, se tržní kapitalizace na Burze cenných papírů Budapešť v roce 2009 zotavila a převládla býčí nálada. Rok 2010 byl charakterizován horizontálními pohyby, které doprovázely momenty zvýšené volatility. Přestože nárůst tržní kapitalizace v první části roku táhly především vyšší ceny akcií a kótace šesti nových firem, ke konci roku byl zaznamenán pokles na úroveň minulého roku kvůli oslabení domácí měny vůči euru.




(v mld. EUR / Zdroj: FESE)

## Emise nových akcií 2006–2010

IPO a navýšení kapitálu v roce 2010 významně přispěly k růstu. V akciové kategorii „B“ bylo letos kótováno šest nových společností s nízkou a střední tržní kapitalizací, takže celková tržní kapitalizace vzrostla o 245 milionů EUR, přičemž z BCPB nebyly vyřazeny žádné akcie.

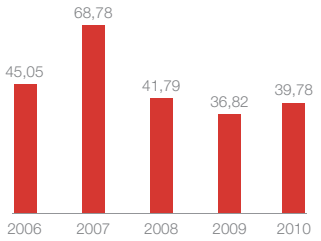



(v mil. EUR / Zdroj: Burza cenných papírů Budapešť)

Primární emise akcií
Navýšení kapitálu
Sekundární emise akcií
Technická kótace

## Obchody s domácími akciemi 2006–2010

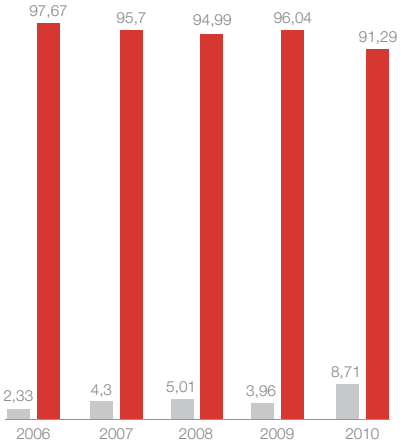
Po dvou letech setrvale klesajících objemů obchodů vykázal peněžní trh BCPB v roce 2010 růst o 8,04 %. Za průměrný denní objem obchodů ve výši 83,0 milionu vděčí burza obchodům s akciemi, jejichž podíl vzrostl z někdejších 93,8 % na 94,8 %. Popularita certifikátů mezi investory nadále rostla a objem obchodů u tohoto produktu přesáhl objem transakcí v roce 2009 o 53,2 %.




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

## Objemy obchodů domácích a mezinárodních členů 2006–2010

Pokud jde o domácí/mezinárodní objemy obchodů, hráli klíčovou roli na peněžním trhu i na trhu derivátů domácí účastníci trhu, na něž v roce 2010 připadlo 91,29 % celkového objemu obchodů. Obchodní aktivita mezinárodních účastníků trhu se rovněž zvýšila, a to zejména na peněžním trhu. Objem jejich obchodů vzrostl o 144,7 % na 3,1 mld. EUR, což je více než hodnota v roce 2007.




(v % / Zdroj: Burza cenných papírů Budapešť)

Mezinárodní
Domácí

# Největší společnosti na Burze cenných papírů Budapešť

Index BUX sestává z nejobchodovanějších blue chips budapešťské burzy cenných papírů. Ačkoli nedávno bylo na BCPB kótováno šest nových společností a investoři mohou nyní obchodovat s akciemi 52 firem, má maďarská burza stále velmi koncentrovaný akciový trh. Tržní kapitalizace největších pěti společností překračuje 86 % celkové tržní kapitalizace. Pokud jde o objem obchodů, prvních pět blue chip společností představuje více než 97 % celkového objemu obchodů. Tuto koncentraci trhu lze částečně vysvětlit tím, že největší blue chip společnosti kótované na BSE jsou nejen klíčoví hráči maďarské ekonomiky, ale patří rovněž mezi nejlikvidnější akcie z regionu střední a východní Evropy.

BUX zahrnuje následující společnosti:

- econet.hu Plc
- EGIS Plc
- FHB Mortgage Bank Co Plc
- FOTEX HOLDING SE
- Gedeon Richter Plc
- Magyar Telekom Plc
- MOL Plc
- OTP Bank Plc
- PannErgy
- RÁBA
- RFV Plc
- TVK Plc

Následující profily se zaměřují na pět společností BUX s nejvyšší tržní kapitalizací.

Obchodní segment: Farmaceutický průmysl

Tržní kapitalizace: 568,84 mil. EUR

Volně obchodované akcie: 43,33 %

Kód ISIN: HU0000053947

Bloomberg: EGIS HB

Reuters: EGIS.BU

Manažer pro vztahy s investory: László Csány

**www.egis.hu**

## EGIS Plc

Egis je jedním z předních výrobců generických léků ve střední a východní Evropě s vysokou úrovní kompetence při vývoji, výrobě a marketingu značkových generických léků. Léky společnosti se používají zejména k léčbě obtíží spojených s kardiovaskulární, centrální nervovou a dýchací soustavou. Její produkty se prodávají v 63 zemích, převážně v SVE a SNS, kde si společnost vybudovala silnou marketingovou pozici. Majoritním akcionářem (51 %) a strategickým partnerem Egis je francouzská výzkumná farmaceutická společnost Servier.

Obchodní segment: Farmaceutický průmysl

Tržní kapitalizace: 2 876,96 mil. EUR

Volně obchodované akcie: 54,42 %

Kód ISIN: HU0000067624

Bloomberg: RICHT HB

Reuters: GDRB.BU

Manažerka pro vztahy s investory: Katalin Ördög

**www.richter.hu**

## Gedeon Richter Plc

Společnost založil v roce 1901 Gedeon Richter a v roce 1923 se změnila na společnost s ručením omezeným. Od roku 1997 je největším domácím výrobcem léčiv. Zaměřuje se zejména na výrobu a distribuci účinných látek a generických léčiv. Společnost Richter se rozrostla na nadnárodní společnost působící v regionu střední a východní Evropy a její produkty se prodávají téměř ve stovce zemí po celém světě.

Obchodní segment: Telekomunikace
Tržní kapitalizace: 1 924,28 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 40,79 %
Kód ISIN: HU0000073507
Bloomberg: MTEL HB
Reuters: MTEL.BU
Manažer pro vztahy s investory: Szabolcs Czenthe

**www.telekom.hu**

## Magyar Telekom Plc

Magyar Telekom je hlavní maďarský poskytovatel telekomunikačních služeb. Poskytuje celou řadu telekomunikačních a ICT služeb včetně pevných linek a mobilních služeb, přenosu dat a integrace nehlasových služeb, IT systémů. Magyar Telekom je majoritním vlastníkem společnosti Makedonski Telekom, předního poskytovatele pevných linek a mobilního operátora v Makedonii, a vlastní většinový podíl ve společnosti Crnogorski Telekom, což je přední telekomunikační operátor v Černé Hoře.

Obchodní segment: Ropa a zemní plyn
Tržní kapitalizace: 7 688,88 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 45,44 %
Kód ISIN: HU0000068952
Bloomberg: MOL HB
Reuters: MOLB.BU
Manažer pro vztahy s investory: Richárd Benke

**www.mol.hu**

## MOL Plc

MOL je přední ropná a plynárenská společnost ve střední Evropě. MOL vyvíjí výzkumné a výrobní aktivity ve 14 zemích, provozuje pět rafinerií, dvě petrochemické jednotky a moderní maloobchodní síť, která se opírá o optimalizaci dodavatelského řetězce. MOL působí v přepravě zemního plynu – prostřednictvím FGSZ jakožto nezávislého provozovatele – a v jeho skladování. Společnost MOL si zakládá na udržení a zlepšení efektivnosti svého stávajícího portfolia a usiluje o dosažení vysokého výnosu pro akcionáře.

Obchodní segment: Univerzální bankovní služby
Tržní kapitalizace: 5 226,44 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 68,86 %
Kód ISIN: HU0000061726
Bloomberg: OTP HB
Reuters: OTPB.BU
Manažer pro vztahy s investory: Sándor Pataki

**www.otpbank.hu**

## OTP Bank Plc

Tato společnost byla založena v roce 1949 a do roku 1987 byla jen maloobchodní bankou. Dnes je největší univerzální bankou v Maďarsku a významným poskytovatelem finančních služeb ve střední a východní Evropě s velkými podíly v Bulharsku, Rusku, na Ukrajině, v Chorvatsku, Rumunsku, Srbsku, na Slovensku a v Černé Hoře. K jejím strategicky významným tuzemským dceřiným společnostem patří OTP Mortgage Bank (největší maďarský poskytovatel hypotečních úvěrů), Merkantil Group (leasing), OTP Real Estate, Ltd., OTP Lakástakarékpénztár (spoření a půjčky), OTP Factoring Ltd. a OTP Fund Management, Ltd.

# Slovinsko: Makroekonomický výhled

**Ač je slovinský akciový trh v mezinárodním srovnání malý, nabízí vynikající příležitosti jakožto finanční trh s atraktivním hodnocením. Setrvalý ekonomický růst, který je sice stále pomalý a tažený exportem, však zřejmě v roce 2011 přispěje k dobrému výsledku akciového trhu.**

## Země v kostce

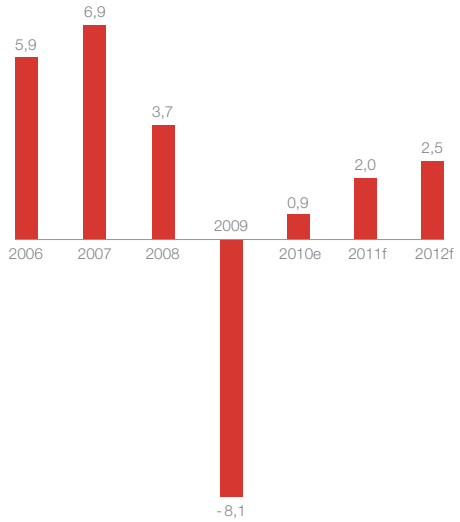
| | |
|---|---|
| Úřední jazyk | Slovinština |
| Hlavní město | Lublaň |
| Rozloha | 20 273 km² |
| Obyvatelstvo* | 2 046 976 (2010) |
| Nominální HDP* | 35 394,4 mil. EUR (2009) |
| HDP na obyvatele v PKS (EU-27 = 100) * | 88 (2009) |
| Měna | 1 euro = 100 centů |
| Časová zóna | UTC+1 CET<br>UTC+2 CEST<br>(březen až říjen) |
| Internetová doména | .si |
| Mezinárodní předvolba země | +386 |

* Zdroj: Eurostat

## Ekonomický výhled

Slovinsko bylo jakožto země závislá na exportech zasaženo globální krizí. Vláda očekává, že růst ekonomiky dosáhne v roce 2011 asi 2,5 % ve srovnání s 1% mírou růstu v roce 2010 a po meziročním poklesu o 8,1 % v roce 2009. Mírné oživení u hlavních slovinských obchodních partnerů (země EU) vedlo v období od ledna do září roku 2010 ke zvýšení slovinského reálného HDP o 0,9 % ve srovnání se stejným obdobím roku 2009. Exporty jsou hlavní hnací silou růstu a posiluje je vyšší zahraniční poptávka (export vzrostl meziročně o 10,5 %), zatímco domácí poptávka se dosud

**Reálný HDP** (meziroční růst v %)




plně nezotavila (soukromá spotřeba v porovnání se 3. čtvrtletím 2009 poklesla a vládní spotřeba se zvýšila o 0,1 %). Hrubá tvorba fixního kapitálu ve 3. čtvrtletí 2010 již osmé čtvrtletí v řadě klesala. Nárůst importů zboží byl použit na investice do strojů a zařízení, což naznačuje nárůst výroby. Rozdíl mezi tempem oživení zahraniční a domácí poptávky se projevuje tím, že nejvyšší úroveň přidané hodnoty je patrná především v exportních odvětvích (výroba, doprava, skladování a komunikace), přičemž k nejstrmějšímu nárůstu nezaměstnanosti došlo v sektorech orientovaných na domácí trh. Na trhu práce ve 2. čtvrtletí počet zaměstnaných osob stagnoval, ale vzhledem k významné ztrátě pracovních míst v roce 2009 meziroční úrovně nepřetržitě klesaly. V červenci a zejména v srpnu se však negativní trendy prohloubily. Po prudkém poklesu HDP v roce 2009 (o 8,1 %) očekává Slovinsko v roce 2010 mírné,

| Ekonomická a fiskální data | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010e | 2011f | 2012f |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Reálný HDP (meziroční růst v %) | 5,9 | 6,9 | 3,7 | -8,1 | 0,9 | 2,0 | 2,5 |
| Nominální HDP (mld. EUR) | 31,1 | 34,6 | 37,1 | 35,4 | 35,8 | 37,2 | 39,0 |
| Bilance běžného účtu (% HDP) | -2,5 | -4,8 | -6,7 | -1,5 | -0,9 | -1,0 | -1,1 |
| CPI (průměrná % meziročně) | 2,5 | 3,6 | 5,7 | 0,9 | 1,8 | 2,0 | 2,2 |
| Spotřebitelské ceny (meziročně ke konci období v %) | 2,8 | 5,6 | 2,1 | 1,8 | 1,8 | 2,3 | 2,4 |
| Ceny výrobců (průměrná % meziročně) | 2,3 | 4,4 | 3,9 | -1,4 | -1,0 | 2,0 | 2,0 |
| Nezaměstnanost (%) | 9,4 | 7,7 | 6,7 | 9,1 | 10,7 | 11,0 | 10,6 |
| Souhrnný rozpočtový deficit (% HDP) | -0,8 | 0,3 | -0,3 | -5,5 | -6,0 | -5,0 | -4,5 |
| Veřejný dluh (% HDP) | 26,7 | 23,4 | 22,8 | 30,0 | 31,0 | 31,0 | 30,0 |
| Průmyslová výroba (% meziročně) | 5,7 | 7,1 | 2,4 | -17,1 | 1,0 | 3,0 | 3,0 |
| Nominální průmyslové mzdy (meziročně v %) | 5,1 | 6,7 | 8,4 | 0,0 | 3,0 | 4,5 | 4,5 |
| Oficiální devizové rezervy (mld. EUR) | 5,3 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| EUR/místní měna (průměr)* | 239,6 | 239,6 | | | | | |
| USD/místní měna (průměr)* | 190,2 | 174,9 | | | | | |
| EUR/USD (průměr) | 1,26 | 1,37 | 1,47 | 1,39 | 1,33 | 1,28 | 1,22 |

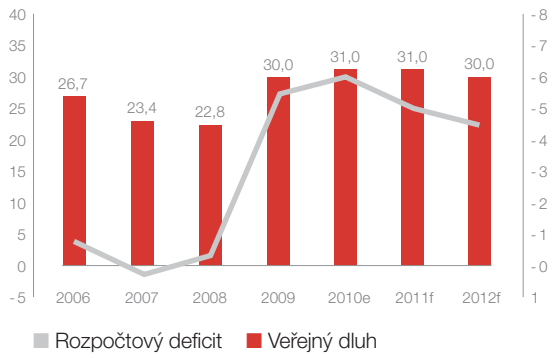
* Vstup do eurozóny 1. ledna 2007
Zdroj: Thomson Reuters, wiiw, Raiffeisen Research

ale přesto pozitivní tempo růstu. Tempo oživení však stále ještě do značné míry závisí na vývoji na ostatních západních trzích.

## Fiskální výhled

V polovině prosince 2010 slovinský parlament přijal důchodovou reformu, která zvedne věk odchodu do důchodu a zmírní tlak na státní rozpočet. Reforma by postupně měla zvýšit věk odchodu do důchodu na 65 let ze současných 57 let u žen a 58 let u mužů. Odbory však k této záležitosti chtějí vyvolat referendum, které by pravděpodobně vedlo k zamítnutí reformy, částečně kvůli neoblíbenosti vlády. Několik ministrů se obává, že odmítnutí reformy důchodového systému by mohlo způsobit snížení úvěrového ratingu Slovinska a zkomplikovat jeho přístup na globální finanční trhy. Vláda premiéra Pahora, která se ujala moci v roce 2008, učinila z důchodových reforem jeden ze svých nejdůležitějších cílů. Jelikož je důchodová reforma klíčovou součástí programu vlády, její odmítnutí nastoluje možnost případných předčasných voleb. Popularita vlády klesla během uplynulého roku na rekordně nízkou úroveň, jelikož země se potýká s recesí a rostoucí nezaměstnaností. Vláda v zájmu omezení rozpočtového deficitu zpomalila růst mezd ve veřejném sektoru a penzí. Slovinský rozpočtový schodek se v roce 2009 vyšplhal na 5,5 % HDP, protože země se potýká s nižšími daňovými výnosy a vyššími vládními výdaji ke zmírnění dopadů recese. Pro rok 2010 očekáváme, že deficit vzroste na 6 % HDP, a pro rok 2011 předpokládáme o něco nižší, kon-

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

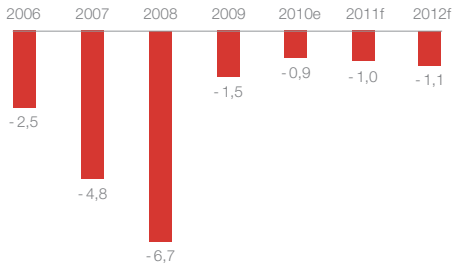



krétně 5% deficit. Vláda doufá, že jej do konce roku 2013 stlačí pod 3 % HDP. 22. prosince 2010 zrevidovala agentura Standard & Poor's úvěrový rating Slovinska vzhledem k oslabení vládního závazku dosáhnout rozpočtové konsolidace a k rychle se zhoršující-

mu stavu veřejných financí. Ratingová agentura nicméně potvrdila svůj dlouhodobý a krátkodobý rating pro Slovinsko na úrovni AA, resp. A-1+. Negativní výhled odráží možnost horšího hodnocení v průběhu příštích dvou let, pokud se Slovinsku nepodaří stabilizovat celkový veřejný dluh, protože závazek vlády o dosažení střednědobých rozpočtových cílů je oslaben.

Podle ministerstva financí plánuje Slovinsko v roce 2011 vydat syndikátní dluhopisy v hodnotě nejméně 1 mld. EUR. Načasování závisí na podmínkách na trhu a splatnost zatím nebyla stanovena. Ministerstvo dále uvedlo, že by mohlo v zájmu financování rozpočtu znovu otevřít stávající dluhopisy pro soukromou emisi. Maximální úroveň dluhu vzniklého v roce 2011 může dosáhnout 4,2 mld. EUR. Ministerstvo plánuje čtyři emise tříměsíčních pokladničních poukázek v hodnotě 30 mil. EUR na emisi.

**Bilance běžného účtu** (% HDP)




## Výhled akciového trhu

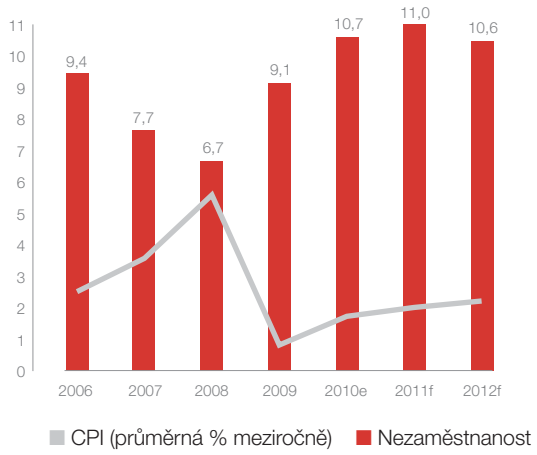
Za několik posledních měsíců roku 2010 zaznamenaly akciové trhy střední, východní a jihovýchodní Evropy zisky, což odpovídalo obecnému trendu na mezinárodních akciových trzích. Navzdory všem obtížím v některých zemích obavy z (převážně evropských) dluhů poněkud ustoupily a měnová politika, která je nadále velice expanzivní, zajišťuje příznivé podmínky i pro kapitálové trhy. Obecně čekáme setrvalé ekonomické oživení, a proto se domníváme, že averze k riziku se na mezinárodní úrovni bude rozptylovat. V souladu s tím očekáváme dobré výsledky akciových trhů regionu SVE, který by za sebou v roce 2011 měl těsně nechat zavedené trhy.

S tržní kapitalizací 6,99 mld. EUR na konci prosince 2010 patří Burza cenných papírů Lublaň v mezinárodním měřítku k těm malým. Díky dobrému makroekonomickému prostředí a růstovému potenciálu lze slovinský akciový trh popsat jako finanční trh nabízející dobré příležitosti s vysokým rizikovým profilem. Před finanční krizí rostl slovinský reálný HDP po vstupu země do EU v roce 2004 o 5,4 %. Vstupem do EU a přijetím eura se slovinský kapitálový trh dále otevřel a přilákal vyšší příliv kapitálu ze zahraničí. Navzdory zpomalení probíhá konvergenční proces nadále výborně a poskytuje podporu pro investice do portfolií. Zájem o slovenské akcie se již zotavil a napomáhá ke zvyšování likvidity kapitálového trhu. Vládní plány na získání prostředků privatizací státních společností zřejmě přilákají další kapitál.

Atraktivní hodnocení slovinských akcií zasluhuje zvláštní zmínku. S poměrem P/E dosahujícím 12,6 (založeno na odhadech podnikových zisků pro rok 2010) a s poměrem P/B na úrovni 0,95 se Burza cenných papírů Lublaň může směle měřit s jinými regionálními či mezinárodními burzami. Ačkoli SBITOP kvůli krizi zpomalil, očekáváme, že ekonomické oživení a růst efektivnosti slovinských společností zvýší podnikové zisky. Pro letošek očekáváme, že ekonomika vzroste o 2 %, a v následujícím roce předpokládáme růst HDP o 2,5 %.

Celkově se domníváme, že vývoj lublaňského akciového trhu v následujících 12 měsících bude pozitivní. Ekonomické oživení by mělo podnítit růst důvěry u mezinárodních investorů a přispět k přílivu kapitálu do země. Obecná nálada na světových akciových burzách se zlepšuje a totéž se pro nadcházejících 12 měsíců očekává u výsledků slovinského akciového trhu, ačkoli růst bude zřejmě poněkud svízelný kvůli dluhovým problémům některých zemí eurozóny.

**Výhled inflace a nezaměstnanosti**




**Martin Stelzeneder a Aaron Alber, Raiffeisen Research, Raiffeisen Bank International**

# Současný vývoj na kapitálovém trhu

LJUBLJANA STOCK EXCHANGE

| | |
|---|---|
| Hlavní index | SBITOP |
| Výsledky 2010 (30. 12. 2009–30. 12. 2010) | -13,47 % |
| Výsledky od roku 2006 (30. 12. 2005–30. 12. 2010) | -9,64 % |
| Tržní kapitalizace akciového trhu (30. 12. 2010) | 6,99 mld. EUR |
| Počet kótovaných společností | 72 |
| Počet členů burzy | 25 |
| Počet akcií (30. 12. 2010) | |
| ▪ akciový trh | 74 |
| ▪ trh dluhopisů | 80 |
| ▪ strukturované produkty | 6 |
| Právní rámec | Legislativa EU upravující kapitálový trh, Kodex chování podle standardu OECD, pravidla BCPL |

## 2010: BCPL integrována do mezinárodních trhů

**Pro rok 2011 se očekávají známky oživení a vyšší likvidity**
Dluhová krize a padající ceny akcií v roce 2010 nadále zastiňovaly obchodování na Burze cenných papírů Lublaň (BCPL), působily nejistotu a vedly k nízkému obratu. Finanční a ekonomická krize zasáhla slovinský trh se zpožděním. Země se nyní zotavuje pomaleji než jiné rozvinuté trhy. V roce 2010 však nastaly i pozitivní změny: byl spuštěn systém Xetra®, na slovinský akciový trh přišli noví mezinárodní členové, a vzniklo tak očekávání vyšší tržní likvidity v roce 2011.

BCPL očekává, že v roce 2011 se situace na domácím kapitálovém trhu zlepší. Analytici předvídají ekonomický růst a podniky hovoří o lepších provozních výsledcích s vyššími zisky. Slovinské blue chips navíc budou moci uplatnit celý svůj potenciál, k němuž přispěla pokračující internacionalizace slovinského trhu, která je výsledkem zavedení obchodního systému Xetra®. V důsledku výhod ze členství BCPL ve skupině CEE Stock Exchange Group očekáváme, že na slovinský trh vstoupí někteří z mezinárodních obchodních partnerů CEESEG.

**Nová Strategie kapitálového trhu podpoří rozvoj**
BCPL a účastníci slovinského trhu v roce 2010 přijali Strategii kapitálového trhu. Strategie zakotvuje akční plán pro obnovu důvěry investorů a pro podnícení poptávky a nabídky. Podtrhuje význam důsledného dodržování mezinárodních standardů a postupů a klade důraz na potřebu otevřít se zahraničním investorům. BCPL začala strategii uplatňovat v roce 2010, kdy spustila mezinárodní obchodní systém Xetra®, přijala dva nové členy (významné mezinárodní banky) a připravila důkladnou mezinárodní kampaň k propagaci slovinského trhu.

**BCPL se pomocí systému Xetra® integrovala do mezinárodních trhů a přijala nové členy**
Od 6. prosince 2010 probíhá obchodování na BCPL pomocí mezinárodního systému Xetra®, který zahraničním investorům usnadnil přístup na slovinský kapitálový trh.

BCPL v nedávné době přijala dvě nové mezinárodní banky a v roce 2011 se očekává příchod dalších institucí. Nové mezinárodní banky na trh BCPL vstupují zejména díky tomu, že jeho kótované produkty jsou nyní mimo Slovinsko mnohem dostupnější díky tomu, že lublaňská burza spustila systém Xetra®.

**Silná mezinárodní kampaň k propagaci slovinského kapitálového trhu**

K podpoře slovinských blue chips zorganizovala BCPL v roce 2010 šest mezinárodních road show, které se zaměřily zejména na představení společností primárního trhu. Tyto akce pořádala BCPL sama či ve spolupráci se skupinou CEE Stock Exchange Group nebo členy burzy. Konaly se poprvé v Londýně, Vídni a New Yorku a BCPL rovněž představila špičkové společnosti ve webcastu. Podniky měly rovněž příležitost setkat se s investory na dvou společných konferencích v Lublani. Slovinský trh byl navíc mezinárodním investorům prezentován ve Financial Times a v časopise Institutional Investor a BCPL dále připravila brožuru představující kapitálový trh země mezinárodním investorům.

Burza cenných papírů Lublaň bude v aktivní propagaci trhu pokračovat i v roce 2011.

**Výhled**

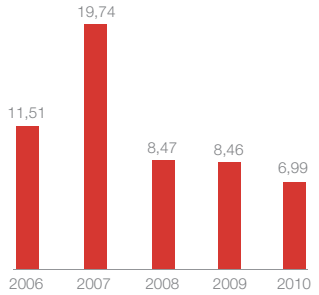
Projekty a aktivity BCPL plánované pro rok 2011 navíc podpoří Strategii kapitálového trhu a zlepší služby BCPL, podnítí rozvoj a vývoj a tímto způsobem poskytnou účinnou podporu pro budoucí proces privatizace, IPO a získávání nového kapitálu. Klíčové aktivity BCPL plánované pro rok 2011 zahrnují:

- Zvýšení likvidity na BCPL prostřednictvím vyšší mezinárodní viditelnosti, mezinárodního marketingu a prodeje produktů, dat a indexů a nově pak vzdálených členů
- Zlepšení služeb BCPL (harmonogram burzovního dne prodloužen do 17.00 hod.)
- Rozvoj aktivit se členy burzy a kótovanými společnostmi (implementace Strategie kapitálového trhu, rozvoj účtů „P“, třetí pilíř penzijního systému, podpora privatizace a IPO)
- Pokračující přizpůsobování a integrace do skupiny CEE Stock Exchange Group (C&S, křížové členství)

# Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Lublaň

## Tržní kapitalizace akciového trhu 2006–2010

Celková tržní kapitalizace akciového trhu klesla v roce 2010 na 6,99 mld. EUR, a to zejména kvůli klesajícím cenám.

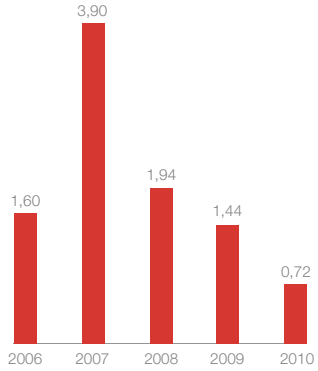



(v mld. EUR / Zdroj: FESE)

## Obchody s domácími akciemi 2006–2010

V roce 2010 činil domácí objem obchodů 722 milionů EUR, přičemž celkový objem obchodování na BCPL (včetně dluhopisů a investičních fondů) dosáhl 985 milionů EUR. To znamená průměrný měsíční objem obchodů ve výši 82 milionů EUR. Bez blokového obchodování to bylo 713 milionů EUR, což je pokles o 25 % oproti roku 2009. Větší podíl na objemu obchodů připadl na obchodování s akciemi (73 %), zatímco dluhopisy a investiční fondy přispěly dalšími 22 %, resp. 5 %.

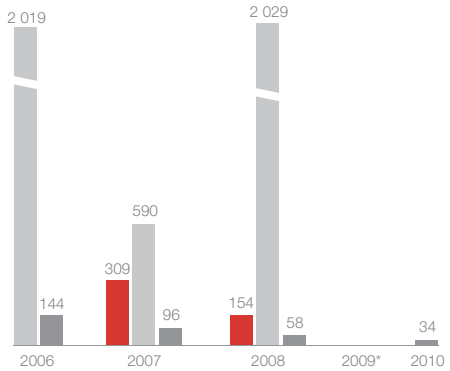
V roce 2010 byly na primárním trhu opět nejobchodovanější akcie společnosti Krka, která generovala 50 % z celkového objemu obchodování s akciemi. Na prémiovém trhu BCPL je kótováno osm slovinských blue chips, které představují 80 % objemu obchodu s akciemi. Dalšími dvěma největšími přispěvateli byla společnost Mercator, na niž v roce 2010 připadlo 7 % všech obchodů s akciemi, a Telekom Slovenije s 5,8 % z celkových obchodů s akciemi.




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

## Emise nových akcií 2006–2010

Nepříznivá situace na trhu byla jedním z hlavních důvodů nízké míry navýšení kapitálu v roce 2010 (34 milionů EUR). Kromě společnosti Agrogorica, která se zabývá velkoobchodním prodejem ovoce a zeleniny, byly nově kótovanými produkty na BCPL v roce 2010 především bankovní dluhopisy, které byly emitovány v celkové nominální hodnotě 2,74 mld. EUR.




(v mil. EUR / Zdroj: Burza cenných papírů Lublaň )

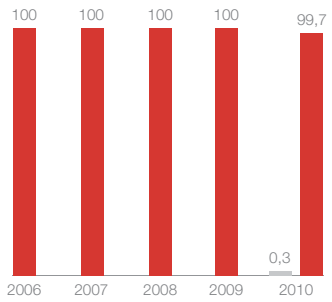
■ Primární emise akcií ■ Navýšení kapitálu
■ Sekundární emise akcií

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

## Objemy obchodů domácích a mezinárodních členů 2006–2010

Na konci roku 2010 přijala BCPL dva nové členy (KBC Securities, Raiffeisen Centrobank AG) a další společnosti projevily zájem o budoucí členství.

Objem obchodů BCPL v roce 2010 generovali převážně domácí členové (22 domácích, 3 mezinárodní vzdálení členové v roce 2010). Údaje o objemu obchodování na peněžním trhu generovaném drobnými a institucionálními investory však ukázaly, že v období 2006 až 2010 připadalo v průměru 21 % obratu na trhu na institucionální investory. Se spuštěním systému Xetra® a s příchodem nových mezinárodních členů se v roce 2011 očekává růst mezinárodního objemu obchodů.




(v % / Zdroj: Burza cenných papírů Lublaň)

■ Mezinárodní ■ Domácí

# Největší společnosti na Burze cenných papírů Lublaň

Index blue chip společností na lublaňské burze se jmenuje SBITOP.

SBITOP zahrnuje následující společnosti:

- GORENJE
- KRKA GROUP
- MERCATOR GROUP
- NOVA KBM
- PETROL
- TELEKOM SLOVENIJE

Následující profily se zaměřují na pět společností SBITOP s nejvyšší tržní kapitalizací.

gorenje

Obchodní segment: Domácí spotřebiče
Tržní kapitalizace: 209,49 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 54,3 %
Kód ISIN: SI0031104076
Bloomberg: GRVG SV
Reuters: GORE.LJ
Manažerka pro vztahy s investory: Bojana Rojc

**www.gorenje.com**

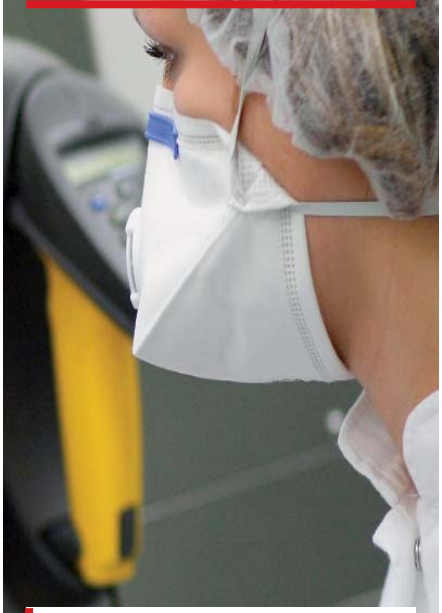
## GORENJE

Gorenje Group je předním evropským výrobcem domácích spotřebičů. Již více než 60 let dodává technologicky prvotřídní, špičkově navržené a energeticky účinné domácí spotřebiče značek Gorenje, ATAG, Asko, Pelgrim, Mora, UPO, Etna, Körting a Sidex zákazníkům v 70 zemích. Portfolio skupiny doplňuje nabídka kuchyňského nábytku a jiných domácích produktů. Společnost je aktivní rovněž v oblasti ochrany životního prostředí a hospodaření s energií.

KRKA

Obchodní segment: Farmaceutický průmysl
Tržní kapitalizace: 2 227,59 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 75,1 %
Kód ISIN: SI0031102120
Bloomberg: KRKG SV
Reuters: KRKG.LJ
Manažer pro vztahy s investory: Peter Skubic

**www.krka.biz**



## KRKA GROUP

Krka je jednou z předních světových společností vyrábějících generická léčiva a v tomto oboru má více než 50letou zkušenost. Je velice aktivní v jihovýchodní Evropě a střední a východní Evropě. V posledních letech Krka vyvíjí aktivity i v západní Evropě. Krka nabízí zákazníkům ve více než 70 zemích širokou škálu bezpečných, vysoce kvalitních a účinných léků na předpis i volně prodejných produktů a dále veterinární, kosmetické výrobky a služby v oblasti zdraví a turistiky.

Mercator

Obchodní segment: Maloobchod
Tržní kapitalizace: 578,36 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 55,2 %
Kód ISIN: SI0031100082
Bloomberg: MELR SV
Reuters: MELR.LJ
Manažer pro vztahy s investory:
Dean Čerin

**www.mercator.si**

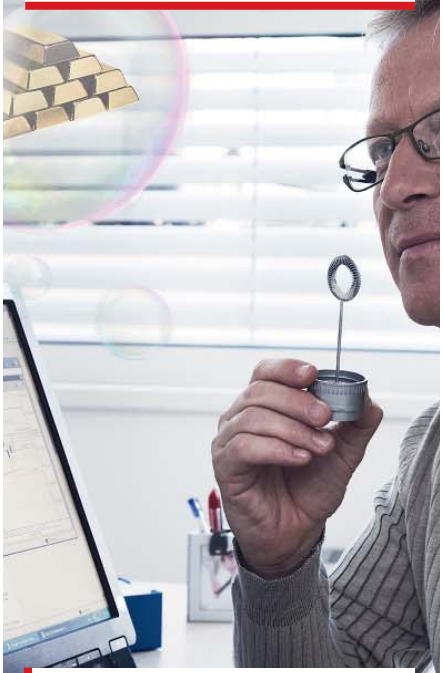
## MERCATOR GROUP

Mercator Group je jedním z největších maloobchodních řetězců v regionu jihovýchodní Evropy, předním maloobchodním řetězcem ve Slovinsku a stále významnějším hráčem na trhu Srbska, Chorvatska, Bosny a Hercegoviny, Černé Hory, Albánie a Bulharska. Na všech těchto rychle rostoucích trzích se Mercator chce stát jedničkou či dvojkou v prodeji rychloobrátkového spotřebního zboží (FMCG). Na každém ze svých trhů provozuje nákupní centra v hlavních městech a regionálních centrech. Vizí společnosti Mercator je být pro spotřebitele první volbou při nákupu rychloobrátkového spotřebního zboží a výrobků pro domácnost.

Nova KBM

Obchodní segment: Bankovnictví
Tržní kapitalizace: 266,04 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 49 %
Kód ISIN: SI0021104052
Bloomberg: KBMR SV
Reuters: NKBM.LJ
Manažer pro vztahy s investory:
Darko Kovačič

**www.nkbm.si**



## NOVA KBM

Nova KBM je jednou z největších slovinských finančních skupin. Její hlavní činností je bankovnictví. K dalším finančním službám skupiny patří pojištění, investiční fondy a penzijní fondy, leasing a realitní služby. Nova KBM je univerzální banka, která nabízí zákazníkům celou škálu bankovních produktů, a obzvláště silnou pozici má v maloobchodním bankovnictví. Nova KBM Skupina má 13 dceřiných společností v Rakousku, Chorvatsku, Srbsku a Slovinsku.

PETROL

Obchodní segment: Energie
Tržní kapitalizace: 562,17 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 61,9 %
Kód ISIN: SI0031102153
Bloomberg: PETG SV
Reuters: PETG.LJ
Manažerka pro vztahy s investory:
Barbara Jama Živalič

**www.petrol.si**

## PETROL

Petrol je největší slovinská energetická společnost. Skupina působí v deseti zemích a má širokou síť 439 čerpacích stanic v jihovýchodní Evropě. Je jedničkou na trhu v prodeji ropných produktů, ve Slovinsku má 61% podíl na trhu čerpacích stanic, přičemž prodej zboží představuje významnou část tržeb. Skupina je aktivní rovněž v oblasti plynu, elektrické energie, životního prostředí a dalších zdrojů energie včetně obnovitelných. Nabídkou celé řady energetických a environmentálních produktů a služeb zaručuje Petrol zákazníkům spolehlivé, úsporné a ekologicky šetrné služby.

# Rakousko: Makroekonomický výhled

**Veřejný dluh zůstává ve střední a východní Evropě i v Rakousku výrazně pod průměrem eurozóny a akciové trhy regionu mají výhodu před zavedenými trhy.**

## Země v kostce

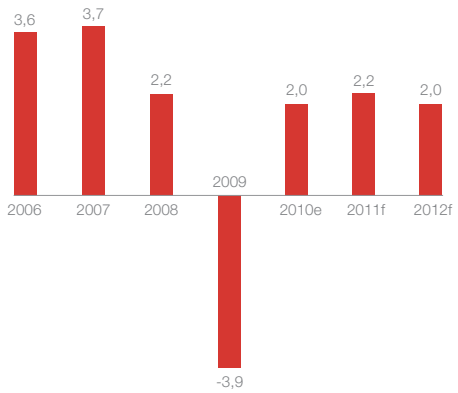
| | |
|---|---|
| Úřední jazyk | Němčina |
| Hlavní město | Vídeň |
| Rozloha | 83 879 km$^2$ |
| Obyvatelstvo* | 8 375 290 (2010) |
| Nominální HDP* | 274 320,5 mil. EUR (2009) |
| HDP na hlavu v PKS (EU-27 = 100)* | 124 (2009) |
| Měna | 1 euro = 100 centů |
| Časová zóna | UTC+1 CET<br>UTC+2 CEST<br>(březen až říjen) |
| Internetová doména | .at |
| Mezinárodní předvolba země | +43 |

* Zdroj: Eurostat

## Ekonomický výhled

Tradičně vyvážená a robustní struktura rakouského hospodářství je velkou oporou v dobách, kdy na finančních trzích panují obavy o budoucnost měnové unie. Mezi silné stránky země patří vysoká konkurenceschopnost, nízká úroveň soukromého dluhu a pozoruhodně silný trh práce i v dobách krize. Vládní dluh je nižší než průměr v eurozóně, a dokonce i v Německu, a bude jej tak možné stlačit pod hranici maastrichtských kritérií bez vnější podpory pouze díky pozitivnímu růstovému výhledu.

**Reálný HDP** (meziroční růst v %)




## Fiskální výhled

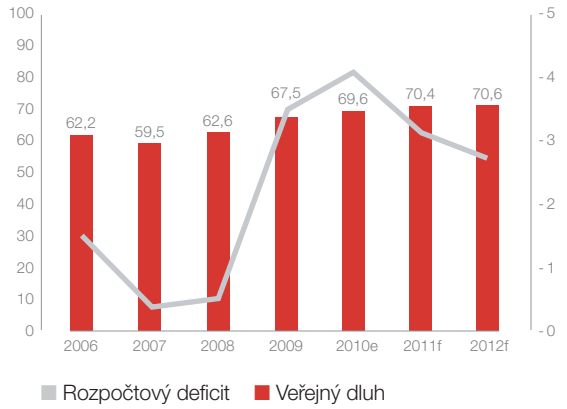
Jakožto člen tradičního bloku zemí s tvrdými měnami si Rakousko v měnové unii vede výtečně, a je tak jednou z ekonomicky nejúspěšnějších zemí v jádru eurozóny. Proto Rakousko neprožívá těžkou krizi zadluženosti, která v některých zemích eurozóny představuje velkou hrozbu. Toto hodnocení je založeno na posledních osmi letech pozitivního běžného účtu, na udržitelném růstu produktivity a na obecně vysoce konkurenceschopném hospodářství a průmyslovém sektoru. Jednotkové mzdové náklady navíc rostly jen mírně ruku v ruce s nárůstem výroby a inflace byla relativně nízká a v souladu s cílem ECB (Evropská centrální banka).

| Ekonomická a fiskální data | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010e | 2011f | 2012f |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Reálný HDP (meziroční růst v %) | 3,6 | 3,7 | 2,2 | -3,9 | 2,0 | 2,2 | 2,0 |
| Tvorba fixního kapitálu (meziroční růst v %) | 3,0 | 7,0 | 1,0 | -12,7 | -0,1 | 3,6 | 2,9 |
| Soukromá spotřeba (meziroční růst v %) | 1,8 | 0,7 | 0,5 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | 1,1 |
| Export FOB (meziroční růst v %) | 7,2 | 9,9 | 0,3 | -18,7 | 12,3 | 8,3 | 8,0 |
| Import CIF (meziroční růst v %) | 5,4 | 7,0 | 0,2 | -15,1 | 9,8 | 6,5 | 6,5 |
| Bilance běžného účtu (% HDP) | 2,8 | 3,5 | 4,9 | 2,9 | 3,7 | 4,2 | 4,6 |
| CPI (průměrná % meziročně) | 1,5 | 2,2 | 3,2 | 0,5 | 1,8 | 2,1 | 1,8 |
| Nezaměstnanost (%) | 4,7 | 4,4 | 3,8 | 4,8 | 4,4 | 4,3 | 4,3 |
| Souhrnný rozpočtový deficit (% HDP) | -1,5 | -0,4 | -0,5 | -3,5 | -4,1 | -3,1 | -2,7 |
| Veřejný dluh (% HDP)* | 62,2 | 59,5 | 62,6 | 67,5 | 69,6 | 70,4 | 70,6 |

Zdroj: WIFO (Österreichisches Institut für Wirtschaftsforschung), Statistics Austria, * OeNB

Averze k riziku, kterou vyvolala finanční a hospodářská krize, vedla investory od roku 2009 k hromadění likvidity a poměr riziko/výnos bude ve světle nového stabilizačního mechanismu od roku 2013 stále relevantnější. Vládní dluhopisy s nejlepším ratingem by si měly zachovat svou funkci bezpečného přístavu – v neposlední řadě kvůli tomu, že evropská dluhová krize nebyla dosud překonána.

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




Rakousko má podle tří hlavních ratingových agentur nejvyšší hodnocení. Základní údaje a schopnost Rakouska splácet svůj vládní dluh jsou dokonce lepší než v Německu. Z tohoto důvodu nejsou rizikové marže na rakouské státní dluhopisy v poměru k německým ospravedlnitelné – zdůvodnitelné by bylo jen malé likviditní rozpětí. Očekáváme, že současné rozpětí 40 bazických bodů se zúží a znovu dosáhne dlouhodobého průměru 15–20 bazických bodů.

## Vývoj v regionu SVE a jeho dopad na Rakousko

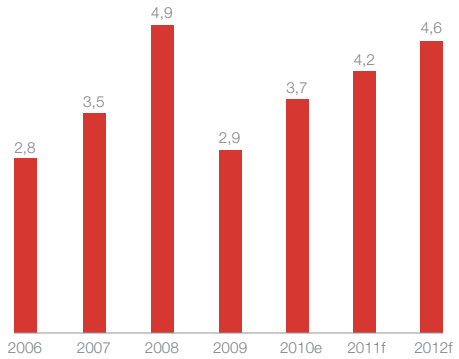
Ekonomický rozvoj ve střední a východní Evropě má však pro vídeňskou burzu zásadní význam. Cca 85 % nejvýznamnějších firem (váženo tržní kapitalizací) v indexu blue chips ATX se silně angažuje v zemích střední a východní Evropy a vytváří většinu svých tržeb a zisků v regionu. Ekonomiky střední a východní Evropy zažily jisté výkyvy v hospodářském rozvoji, ale celkově byl jejich výkon v roce 2010 poměrně solidní i přes dopady krize (což se týká i eurozóny). Trhy, jež pokrývá Erste Group Research (SVE8[1]), v roce 2010 vzrostly váženě o 2 % (eurozóna o 1,6 %). Po dlouhém období růstu vyvolala slabší globální poptávka (tj. nižší exporty) a snížení růstu investic náhlou potřebu konsolidace. Země SVE by ale neměly být vnímány jako stejnorodá skupina ekonomik. V roce 2010 zaznamenávaly mírný růst ruku v ruce s globální ekonomikou, ale rozpětí jednotlivých výsledků je výrazné. Pro rok 2011 očekává Erste Group Research, že reálný růst HDP v SVE8 znovu dosáhne 2,9 % (vs. 1,3 % v eurozóně) a v roce 2012 3,8 % (oproti 1,6 % v eurozóně). To znamená, že region střední a východní Evropy nezopakuje předkrizový boom, ale přesto poroste více než dvakrát rychleji než eurozóna.

Vládní dluh ve střední a východní Evropě je výrazně nižší než v EU/eurozóně. Celkový vládní dluh v Maďarsku, České republice, na Slovensku, v Rumunsku a Chorvatsku (SVE5) činí 220 mld. EUR, a je tedy nižší než státní dluh samotného Řecka (ve výši

[1] SVE8 = Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovensko, Ukrajina

325 mld. EUR). Přidáme-li Polsko (SVE6), toto číslo vystoupá až k 428 mld. EUR, což je stále ještě výrazně méně než státní dluh Španělska (677 mld. EUR) a Itálie (1 842 mld. EUR). Křehké prostředí vysokých veřejných dluhů opět ukazuje, že střední a východní Evropa je „jiná“. S celkovým počtem obyvatel 52 milionů lidí nashromáždily země SVE5 pouze tři čtvrtiny dluhu Řecka, jehož populace činí pouze 11 milionů. Region SVE6 má 90 milionů obyvatel a jen o málo více než 60 % španělského dluhu (počet obyvatel: 47 milionů) a méně než čtvrtinu dluhu Itálie (počet obyvatel: 60 milionů).

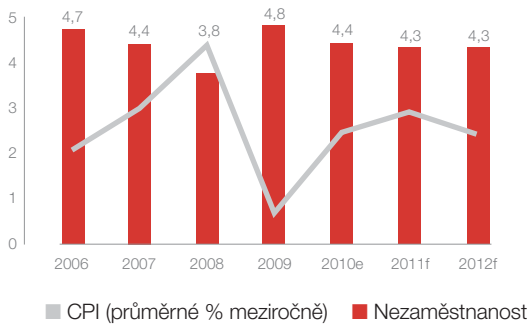
**Bilance běžného účtu** (% HDP)




## Výhled akciového trhu

V průměrném, pro akciový trh spíše nevalném roce 2010 uzavřel ATX obchodování jako jeden z nejlepších trhů na světě (+ 16,39 % oproti konci roku 2009). Zatímco mezinárodní investoři jsou nadále aktivní, objemy obchodování jsou pod předkrizovými úrovněmi, takže panuje nedostatek investic v důsledku nestálého akciového prostředí. Vysoké schodky a výše veřejného zadlužení způsobí na finančních trzích další tření, ale země střední a východní Evropy mají předpoklady pro lepší výsledky než velké zavedené trhy. ATX se kromě toho nyní může pochlubit atraktivním oceněním oproti zahraničním protějškům a historicky jej podporuje robustní, dvouciferná míra růstu zisků. Rakouské akcie jsou také zřetelně atraktivnější než státní dluhopisy z hlediska výnosů. Celkově lze říci, že Erste Group Research očekává mírně příznivé prostředí pro obchodování s akciemi v roce 2011.

**Výhled inflace a nezaměstnanosti**




**Erste Group Research**

# Současný vývoj na kapitálovém trhu

wiener börse.at

| | |
|---|---|
| Hlavní index | ATX |
| Výsledky v roce 2010 (30. 12. 2009–30. 12. 2010) | +16,39 % |
| Výsledky od roku 2006 (30.12. 2005–30. 12. 2010) | -20,79 % |
| Tržní kapitalizace akciového trhu (30. 12. 2010) | 93,94 mld. EUR |
| Počet kótovaných společností | 110 |
| Počet členů burzy | 96 |
| Počet akcií (30. 12. 2010) | |
| ▪ akciový trh | 116 |
| ▪ trh dluhopisů | 3 657 |
| ▪ strukturované produkty | 5 997 |
| Právní rámec | Zákon o burze cenných papírů, legislativa EU upravující kapitálový trh, kodex chování podle standardu OECD, obecné obchodní podmínky Burzy cenných papírů Vídeň |

## Optimismus na vídeňské burze v roce 2010

Po krizovém roku 2008 a snaze o dohnání toho, co se zmeškalo v roce 2009, se na mezinárodní trh v roce 2010 vrátil relativní klid a opatrný optimismus. Platí to i pro Burzu cenných papírů Vídeň. Hlavní index ATX pokračoval v trendu horizontálních pohybů se stále vysokou volatilitou v průběhu celého roku, ale rok 2010 uzavřel dobrým výsledkem +16,39 % oproti konci roku 2009. Výsledek 2 904,47 bodu překonal i některé významné mezinárodní indexy.

Průměrný měsíční objem obchodů zůstal beze změny na cca 6,1 mld. EUR i přes konkurenci ze strany MTF (vícestranné obchodní systémy) a mimoburzovních obchodů. Tržní kapitalizace se ustálila: z 79,51 mld. EUR ke konci roku 2009 vzrostla v posledním obchodním dni roku 2010 na 93,94 mld. EUR.

Ekonomika znovu vysílá povzbudivé signály: rakouské firmy ohlásily v roce 2010 dobré zprávy. Očekává se růst prognózovaných zisků a většina prognostiků předpokládá zdravé portfolio. Velmi uspokojivé bylo navyšování kapitálu provedené KTM Power Sports AG, Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG, HEAD NV, EVN AG, Verbund AG a DO & CO Restaurants & Catering AG. Podniky připravené na IPO však stále váhají s uvedením na veřejný trh, jenže to platí nejen pro Rakousko, ale i pro velký počet akciových trhů v celé Evropě.

Celkově byl loňský rok ve znamení rostoucí stabilizace a návratu k normálu na akciových trzích. Hlavním tématem roku 2010 byla vedle plánů zdanit kapitálové výnosy diskuse o zadluženosti řady států, která dráždila účastníky trhu a způsobila na mezinárodních finančních trzích řadu momentů zvýšené volatility.

V tomto obecně klidnějším tržním prostředí se Burza cenných papírů Vídeň může ohlédnout za několika milníky: v dubnu 2010 byl dokončen přechod trhu s deriváty na obchodní systém Deutsche Börse Eurex®. Tento systém již většina účastníků peněžního trhu vídeňské burzy používala. Nyní mohou účastníci trhu obchodovat na trhu s deriváty vídeňské burzy, aniž by jim vznikaly významné dodatečné technické náklady. V prosinci zahájila CEGH Gas Exchange na vídeňské burze obchody na trhu s deriváty. Stalo se tak rok po spuštění peněžního trhu.

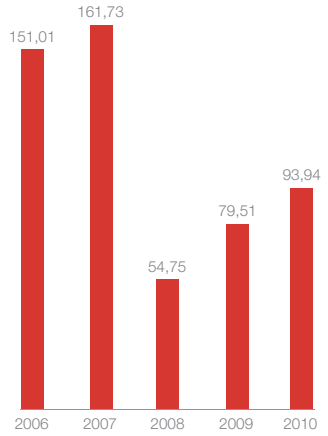
Kromě těchto hlavních mezníků dosáhla Burza cenných papírů Vídeň během roku řady úspěchů, které přispěly k upevnění její mezinárodní pozice. K těmto úspěchům patří například připojení osmi nových zahraničních účastníků k přímému obchodování, získání více než 20 nových zákazníků pro prodej dat a spuštění osmi indexů, z nichž většina zdůrazňuje skvělou orientaci vídeňské burzy v problematice SVE.

Analytikové se nadále domnívají, že rakouské akcie nejsou nadhodnoceny, a poměr P/E pro rok 2011 považují za poměrně atraktivní. Jedná se o silné argumenty ve prospěch investic do vlastního kapitálu. Dalšími jsou momentálně nízké úrokové sazby, které umožňují pouze relativně malé výnosy z alternativních investic. Celkově lze pohled odborníků na kapitálový trh na vídeňskou burzu pro nadcházející rok až dva hodnotit jako velmi pozitivní.

# Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Vídeň

## Tržní kapitalizace akciového trhu 2006–2010

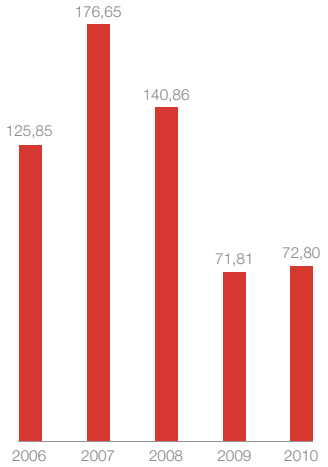
Dobré výsledky hlavního indexu ATX odráží vývoj tržní kapitalizace, Burza v roce 2010 vzrostla ze 79,51 mld. EUR ke konci roku 2009 na 93,94 mld. EUR v poslední den obchodování loňského roku. To představuje nárůst o 18,11 %.




(v mld. EUR / Zdroj: FESE)

## Obchody s domácími akciemi 2006–2010

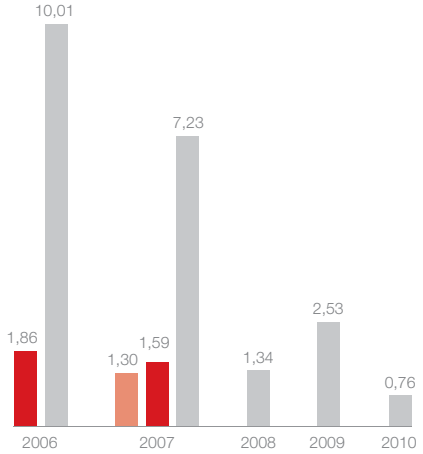
Průměrné měsíční objemy obchodů zůstaly takřka beze změny – na úrovni asi 6,07 mld. EUR – navzdory konkurenci ze strany MTF (vícestranné obchodní systémy) a mimoburzovních obchodů.




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

## Emise nových akcií 2006–2010

Mezi společnostmi připravenými na IPO převažovala nejistota ohledně uvedení na veřejný trh. Stejně tomu bylo ve většině zemí Evropy. V roce 2010 se k tomu s ohledem na tržní podmínky nerozhodla žádná společnost. Podniky využívaly kapitálový trh k navýšení kapitálu (763,6 mld. EUR) a k emisi podnikových dluhopisů (19 nových emisí o objemu 2,3 mld. EUR).

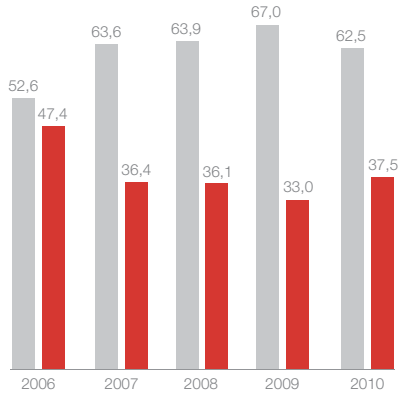



(v mld. EUR / Zdroj: Wiener Börse AG)

MTF
Navýšení kapitálu
Primární emise akcií

## Objemy obchodů domácích a mezinárodních členů 2006–2010

V roce 2010 bylo na vídeňskou burzu přijato osm nových zahraničních účastníků obchodování, kteří se stali přímými členy burzy. Ke konci roku bylo z 96 členů 55 firem zahraničních. I nadále na ně připadají asi dvě třetiny celkového objemu obchodovaných akcií (62,5 %).




(v % / Zdroj: Wiener Börse AG)

Mezinárodní
Domácí

# Největší společnosti na Burze cenných papírů Vídeň

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

ATX zahrnuje následující společnosti:

- ANDRITZ AG
- bwin Interactive Entertainment AG
- ERSTE GROUP BANK AG
- EVN AG
- Flughafen Wien AG
- Intercell AG
- Mayr-Melnhof Karton AG
- OMV AG
- Österreichische Post AG
- Raiffeisen Bank International AG
- RHI AG
- Schoeller-Bleckmann AG
- Semperit AG Holding
- STRABAG SE
- TELEKOM AUSTRIA GROUP
- VERBUND AG
- VIENNA INSURANCE GROUP
- voestalpine AG
- Wienerberger AG
- Zumtobel AG

Následující profily se zaměřují na pět společností ATX s nejvyšší tržní kapitalizací.

ANDRITZ

Obchodní segment: Strojní a provozní inženýrství

Tržní kapitalizace: 3 577,08 mil. EUR

Volně obchodované akcie: 71 %

Kód ISIN: AT0000730007

Bloomberg: ANDR AV

Reuters: ANDR.VI

Manažer pro vztahy s investory: Michael Buchbauer

**www.andritz.com**

## ANDRITZ AG

ANDRITZ AG nabízí stroje, zařízení a služby pro vodní elektrárny, papírenský průmysl, hutnictví a další specializovaná odvětví (oddělování pevných a kapalných částic, krmiva a biomasa). V posledních deseti letech rostly tržby Andritz GROUP v průměru o 15 % ročně. Veškerá strategická opatření skupiny se zaměřují na udržení tohoto dlouhodobého růstového trendu.

ERSTE GROUP

Obchodní segment: Bankovnictví

Tržní kapitalizace: 13 289,13 mil. EUR

Volně obchodované akcie: 64,6 %

Kód ISIN: AT0000652011

Bloomberg: EBS AV

Reuters: ERST.VI

Manažer pro vztahy s investory: Thomas Sommerauer

**www.erstegroup.com**

## ERSTE GROUP BANK AG

K širokému spektru služeb skupiny patří tvorba bohatství, finanční a pojišťovací produkty zaměřené na maloobchodní zákazníky a segment malých a středně velkých firem v regionu střední a východní Evropy. Domácí trh skupiny Erste Group má téměř 120 milionů obyvatel. Skupina v tomto regionu za posledních deset let získala a úspěšně integrovala více než deset bank.

Obchodní segment: Ropa a zemní plyn
Tržní kapitalizace: 9 290,00 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 48,5 %
Kód ISIN: AT0000743059
Bloomberg: OMV AV
Reuters: OMVV.VI
Manažerka pro vztahy s investory:
Angelika Altendorfer-Zwerenz

**www.omv.com**

## OMV AG

OMV – přední energetická skupina ve střední a východní Evropě – je aktivní v oblasti průzkumu a výroby (E&P), rafinace a marketingu včetně petrochemikálií (R&M) i v oblasti plynu a elektřiny (G&P). Společnost se stala předním energetickým podnikem ve střední a jihovýchodní Evropě a stále více soustředí svou investiční činnost na E&P a G&P, na výrobu energie a na obnovitelné zdroje energie.

Obchodní segment: Telekomunikace
Tržní kapitalizace: 4 660,36 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 71,6 %
Kód ISIN: AT0000720008
Bloomberg: TKA AV
Reuters Code: TELA.VI
Manažer pro vztahy s investory:
Matthias Stieber

**www.telekomaustria.com**

## TELEKOM AUSTRIA GROUP

Telekom Austria Group je předním poskytovatelem telekomunikačních služeb v regionu střední a východní Evropy. Působí v osmi zemích, sídlo má v Rakousku a zaměstnává více než 16 500 zaměstnanců, kteří poskytují služby přibližně 22 milionům zákazníků. Rozsáhlé portfolio společnosti zahrnuje produkty a služby v oblasti hlasové telefonie, širokopásmového připojení k internetu, multimediálních služeb, dat a IT řešení, řešení pro velkoobchod a platebních řešení.

Obchodní segment: Ocel a výroba
Tržní kapitalizace: 6 026,60 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 65 %
Kód ISIN: AT0000937503
Bloomberg: VOE AV
Reuters Code: VOES.VI
Manažer pro vztahy s investory:
Peter Fleischer

**www.voestalpine.com**

## voestalpine AG

voestalpine je přední evropskou ocelářskou a zpracovatelskou společností a udržuje si čelné pozice v oblasti oceli, speciální oceli, železničních systémů, zvláštních profilů a automobilových komponentů. Skupina má 335 výrobních a prodejních společností ve více než 60 zemích a zaměstnává asi 39 000 lidí po celém světě. Díky výrobě vysoce kvalitní ploché oceli je jedním z nejvýznamnějších dodavatelů pro automobilový průmysl, výrobce bílého zboží a energie.

# Česká republika: Makroekonomický výhled

**Velmi restriktivní úsporná opatření dočasně zpomalí ekonomický růst v České republice. Jakmile však ekonomická aktivita v druhé polovině roku znovu ožije, celkový výhled pro rok 2011 je pro hlavní český index PX pozitivní – přibližně +10 %.**

## Země v kostce

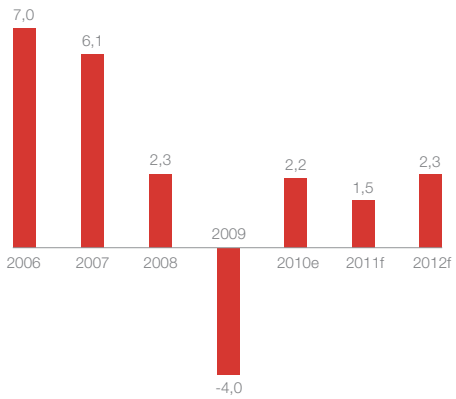
| | |
|---|---|
| Úřední jazyk | Čeština |
| Hlavní město | Praha |
| Rozloha | 78 866 km$^2$ (2009) |
| Obyvatelstvo* | 10 506 813 (2010) |
| Nominální HDP* | 137 161,5 mil. EUR (2009) |
| HDP na hlavu v PKS (EU-27 = 100)* | 82 (2009) |
| Měna | 1 česká koruna = 100 haléřů |
| Časová zóna | UTC+1 CET<br>UTC+2 CEST<br>(březen až říjen) |
| Internetová doména | .cz |
| Mezinárodní předvolba země | +420 |

* Zdroj: Eurostat

## Ekonomický výhled

Český HDP vzrostl ve 3. čtvrtletí 2010 o 1 % v porovnání se 2. čtvrtletím, zatímco meziroční ekonomický růst činil ve 3. čtvrtletí 2,8 %. Jelikož byl růst výraznější, než se čekalo, upravili jsme odhady růstu pro celý rok 2010 směrem nahoru. V roce 2011 to však bude jinak. Rozpočet je velice restriktivní a očekáváme, že k míře růstu přispěje záporně, a to 0,8 procentního bodu. Negativní dopady úsporné fiskální politiky ovlivní zejména soukromou spotřebu. Výdaje na mzdy ve veřejném sektoru v roce 2011 klesnou nominálně o 8 % (ve srovnání s rokem 2010) a v důsledku toho očekáváme růst průměrné nezaměstnanosti v roce 2011 o 0,5 procentního bodu. Soukromý sektor nebude schopen vstřebat zaměstnance propuštěné veřejným sektorem. Podle našich výpočtů se chybějící mzdy projeví jako roční reálný pokles soukromé spotřeby o 0,4 %. Rozpočtové škrty a jejich dopad budou nejhorší v 1. čtvrtletí 2011, kdy očekáváme propad HDP oproti minulému čtvrtletí o 0,7 %.

**Reálný HDP** (meziroční růst v %)




## Fiskální výhled

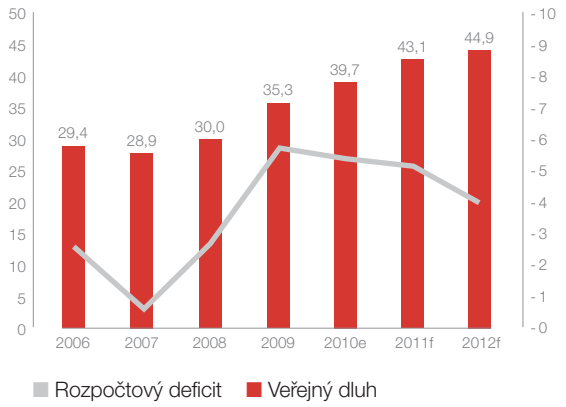
Fiskální politika byla v roce 2010 mírně restriktivní. Rozpočtový deficit se ustálil na 5,4 % HDP (jedná se o předběžný odhad Raiffeisen Research, zatímco vláda odhaduje 5,1 %). O rok dříve to bylo 5,8 %. Za nižší rozpočtový deficit vděčí země spíše ekonomickému oživení (po 4% propadu v roce 2009 očekáváme pro rok 2010 růst o 2,2 %) než nižším výdajům. Daňové výnosy ústřední vlády v roce 2010 mírně vzrostly o 31 mld. Kč, tj. o 0,8 % HDP. Celková úroveň zdanění zůstává nízká – na úrovni 34 až 35 % HDP. Celková daňová zátěž je asi o dva procentní body menší

| Ekonomická a fiskální data | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010e | 2011f | 2012f |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Reálný HDP (meziroční růst v %) | 7,0 | 6,1 | 2,3 | -4,0 | 2,2 | 1,5 | 2,3 |
| Nominální HDP (mld. EUR) | 113,8 | 127,6 | 147,8 | 137,2 | 145,4 | 154,4 | 169,0 |
| Tvorba fixního kapitálu (reálně meziročně v %) | 6,0 | 10,8 | -1,5 | -7,9 | -1,4 | 1,5 | 3,0 |
| Soukromá spotřeba (reálně meziročně v %) | 5,2 | 4,9 | 3,4 | -0,2 | 0,7 | -0,4 | 1,5 |
| Obchodní bilance (mil. EUR) | 2 292 | 4 341 | 4 127 | 6 832 | 6 523 | 7 881 | 9 218 |
| Bilance běžného účtu (% HDP) | -2,4 | -3,2 | -0,6 | -1,0 | -2,7 | -2,1 | -2,7 |
| CPI (průměrné % meziročně) | 2,5 | 2,8 | 6,3 | 1,0 | 1,4 | 2,1 | 2,3 |
| Spotřebitelské ceny (meziročně ke konci období v %) | 1,7 | 5,4 | 3,6 | 1,0 | 2,0 | 2,2 | 2,8 |
| Nezaměstnanost (%) | 8,1 | 6,6 | 5,4 | 8,1 | 9,0 | 9,2 | 8,8 |
| Souhrnný rozpočtový deficit (% HDP) | -2,6 | -0,7 | -2,7 | -5,8 | -5,4 | -5,1 | -4,0 |
| Veřejný dluh (% HDP) | 29,4 | 28,9 | 30,0 | 35,3 | 39,7 | 43,1 | 44,9 |
| Průmyslová výroba (% meziročně) | 11,2 | 9,0 | 0,4 | -13,4 | 9,5 | 4,5 | 5,5 |
| Oficiální devizové rezervy (mld. EUR) | 23,9 | 23,7 | 26,6 | 28,9 | 32,0 | 35,0 | 39,0 |
| EUR/místní měna (průměr) | 28,3 | 27,7 | 24,9 | 26,4 | 25,3 | 24,6 | 23,4 |

Zdroj: Raiffeisen Research

(v procentech HDP) než v období 2004 až 2007, kdy celkové daňové břemeno dosáhlo asi 37 %. Pokles celkové daňové zátěže byl způsoben snížením daní v roce 2008 a poklesem ekonomické aktivity.

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



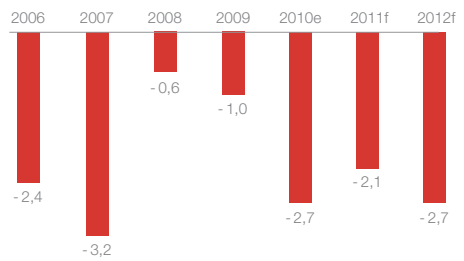

Fiskální a daňový výhled pro rok 2011 vypadá lépe než v předchozích letech. Očekáváme, že rozpočtový deficit klesne na 5,1 %, což je v souladu s vládními plány dostat jej do roku 2013 pod 3 %. Rozpočet pro rok 2011 je však silně restriktivní. Škrty se znovu soustředily na výdajovou stranu. Klíčovou položkou je 8% snížení objemu mezd ve veřejném sektoru a rozsáhlé snížení vládních výdajů na dopravní infrastrukturu. Tyto škrty se negativně projeví na růstu. Podle našich výpočtů ekonomika kvůli úsporné fiskální politice zpomalí o 0,8 p. b. Pro rok 2011 tedy očekáváme pouze 1,5% růst HDP.

Žádné zásadní změny daní se letos neočekávají. Celkové daňové zatížení zůstane přibližně stejné. Nepatrně vzroste daň z příjmů (v důsledku širší daňové základny) a snížená sazba DPH může být během roku zvýšena o 2 procentní body.

Recese zvýšila dluh veřejného sektoru asi o 10 p. b. Zadlužení veřejného sektoru zůstalo mezi lety 2003 až 2008 s 30 % HDP zhruba stejné, v roce 2010 vyskočilo na 39,7 % DPH (předběžný odhad) a pro konec roku 2011 se předpokládá nárůst na 43,1 %. Bude-li implementován vládní plán dlouhodobé fiskální konsolidace (fiskální deficit na úrovni 3 % v roce 2013, vyrovnané hospodaření do roku 2015 či 2016), podíl veřejného sektoru na HDP by měl dosáhnout svého maxima někde nad 50 %.

Pokles míry růstu v roce 2011 způsobí růst míry nezaměstnanosti. Zatímco průměrná míra nezaměstnanosti v roce 2010 činila 9 % (tj. registrovaná nezaměstnanost vs. 7,4 % podle metodologie ILO), v roce 2011 očekáváme její růst na průměrnou úroveň 9,2 % (neboli 7,7 % podle metodologie ILO). Skok v nezaměstnanosti se soustředí do prvního čtvrtletí tohoto roku, kdy se bude propouštět ve veřejném sektoru. Soukromý sektor nebude schopen vstřebat pracovníky propuštěné z veřejného sektoru.

**Bilance běžného účtu** (% HDP)



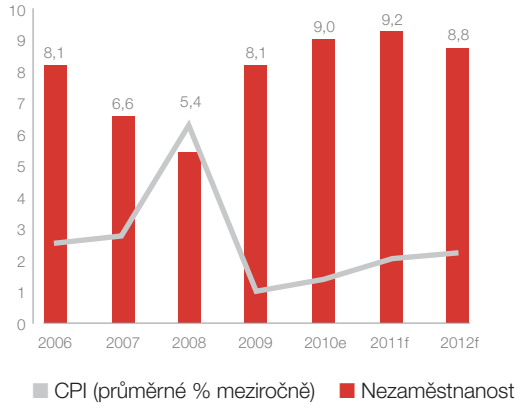

Růst nezaměstnanosti bude mít záporný dopad na maloobchodní tržby a spotřebu domácností. Zatímco v roce 2010 spotřeba domácností vzrostla o 1 %, pro rok 2011 očekáváme pokles o 1 %. Motory růstu české ekonomiky v roce 2011 budou soukromé investice a čisté exporty. Očekáváme, že investice do fixních aktiv po třech letech poklesu oživnou a v roce 2011 vzrostou o 1,5 %.

Co se týče importu a exportu, přebytek obchodní bilance v roce 2010 byl 130 mld. Kč, tj. 3,5 % HDP. To je méně než v roce 2009 (150 mld. Kč neboli 4,1 % HDP). Pokles čistých exportů v roce 2010 oproti předchozímu roku byl způsoben rychlejším růstem importů než exportů po celý rok 2010 (18,3 % vs. 16 % – podle předběžných odhadů). V roce 2011 se tento trend obrátí kvůli většímu poklesu tempa růstu importů z důvodu poklesu spotřeby domácností a vlády. V důsledku očekáváme, že přebytek obchodní bilance se zvýší na rekordní úroveň 155 mld. Kč, tedy o 4,1 % HDP (to je stejné číslo jako v roce 2009, ale s lepší strukturou).

## Výhled akciového trhu

Hlavní akciový index PX vykázal v roce 2010 růst o takřka 10 %. Společnosti jako Komerční banka (+13 %), Unipetrol (+41 %) a New World Resources (+ 68 %) si vedly dobře, kdežto ČEZ (-9 %) a Telefónica O2 C.R. (-9 %) loni ztrácely. Celkově lze říci, že PX vykazuje spíše defenzivní alokaci sektorů, což je patrné z toho, že energetická společnost ČEZ a telefonní operátor Telefónica O2 C.R. představují přes 50 % indexu (s vyloučením dvou rakouských společností – Erste Group a Vienna Insurance Group). To má jednoznačně pozitivní dopady v době rostoucí averze k riziku, ale může to zabrzdit vývoj, až se nálada na trhu začne přiklánět k rizikovým aktivům. Na vývoj PX v prvním čtvrtletí i v celém roce 2011

**Výhled inflace a nezaměstnanosti**




se však díváme s optimismem. Ve srovnání s obdobnými indexy, jako jsou maďarský BUX nebo polský WIG 20, vidíme v prvním čtvrtletí relativně tlumený růst, zčásti v důsledku defenzivní povahy PX. Úsporná opatření vlády budou mít navíc počínaje 1. čtvrtletím roku 2011 za následek výrazné zpomalení hospodářského růstu. Vzhledem k tomu, že očekáváme opětovné oživení ekonomické aktivity ve druhé polovině roku, je náš cenový cíl pro PX ke konci roku 2011 zhruba o 10 % vyšší, než je současná úroveň indexu. Některé české podniky obnovily ziskovost až v roce 2010 (např. Unipetrol a New World Resources), což znamenalo růst celkových zisků o takřka 50 % (2010e). Z tohoto důvodu je výhled pro růst zisků v roce 2011 relativně pochmurný – pouhá 3 %. Navzdory tomu představují rozumný prognózovaný poměr P/E pro rok 2011 (11,4 %) a tradičně velmi vysoký dividendový výnos (6 %) atraktivní aspekty investic v České republice.

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

# Současný vývoj na kapitálovém trhu

PRAGUE STOCK EXCHANGE
BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA

| Hlavní index | PX |
|---|---|
| Výsledky v roce 2010 (30. 12. 2009–30. 12. 2010) | +9,62 % |
| Výsledky od roku 2006 (30. 12. 2005–30. 12. 2010) | -16,85 % |
| Tržní kapitalizace akciového trhu (30. 12. 2010) | 31,92 mld. EUR |
| Počet kótovaných společností | 27 |
| Počet členů burzy | 20 |
| Počet cenných papírů (30. 12. 2010) | |
| ▪ akciový trh | 27 |
| ▪ trh dluhopisů | 130 |
| ▪ strukturované produkty | 44 |
| Právní rámec | Legislativa EU upravující kapitálový trh, zákon o podnikání na kapitálovém trhu, burzovní pravidla a nařízení |

Rok 2010 byl pro Burzu cenných papírů Praha rokem přelomovým. Po dlouhých jednáních se podařilo do naší skupiny včlenit Centrální depozitář cenných papírů pro Českou republiku. Skupina Burzy cenných papírů Praha nyní pokrývá všechny oblasti kapitálového trhu: burzu, clearing, settlement, depozitář i komoditní trh.

Centrální depozitář (dříve Středisko cenných papírů) je samozřejmě zatížen všemi představitelnými neduhy instituce řízené 17 let státem. Během posledních čtyř let, kdy tato instituce v podstatě jen čekala na převzetí burzou, narostlo do nepředstavitelných rozměrů technologické a provozní zaostávání za bouřlivě se rozvíjejícím evropským trhem. Díky spojení depozitáře s dceřinou společností burzy, bývalým clearingovým centrem UNIVYC, se nám podařilo depozitářskou činnost v druhém pololetí 2010 konsolidovat. I nadále nás a naše členy čekají velké změny, které by měly vypořádání v České republice dostat na standardní evropskou úroveň. Tyto změny se samozřejmě dotknou i účastníků kapitálového trhu, nicméně zůstaneme věrni své dlouholeté tradici a budeme všechny změny s našimi účastníky a členy intenzivně konzultovat.

Vývoj na kapitálovém trhu v roce 2010 nese všechny průvodní jevy postkrizového období. Hlavní index pražské burzy PX sice v roce 2010 zaznamenal nárůst o 9,62 %, ale objemy obchodů na akciovém trhu dosáhly pouze hodnoty 389,87 mld. Kč. Tržní kapitalizace k poslednímu obchodnímu dni (30. prosinci 2010) činila 1,39 bil. Kč. Přes tento optimistický nárůst tržní kapitalizace je nutné konstatovat, že na trhu zdaleka nepůsobí „předkrizový“ počet investorů a že i ti, kteří se na trh vrátili, neobchodují tak intenzivně.

V roce 2010 hlavní trh pražské burzy obohatily dvě nové akciové emise. Nejprve v lednu vstoupila na trh formou duálního listingu společnost KIT Digital, Inc. (KITD). V říjnu poté uvedla své akcie na trh společnost Fortuna Entertainment Group N. V. (FORTUNA). Celkový objem upisovaných akcií činil 1,92 mld. Kč a svojí velikostí se zařadil mezi největší privátní IPO transakce v regionu střední a východní Evropy. Ačkoliv společnost vstupovala paralelně i na burzu ve Varšavě, průběh úpisu opětovně prokázal, že pro emise s českým původem je tuzemský trh nejvhodnější alternativou. Poptávka z České republiky výrazně převyšovala objednávky z Polska. Průběh úpisu několika posledních emisí jasně ukázal, že pro úspěšnou emisi by měl být domácí trh vždy první volbou.

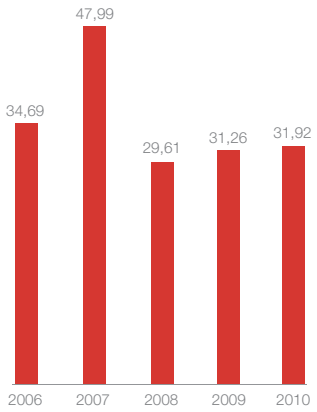
Na komoditním trhu si naše dceřiná společnost – POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE (PXE) – upevňuje svoji silnou pozici. Počet účastníků trhu se na konci roku dostal na 45 a většina z nich obchoduje s elektrickou energií na všech třech trzích, které PXE organizuje – v České republice, na Slovensku a v Maďarsku. Předpokládáme, že v roce 2011 rozšíříme naši působnost i na další státy.

**Petr Koblic,**
**generální ředitel Burzy cenných papírů Praha**

# Nejdůležitější čísla o Burze cenných papírů Praha

## Tržní kapitalizace akciového trhu 2006–2010

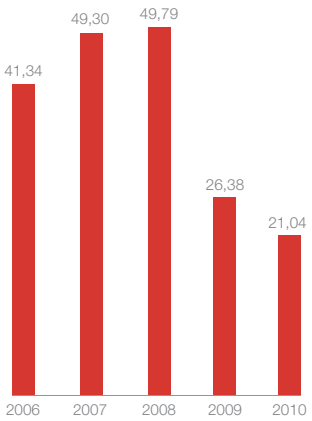
V roce 2010 činila tržní kapitalizace 31,92 mld. EUR. Při zohlednění kótací zahraničích společností činila tržní kapitalizace koncem roku 2010 55,03 mld. EUR.




(v mld. EUR / Zdroj: FESE)

## Obchody s domácími akciemi 2006–2010

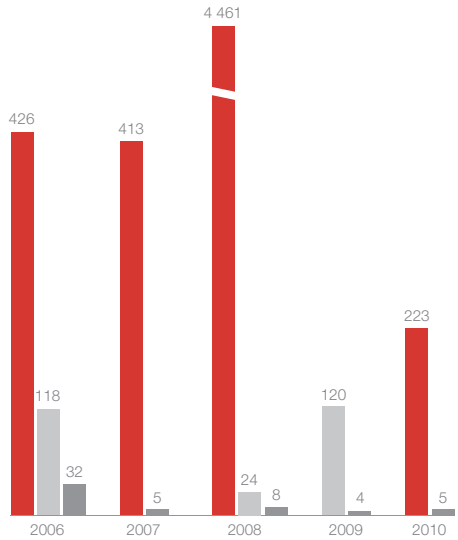
Obchody s domácími akciemi v roce 2010 poklesly o 20,24 %. Objem obchodů u akcií, dluhopisů a strukturovaných produktů (peněžní trh) se v tomto roce opět snížil a pokles oproti předchozímu roku činil 8,42 %. Meziroční pokles však byl výrazně pomalejší.




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

## Emise nových akcií 2006–2010

V roce 2010 přivítal hlavní trh Burzy cenných papírů Praha dvě nové emise: KIT Digital, Inc. (KITD), vstoupil na trh dvojitou kótací v lednu a s akciemi Fortuna Entertainment Group N.V. se začalo obchodovat v říjnu. Celkový objem upsaných akcií činil 1,92 mld. Kč, což je jedna z největších veřejných emisí v regionu střední a východní Evropy. Kromě toho bylo prostřednictvím burzy provedeno šest navýšení kapitálu.




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

Primární emise akcií
Navýšení kapitálu
Sekundární emise akcií

# Největší společnosti na Burze cenných papírů Praha

PX je oficiálním indexem Burzy cenných papírů Praha. Je to cenový index, v němž váhy představuje tržní kapitalizace a který je složen z nejobchodovanějších blue chips na Burze cenných papírů Praha. Ke konci roku 2010 bylo v segmentu SPAD pro cenné papíry s nejvyšší likviditou na trhu obchodováno 15 titulů.

PX zahrnuje následující společnosti:

- AAA
- CETV
- ČEZ
- ECM
- ERSTE GROUP BANK
- FORTUNA
- KITD
- KOMERČNÍ BANKA
- NWR
- ORCO
- PEGAS NONWOVENS
- PHILIP MORRIS ČR
- TELEFÓNICA O2 C.R.
- UNIPETROL
- VIENNA INSURANCE GROUP

Následující profily se zaměřují na pět společností PX s nejvyšší tržní kapitalizací.

CEZ GROUP

Obchodní segment: Výroba energie
Tržní kapitalizace: 16 699,54 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 30,2 %
Kód ISIN: CZ0005112300
Bloomberg: CEZ CP
Reuters: CEZP.PR
Manažerka pro vztahy s investory: Barbara Seidlová

**www.cez.cz**

## ČEZ, a.s.

Skupina ČEZ je vertikálně integrovaná energetická společnost sídlící v České republice a působící v řadě zemí střední a jihovýchodní Evropy a v Turecku. Skupina se zabývá výrobou, distribucí a dodávkami elektrické energie a tepla a také těžbou uhlí a prodejem zemního plynu. Provozuje jaderné, uhelné a vodní elektrárny s nízkými provozními náklady. Momentálně investuje do plynových elektráren a obnovitelných zdrojů energie s cílem snížit své emise.

ERSTE GROUP

Obchodní segment: Bankovnictví
Tržní kapitalizace: 13 289,13 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 64,6 %
Kód ISIN: AT0000652011
Bloomberg: ERBAG CP
Reuters: ERST.PR
Manažer pro vztahy s investory: Thomas Sommerauer

**www.erstegroup.com**

## ERSTE GROUP BANK AG

Erste Bank byla založena v roce 1819 jako první rakouská spořitelna. Od roku 1997 jsou její akcie veřejně obchodovatelné a banka pracuje na strategii rozšíření svých maloobchodních aktivit do střední a východní Evropy. Od té doby zákaznická základna Erste Group díky četným akvizicím a vlastnímu růstu výrazně narostla na 17,4 milionu subjektů. 95 % všech klientů jsou občané EU. Členství v EU poskytuje zemím v regionu stabilní regulační rámec, který podporuje jejich ekonomický rozvoj. Dnes je Erste Group jedním z největších poskytovatelů finančních služeb v regionu SVE co do počtu klientů a celkových aktiv.

Obchodní segment: Bankovnictví
Tržní kapitalizace: 6 682,8 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 39,6 %
Kód ISIN: CZ0008019106
Bloomberg: KOMB CP
Reuters: BKOM.PR
Manažer pro vztahy s investory:
Jakub Černý

**www.kb.cz**

## KOMERČNÍ BANKA, a.s.

Komerční banka je jednou z nejefektivnějších univerzálních bank ve střední Evropě. Poskytuje svým klientům komplexní služby v oblasti drobného, podnikového a investičního bankovnictví prostřednictvím své široké sítě 393 poboček po celé České republice. Kromě banky patří do KB Group i stavební spořitelna Modrá pyramida, Penzijní fond KB, ESSOX a další součásti. Skupina KB poskytuje služby 2,7 milionu klientů. 60% podíl v Komerční bance vlastní francouzská společnost Société Générale.

Obchodní segment Těžba, zpracování nerostů a rud
Tržní kapitalizace: 2 843,74 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 36,43 %
Kód ISIN: NL0006282204
Bloomberg: NWR CP
Reuters: NWRS.PR
Manažerka pro vztahy s investory:
Agnes Blanco Querido

**www.newworldresources.eu**

## NEW WORLD RESOURCES N.V.

Společnost NWR vyrábí kvalitní koksovatelné a spalovatelné uhlí pro ocelářský a energetický sektor ve střední Evropě prostřednictvím své dceřiné společnosti OKD, a.s., největší černouhelné těžební společnosti v České republice. Uhlí se těží v jižní části hornoslezské uhelné pánve, v ostravsko-karvinském regionu. OKK Koksovny, a.s., dceřiná společnost NWR, jsou největším evropským výrobcem slévárenského koksu. NWR má dva rozvojové projekty v jižním Polsku (Debiensko a Morcine), které jsou součástí regionální strategie růstu společnosti.

Obchodní segment: Telekomunikace
Tržní kapitalizace: 4 871,25 mil. EUR
Volně obchodované akcie: 30,59 %
Kód ISIN: CZ0009093209
Bloomberg: SPTT CP
Reuters: SPTT.PR
Manažer pro vztahy s investory:
Jakub Hampl

**www.o2.cz**

## TELEFÓNICA O2 CR, a.s.

Telefónica O2 Czech Republic je předním integrovaným telekomunikačním operátorem na českém trhu. Provozuje téměř 7 milionů mobilních a pevných linek, díky čemuž patří k největším poskytovatelům plně konvergentních služeb na světě. Společnost nabízí nejucelenější nabídku hlasových a datových služeb v České republice a je také předním poskytovatelem ICT služeb. Prostřednictvím své dceřiné společnosti Telefónica O2 Slovensko nabízí hlasové a datové služby i na Slovensku.

# Profil společnosti

Burza cenných papírů Praha, a.s. (BCPP), je největším a nejstarším organizátorem trhu s cennými papíry v České republice. Po padesátileté přestávce způsobené druhou světovou válkou a komunistickým režimem byla znovu otevřena v roce 1993. Navázala tak na činnost pražské komoditní a akciové burzy založené roku 1871.

Ze zákona je akciovou společností a největším akcionářem burzy je společnost CEESEG Aktiengesellschaft, která drží 92,739 % akcií. Nejvyšším výkonným orgánem společnosti je valná hromada, statutárním orgánem řídícím činnost burzy je burzovní komora, na činnost a celkový chod dohlíží dozorčí 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“).

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, vede centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů vydaných v České republice a přiděluje investičním nástrojům identifikační označení podle mezinárodního systému číslování (ISIN).

BCPP je součástí skupiny CEE Stock Exchange Group (CEESEG), jejímiž členy jsou také další tři středoevropské burzy cenných papírů, a to Burza cenných papírů Vídeň (Wiener Börse), Burza cenných papírů Budapešť (Budapesti Értéktőzsde) a Burza cenných papírů Lublaň (Ljubljanska borza). Skupina vstoupila jako nový a silný aktér na mezinárodní burzovní scénu v září 2009. S téměř polovinou celkové tržní kapitalizace a skoro dvěma třetinami všech obchodních transakcí s akciemi ve střední a východní Evropě je skupina CEESEG největším hráčem ze všech burz v regionu. Z jednoho místa nabízí přístup k informacím o čtyřech trzích, které mají potenciál dlouhodobého vysokého růstu.

# Významné události v roce 2010

## 6. leden 2010

V rámci obchodování na POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE (PXE), dceřiné společnosti BCPP, byla zavedena spotová aukce pro elektřinu s místem dodání v Maďarsku.

## 25. leden 2010

Došlo k zahájení obchodování emise akcií KITD (ISIN US4824702009) společnosti KIT digital, Inc. Akcie jsou souběžně obchodovány na BCPP a na burze NASDAQ.

## 1. únor 2010

PXE zahájila obchodování s futures s finančním vypořádáním. Ke stávajícím produktům s fyzickým vypořádáním přibyly produkty, které nejsou fyzicky dodány, ale pouze finančně vypořádány oproti budoucí spotové ceně.

## 2. červenec 2010

Centrální depozitář cenných papírů (CDCP), dceřiná společnost BCPP, převzal evidence Střediska cenných papírů (SCP) a zahájil činnost centrálního depozitáře cenných papírů.

## 22. říjen 2010

Úspěšné zahájení obchodování s emisí akcií společnosti Fortuna Entertainment Group N. V. (FORTUNA, ISIN NL0009604859) na hlavním trhu burzy.

# Klíčové roční údaje

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Počet burzovních dnů | 252 | 250 | 252 | 250 | 251 | 253 | 252 |
| **AKCIE** | | | | | | | |
| Celkový objem obchodů (mld. Kč) | 389,9 | 463,9 | 852,0 | 1 013,0 | 848,9 | 1 041,2 | 479,7 |
| Průměrný celkový denní objem (mil. Kč) | 1 547,1 | 1 855,4 | 3 381,1 | 4 052,1 | 3 382,1 | 4 115,3 | 1 903,4 |
| Tržní kapitalizace (mld. Kč) – akcie (konec roku) | 1 388,0 | 1 293,5 | 1 091,7 | 1 841,7 | 1 592,0 | 1 330,8 | 975,8 |
| Počet emisí akcií (konec roku) | 27 | 25 | 28 | 32 | 32 | 39 | 55 |
| Index PX (konec roku) | 1 224,8 | 1 117,3 | 858,2 | 1 815,1 | 1 588,9 | 1 473,0 | 1 032,0 |
| **DLUHOPISY** | | | | | | | |
| Celkový objem obchodů (mld. Kč) | 529,9 | 585,7 | 643,2 | 508,9 | 598,9 | 533,2 | 692,5 |
| Průměrný celkový denní objem (mil. Kč) | 2 102,8 | 2 342,8 | 2 552,2 | 2 035,4 | 2 386,1 | 2 107,7 | 2 747,9 |
| Počet emisí dluhopisů – konec roku | 106 | 116 | 121 | 132 | 110 | 96 | 79 |
| **OSTATNÍ PRODUKTY** | | | | | | | |
| **INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY A WARRANTY** | | | | | | | |
| Celkový objem obchodů (mil. Kč) | 170,2 | 261,1 | 469,1 | 1 229,5 | 5,2 | | |
| Počet emisí – konec období | 42 | 67 | 49 | 41 | 8 | | |
| **FUTURES** | | | | | | | |
| Celkový objem obchodů (mil. Kč) | 189,7 | 201,6 | 688,9 | 1 879,9 | 32,2 | | |
| Počet sérií – konec období | 6 | 6 | 6 | 6 | 2 | | |

Akcie – do roku 2002 údaje za akcie a podílové listy

# Obchodování a cenné papíry

Ke konci roku 2010 se na burze obchodovalo s 27 emisemi akcií, 106 emisemi dluhopisů, 24 emisemi kuponů, 44 emisemi certifikátů a warantů a 6 emisemi futures.

V průběhu roku 2010 došlo k přijetí dvou emisí akcií na hlavní trh. První emisí byly akcie společnosti KIT DIGITAL, Inc., které byly na pražské burze duálně listovány. Primární burzou této společnosti je NASDAQ. Druhou emisí jsou akcie společnosti Fortuna Entertainment Group N. V., se kterými lze též obchodovat na varšavské burze. Společnost Fortuna Entertainment Group N. V. nabídla v rámci svého IPO 2 mil. nových akcií a 16,2 mil. existujících kmenových akcií a využila také možnosti podmíněného režimu obchodování.

Kromě vydání 3 nových emisí státních dluhopisů došlo rovněž k zahájení obchodování s 21 tranšemi státních dluhopisů. Na volný trh bylo přijato 8 emisí dluhopisů a 8 emisí investičních certifikátů. V červenci se začalo obchodovat s dluhopisy města Liberce. Ty se tak staly po dluhopisech hlavního města Prahy druhou emisí komunálních dluhopisů, se kterou se na burze obchoduje.

Od 1. července 2010 ukončila společnost UniCredit Bank činnost specialisty pro emise warrantů. Od této doby je možné s warranty obchodovat pouze v rámci automatických obchodů.

V souvislosti se sjednocováním pravidel evropských burz došlo v září 2010 k úpravě burzovního systému. Objednávkám typu „iceberg“ (zobrazované množství cenných papírů) je při částečném spárování přidělován nový index časové priority.

# Informační a obchodní systém

Hlavní úsilí odboru informatiky v roce 2010 bylo zaměřeno na přípravu systémů k zahájení činnosti Centrálního depozitáře cenných papírů (CDCP) a na další rozvoj těchto systémů po startu CDCP. Velká pozornost byla věnována i dalšímu technologickému rozvoji systémů holdingu Burzy cenných papírů Praha (BCPP), zejména oblasti zvýšení bezpečnosti informačních systémů a dat. Rovněž pokračovalo rozšiřování funkčnosti systémů společnosti POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE (PXE).

Nejrozsáhlejším a nejnáročnějším úkolem roku 2010 byla příprava systémů k zahájení činnosti CDCP. Tato příprava spočívala v navržení a ověření způsobu převodu aktuální evidence Střediska cenných papírů (SCP) ze systémů SCP do systémů CDCP bez významného omezení činnosti kapitálového trhu a dále ve vytvoření mnoha nových systémů a jejich propojení a aplikační integrace do prostředí CDCP. Ve spolupráci s firmami Asseco Central Europe, Styrax a Your Systems vznikly nové systémy: AAS (archivní a analytický systém) sloužící k uchovávání historických dat, systém ISB (Information Service Broker) sloužící jako centrální systém pro sběr a vyřizování požadavků a dotazů oprávněných uživatelů (zejména státní správa a emitenti), ESS (spisová služba) sloužící pro evidenci a vyřizování dotazů přicházejících a odcházejících cestou papírové pošty, e-mailem a systémem datových schránek, fakturační modul s napojením na účetní systém atd. Integrace spočívala v úpravách současných systémů vypořádání a evidence cenných papírů a propojení se všemi dalšími systémy (kromě výše zmíněných ještě systémy Základní evidence SCP poskytující historická data před zahájením činnosti CDCP, systém IIS poskytující základní informace o emitentech a účastnících CDCP, systém České národní banky, systém RM-Systému, navazující evidence, systém datových schránek, účetní systém atd.) s cílem automatizovat celý provoz. Propojení všech systémů bylo komplikováno i distribucí různých systémů do dvou vzdálených lokalit.

Po úspěšném zahájení činnosti CDCP pokračovaly práce na čištění dat v databázích CDCP a dalším rozvoji a automatizaci propojení všech systémů s cílem zvýšení efektivnosti a snížení pracnosti při vyřizování dotazů od oprávněných uživatelů. Tyto činnosti budou pokračovat i v roce 2011. V roce 2011 bude rovněž zahájen projekt převodu historických dat evidence SCP ze systémů SCP do systémů CDCP.

Na konci roku byl rovněž zahájen společný projekt s Ministerstvem financí ČR s cílem zajistit technickou podporu pro vedení evidence retailových dluhopisů, které hodlá ministerstvo financí v roce 2011 upsat.

Začátkem roku 2011 byly v odboru informatiky zahájeny analytické práce pro přechod současného obchodního systému BCPP na systém Xetra ®. Vzhledem k novým skutečnostem (plánování nové verze softwaru a nové datové rozhraní) a po dohodě s vídeňskou burzou byly realizační práce odloženy. Pokračování prací se předpokládá v druhé polovině roku 2011 a zahájení obchodování v roce 2012.

Velká pozornost byla v roce 2010 věnována zvýšení bezpečnosti informací a dat v systémech holdingu Burzy cenných papírů. Na základě připomínek České národní banky byl stanoven plán opatření a zahájena jejich realizace. Z větších projektů stojí za zmínku projekt odděleného pracovního prostředí spočívající v tom, že vybraní pracovníci pracující s důvěrnými informacemi budou mít instalovány na svých počítačích dvě nezávislá prostředí (standardní a bezpečné, realizované ve virtuální pracovní ploše). Navržené řešení zajistí důsledné logické oddělení obou prostředí, mezi kterými není možné sdílet informace a data, a dále, že v bezpečném prostředí lze na základě pravidel stanovených správcem systému omezit přístup ke všem zdrojům a výstupům (CD, USB, tiskárna atp.). Tímto způsobem lze řídit možnosti práce s důvěrnými informacemi a jejich ochranu. Řešení postavené na moderních technologiích virtualizace desktopu bylo ověřeno a bude realizováno ve skutečném provozu začátkem roku 2011.

I v roce 2010 pokračovaly práce na přípravě vnitřních norem provozního a bezpečnostního charakteru v souladu se zahájeným projektem ISMS (systém řízení informační bezpečnosti). Pozitivním výsledkem bylo přijetí řady norem na konci roku a dále efektivní využívání elektronického systému evidence provozních a bezpečnostních událostí a incidentů. Ve větším měřítku začaly být využívány moderní technologie certifikátů, elektronického podpisu a časových značek společně s přechodem na doporučovaný hashovací algoritmus SHA-2. V průběhu roku byl systém pro automatizovaný sběr a vyhodnocování provozních a bezpečnostních událostí z různých technických systémů, tzv. log koncentrátor, doplněn o reportovací modul. Praktické nasazení systému bude uskutečněno začátkem roku 2011. Cílem je zvýšení automatizovaného dohledu nad celou technickou infrastrukturou holdingu.

V říjnu a listopadu 2010 byla provedena instalace kumulativního balíku opravného softwaru pro hlavní výpočetní platformu iSeries. Proces přechodu byl dobře připraven a proběhl bez nežádoucích dopadů na provoz systémů holdingu. V samotném závěru roku byly provedeny penetrační testy externí firmou, které neshledaly závažnější nedostatky v bezpečnosti připojení k Internetu. Počátkem roku 2010 bylo provozně zahájeno předávání obchodních dat (reálná data, výsledky obchodování, data o emitentech) z BCPP do vídeňské burzy ve formátu protokolu FIX.

Pro PXE zajišťoval odbor informatiky v první polovině roku propojení spotového trhu s energií obchodující maďarské instrumenty s rakouským systémem EXAA. Začátkem roku byla nasazena nová generace front-end softwaru PXE Monitor, postavená na platformě Eclipse. Rozvoj aplikace pokračoval i v průběhu roku s cílem zvýšit komfort uživatelů (zobrazit na obrazovce co možná nejvíce informací nejvyšší důležitosti a umožnit rychlý a intuitivní přístup k ostatním informacím) a poskytnout ještě vyšší zabezpečení proti potenciálním chybám uživatele.

V druhé polovině roku bylo provozně zahájeno předávání obchodních dat z PXE vídeňské burze ve formátu protokolu FIX. Současně s tím byl nasazen nový burzou vytvořený FIX engine, vykazující vyšší rychlost a spolehlivost. Koncem roku byly zahájeny práce na podpoře překlopení finančních futures do fyzické dodávky. Tento projekt je realizován společně s OTE, jehož systém bylo nutné pro realizaci tohoto úkolu upravit. V závěru roku byl Web PXE redesignován za použití nového grafického návrhu, který splňuje všechny marketingové požadavky na moderní webovou prezentaci. Prezentace obchodních dat pomocí grafů byla výrazně zlepšena použitím interaktivních flashových grafů.

# Inspekční činnost

V polovině roku 2010 došlo rozhodnutím burzovní komory k úpravám v regulaci členů burzy, a to zejména v oblasti zásad jednání se zákazníky a vedení obchodní dokumentace. Současně bylo rozhodnuto i o změně zaměření a forem inspekční činnosti burzy. Tato rozhodnutí se promítla i do změny příslušných částí Burzovních pravidel. Bylo zrušeno provádění hloubkových a opakovaných inspekcí zahrnujících jednání členů v celém rozsahu jejich aktivit, které byly svým obsahem totožné s kontrolami prováděnými státním dohledem České národní banky. Zcela zrušena pak byla část XX. Burzovních pravidel – Pravidla vedení evidence pokynů, transakcí a cenných papírů, jiných investičních instrumentů, které nejsou cennými papíry, popř. jiných instrumentů kapitálového trhu.

Počet zaměstnanců odboru inspekce byl snížen ze čtyř na dva. Těmito změnami došlo především ke snížení administrativního zatížení členů burzy a k maximálnímu sladění postupů a legislativy týkajících se kontrolní činnosti burzy s postupy používanými na kapitálovém trhu v rámci EU. Se změnou nového organizačního řádu platného od 1. listopadu 2010 byl odbor inspekce jako samostatný odbor burzy zrušen a všechny jeho aktivity (kontrolní činnost a agenda členských otázek) byly přesunuty do působnosti odboru obchodování a cenných papírů.

Analytický monitoring zůstává základní formou inspekční činnosti burzy, na kterou navazují další šetření s cílem průběžně vyhledávat a prošetřit obchodní případy, u kterých by mohlo docházet k porušování Burzovních pravidel a dalších obecně závazných předpisů. Pro činnost inspekce má zásadní význam inspekční software, který nejen zabezpečuje přístup inspektorů ke všem údajům obchodního systému burzy, ale obsahuje i vybrané funkce pro indikaci porušení předpisů. Prioritou inspekce je včas odhalovat případy porušení předpisů, minimalizovat tak jejich škodlivé důsledky a ve spolupráci se členy zjišťovat příčiny porušení a přijímat odpovídající opatření k odstranění nedostatků. Základem kontrolní činnosti burzy je průběžný analytický monitoring založený na denním sledování a analýze dat burzovního obchodního systému a navazující komunikace se členy ohledně indikovaných porušení burzovních pravidel. V roce 2010 bylo takto šetřeno přibližně 500 případů.

V roce 2010 byly v souladu s rozhodnutím Burzovní komory pouze dokončeny rozpracované hloubkové a opakované inspekce. Zjištění o porušení Burzovních pravidel se týkalo zejména problematiky transparentnosti trhu (např. objednávky s vysokou odchylkou limitní ceny od kurzu, překročení lhůt pro registraci obchodů, neoprávněné vlastní obchody, objednávky vkládané do závěrečné aukce těsně před anebo v průběhu randomizace na významný počet cenných papírů, resp. významná odchylka limitní ceny, obchodování s využitím vnitřních informací atd.) a odborné péče určené zákazníkům při poskytování investičních služeb (např. způsob exekuce pokynu zákazníků podle typu pokynu a informovanost zákazníků o způsobu exekuce jednotlivých typů pokynu, spekulace s pokyny zákazníků, dodržování pravidla nejlepší ceny, zamezení střetu zájmů apod.), dokumentace činnosti člena (např. absence záznamů o modifikacích pokynů, nekorektní přiřazování neobchodních převodů k záznamům o pokynu a obchodu). Naprostá většina zjištění o porušení Burzovních pravidel byla řešena v pracovním pořádku mezi inspekcí a 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 nevyžadoval uplatnění sankčních opatření.

Burza měla k 31. prosinci 2010 celkem 19 členů. Ze zákona jsou další 2 subjekty oprávněny uzavírat burzovní obchody (Česká národní banka a Ministerstvo financí ČR).

# Výsledky hospodaření

## Výkaz o výsledku z podnikatelské činnosti

| (v tis. Kč) | rok 2010 | rok 2009 | rok 2008 |
|---|---|---|---|
| Tržby z podnikatelské činnosti | 241 390 | 256 302 | 340 415 |
| Náklady na provoz | 133 637 | 132 379 | 163 548 |
| Zisk z provozní činnosti | 107 753 | 123 923 | 176 867 |
| Finanční zisk | 24 886 | 26 803 | 136 631 |
| Zisk před zdaněním | 132 639 | 150 726 | 313 498 |
| Daň z příjmů | 17 997 | 26 375 | 57 109 |
| Čistý zisk | 114 642 | 124 351 | 256 389 |

## Výkaz změn vlastního kapitálu a finanční pozice

| (v tis. Kč) | rok 2010 | rok 2009 | rok 2008 |
|---|---|---|---|
| Základní kapitál | 265 216 | 265 216 | 265 216 |
| Vlastní kapitál | 430 849 | 434 493 | 564 649 |
| Zákonný rezervní fond | 50 961 | 44 743 | 31 923 |
| Nerozdělený zisk | 114 672 | 124 534 | 267 610 |
| Čistý zisk na akcii | 43,2% | 46,9% | 96,7% |

# Vypořádání burzovních obchodů

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

Vypořádání zabezpečoval CDCP již standardně prostřednictvím platebních příkazů zasílaných do Zúčtovacího centra České národní banky (ZC ČNB). V roce 2010 zaslal CDCP do ZC ČNB přibližně 269 tisíc příkazů v celkovém objemu 3 794 mld. Kč. Objem se tak meziročně zvýšil o 20,5 %. Objem vypořádaných burzovních obchodů a mimoburzovních převodů s cennými papíry prostřednictvím CDCP za rok 2010 dosáhl hodnoty 3 666,9 mld. Kč, což je o 18,7 % více než v r. 2009. Přestože proti roku 2009 došlo k nárůstu objemu vypořádaných obchodů, jedná se o druhý nejhorší výsledek od roku 2005. Příčinu lze spatřovat ve světové hospodářské krizi. Podíl CDCP na objemu všech vypořádaných obchodů a převodů na českém kapitálovém trhu zůstává na 99,8 %. Z celkového objemu transakcí vypořádaných centrálním depozitářem připadlo na burzovní obchody 24,6 % a na mimoburzovní transakce 75,4 %.

# Společenská odpovědnost

BCPP se zabývá i aktivitami, které nejsou přímou náplní její činnosti. Jednou z těchto aktivit je sponzorská činnost v oblasti vzdělávání. BCPP se podílí na vzdělávání studentů, a to přednáškovou činností. Tradiční jsou návštěvy studentů středních a vysokých škol v budově burzy, kde jim odborníci na kapitálový trh vysvětlují fungování a činnost BCPP. Ročně takto burzu navštíví kolem tisícovky mladých lidí. Samozřejmostí je také přednášková činnost představitelů BCPP přímo na akademické půdě.

Již tradicí se stala spolupráce burzy a Nadace Jana Husa. V minulých letech naše společnost podporovala soutěž Ius et Societa, kterou 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 doktorandských studijních programů všech vysokých škol. V roce 2011 se burza rozhodla pokračovat ve spolupráci s touto nadací, tentokrát formou podpory Stipendia Husovy nadace. Smyslem tohoto projektu je podpora vysokých škol, především mladých vysokoškolských učitelů a doktorandů.

Burza ale nezapomíná ani na seniory, a proto v loňském roce přispěla darem nadaci Sue Ryder, která se stará o staré a nemocné lidi. Naše společnost se samozřejmě zamýšlí i nad dalšími možnostmi a hodlá v této prospěšné činnosti i nadále pokračovat.

# Burzovní orgány

## Burzovní komora

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

Počet zasedání v roce 2010: 10

**Předseda burzovní komory**
**a generální ředitel Burzy cenných papírů Praha, a.s.:**
Petr Koblic, datum narození: 22. února 1971
den vzniku funkce: 8. srpna 2007
den vzniku členství v představenstvu: 25. června 2007

**Místopředsedové burzovní komory:**
Michael Buhl, datum narození: 18. února 1959
den vzniku členství: 8. prosince 2008

Hannes Takacs, datum narození: 20. listopadu 1964
den vzniku členství: 8. prosince 2008

**Členové burzovní komory:**
Ludwig Nießen, datum narození: 19. října 1957
den vzniku členství: 28. května 2009

Helena Čacká, datum narození: 25. ledna 1956
den vzniku členství: 28. května 2009

David Kučera, datum narození: 29. září 1968
den vzniku členství: 1. července 2009

**Změny v roce 2010:**
žádné

## Dozorčí rada

**Členové dozorčí rady:**
Jaroslav Míl, datum narození: 10. srpna 1958
Svaz průmyslu a dopravy ČR
den vzniku členství: 9. června 2005

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

Martin Roman, datum narození: 29. října 1969
ČEZ, a. s.
den vzniku členství: 10. června 2010

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

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

**Změny v roce 2010:**
Nový člen dozorčí rady ke dni 20. dubna 2010:
Jan Sýkora, datum narození: 18. ledna 1972
Wood & Company investiční společnost, a.s.
den vzniku členství: 20. dubna 2010

Rezignace člena dozorčí rady ke dni 13. dubna 2010:
Zdeněk Bakala, datum narození: 7. února 1961
New World Resources N. V.

Znovuzvolení ke dni 10. června 2010:
Martin Roman, datum narození: 29. října 1969
ČEZ, a. s.

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

**Místopředsedkyně**
Alena Vodičková, Patria Finance, a.s.

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

Burzovní výbor pro členské otázky zasedal v roce 2010 jednou. Projednal informace o výsledcích inspekcí u členů burzy a zjištění analytického monitoringu předkládané odborem inspekce burzy. Výbor se zabýval především problematikou možného zneužívání trhu, kde byl důraz kladen na zabezpečení transparentnosti trhu a prevenci před manipulací a zneužíváním vnitřních informací. Výbor posoudil rovněž majetkovou stabilitu členů a úroveň odborné péče poskytované investorům ze strany členů burzy. Na závažnější porušení předpisů reagoval výbor dopisem předsedy výboru s upozorněním na zjištěné nedostatky a vyžádáním odpovídajících opatření. S ohledem na charakter porušení burzovních předpisů a opatření přijatá členy k odstranění nedostatků své sankční pravomoci výbor v roce 2010 nevyužil.

## Burzovní výbor pro burzovní obchody

Burzovní výbor pro burzovní obchody v roce 2010 hlasoval o změnách parametrů pro obchodování. V lednu a říjnu proběhlo hlasování o zařazení nových emisí KIT DIGITAL a FORTUNA do SPAD a nastavení jejich parametrů pro obchodování. Jedna z nejdůležitějších diskusí výboru proběhla v prosinci, a to ohledně prodloužení doby obchodování. Následně výbor doporučil Burzovní komoře schválit nový harmonogram burzovního dne, který bude platný od února 2011.

**Předseda:**

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

**Členové:**

| | |
|---|---|
| Michal Března | Česká spořitelna, a.s. |
| Jiří Deml | UniCredit Bank ČR, a.s. |
| Filip Kejla | Wood & Company Financial Services , a.s. |
| Pavel Krabička | Česká spořitelna, a.s |
| Jan Langmajer | Atlantik finanční trhy, a.s |
| Tomáš Otáhal | Patria Finance, a.s. |
| Bohumil Pavlica | BH Securities, a.s. |
| Oldřich Pavlovský | Patria Finance, a.s. |
| Pavel Pikna | CYRRUS, a.s. |
| Tomáš Sattler | Komerční banka, a.s. |
| Richard Skácel | Raiffeisenbank a.s. |
| Lubomír Vystavěl | ING BANK N. V. (CZ) |
| Jan Pavlík | Wood and Copany Financial Services, a.s. |

**Změny v roce 2010:**
V únoru došlo ke změně v mandátech výboru. Předsedou výboru byl jmenován dosavadní místopředseda Jiří Opletal, novými členy byli dále jmenováni zástupci WOOD & Company FS – Filip Kejla a Jan Pavlík.

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

**Předseda obou výborů**
Petr Koblic, Burza cenných papírů Praha, a.s.

Burzovní výbor pro kótaci má 13 členů a rozhoduje o přijetí cenných papírů k obchodování na hlavním trhu. V roce 2010 rozhodoval výbor na základě hlasování per rollam o přijetí dvou emisí akcií. V obou případech se jednalo o zahraniční akcie. V lednu byla přijata k obchodování emise akcií společnosti KIT DIGITAL, INC., jejíž akcie jsou rovněž obchodovány na NASDAQ. V říjnu došlo k přijetí emise akcií společnosti Fortuna Entertainment Group N.V., která v rámci IPO nabízela nové, ale i stávající akcie.

Burzovní výbor pro zkrácené kótační řízení rozhoduje o přijetí k obchodování jednotlivých emisí vydávaných v rámci dluhopisového programu a jednotlivých tranší emisí, které již byly k obchodování na hlavním trhu přijaty. Burzovní výbor pro zkrácené kótační řízení má tři členy a v roce 2010 měl jedno řádné zasedání, kde rozhodl o přijetí tranše emise akcií společnosti ERSTE GROUP BANK AG.

## Bezpečnostní výbor
## Výbor pro interní audit

V prosinci 2010 zřídila Burza cenných papírů Praha spolu s Centrálním depozitářem cenných papírů a POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE společný Bezpečnostní výbor za účelem realizace, údržby a průběžného zdokonalování systému managementu bezpečnosti informací. Úkolem výboru bude zejména průběžně posuzovat vnitřní bezpečnostní normy ISMS, prosazovat zajištění bezpečnosti informací a projednávat zásady zajištění kontinuity činností.

Současně byl zřízen společný Výbor pro interní audit za účelem nezávislého a objektivního provádění interního auditu ve všech výše uvedených společnostech.

# Akcionáři burzy

## Akcionáři Burzy cenných papírů Praha, a.s., ke dni 31. 12. 2010

| | 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 Banka, a.s. | 100 | 0,038 % |
| 5 | GE Money Bank, a.s. *) | 17 388 | 6,556 % |
| 6 | GES INVEST, a.s. *) | 1 000 | 0,377 % |
| 7 | ICEBERG A.S. *) | 40 | 0,015 % |
| 8 | 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

# Členové burzy

K 1. lednu 2010 měla burza 20 členů. V průběhu roku 2010 na základě oznámení zaniklo členství společnosti Global Brokers, a.s., k 20. prosinci 2010 a společnosti CAPITAL PARTNERS a.s. k 31. prosinci 2010.

- ATLANTIK finanční trhy, a.s.
- BH Securities a.s.
- CAPITAL PARTNERS a.s. (zánik členství k 31. prosinci 2010)
- 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 banka, a.s.
- Global Brokers, a.s. (zánik členství k 20. prosinci 2010)
- 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.
- The Royal Bank of Scotland N. V.
- UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
- WOOD & Company Financial Services, a.s.

# Zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za účetní období 2010

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 2010.

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 2010 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 2010, 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 2010 určeny následujícími smlouvami a na základě smluv byla poskytnuta následující plnění:

| Datum uzavření Smlouvy | Název Smlouvy | Popis předmětu plnění | Poskytnuté plnění (včetně DPH) |
|---|---|---|---|
| 18.8.2009 | Data Vending Cooperation Agreement | Spolupráce při prodeji informací | 36,8 tis. 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 2010 uzavřeny žádné obchodní smlouvy a zároveň nebyla poskytnuta žádná plnění.

Mezi společnostmi LB a ovládanou osobou nebyly v účetním období roku 2010 uzavřeny žádné obchodní smlouvy a zároveň nebyla poskytnuta žádná plnění.

Mezi společnostmi BSE a ovládanou osobou nebyly v účetním období roku 2010 uzavřeny žádné obchodní smlouvy a zároveň nebyla poskytnuta žádná plnění.

**Právní úkony a ostatní opatření**

Dne 20. dubna 2010 proběhla valná hromada společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., v rámci které došlo ke:

- schválení zprávy o podnikatelské činnosti burzy a stavu jejího majetku za rok 2009,
- schválení řádné účetní závěrky burzy a rozhodnuto o rozdělení zisku,
- schválení konsolidované účetní závěrky za rok 2009,
- schválení zásad činnosti burzy na rok 2010 a zásad hospodaření burzy na rok 2010,
- zvolení členů dozorčí rady pana Jana Sýkory a pana Martina Romana,
- schválení smlouvy o výkonu funkce člena burzovní komory, včetně schválení výše a formy limitní odměny pro členy burzovní komory na období od konání valné hromady do řádné valné hromady v roce 2011,
- projednání zprávy dozorčí rady o kontrolní činnosti včetně auditorské zprávy a přezkoumání zprávy o propojených osobách.

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 Koblic | Ing. Helena Čacká |
| předseda burzovní komory | člen burzovní komory |

**Zpráva dozorčí rady o kontrolní činnosti k dokumentům předloženým ke schválení akcionářům burzy na 20. řádné valné hromadě dne 27. dubna 2011**

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

Dozorčí rada na svém zasedání dne 12.4.2010 projednala „Zprávu o podnikatelské činnosti burzy a o stavu jejího majetku za rok 2010". 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 2010 a rozhodnutí o rozdělení zisku a výplatě dividendy.

Dozorčí rada, v souladu s článkem 35 Stanov Burzy cenných papírů Praha,a.s., přezkoumala auditorsky ověřenou řádnou a konsolidovanou účetní závěrku za rok 2010 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 2010.

Dozorčí rada souhlasí s návrhem burzovní komory vyplatit akcionářům dividendu ve výši 424,- Kč na akcii a doporučuje valné hromadě schválení výplaty dividendy v této výši.

Dne 12.4.2011

KPMG

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

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

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

## Účetní závěrka

Provedli jsme audit účetní závěrky společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. za rok končící 31. prosincem 2010 uvedené na stranách 64 - 93, ke které jsme dne 15. března 2011 vydali výrok uvedený na stranách 62 - 63. Provedli jsme také audit konsolidované účetní závěrky společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. za rok končící 31. prosincem 2010 uvedené na stranách 96 - 134, ke které jsme dne 15. března 2011 vydali výrok uvedený na stranách 94 - 95.

## Zpráva o vztazích

Provedli jsme ověření věcné správnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. za rok končící 31. prosincem 2010. Za sestavení této zprávy o vztazích a její věcnou správnost je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

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

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. za rok končící 31. prosincem 2010 obsahuje významné věcné nesprávnosti.

## Výroční zpráva

Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy v rozsahu uvedeném na stranách 32 – 134 s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s 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.

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.

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

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 18. dubna 2011

KPMG Česká republika Audit

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

Ing. Pavel Závitkovský
Partner
Oprávnění číslo 69

# Finanční část

**Nekonsolidovaná finanční část**


| | |
|---|---|
| Zpráva auditora k nekonsolidované finanční části | 62 |
| Rozvaha v plném rozsahu k datu 31. prosince 2010 | 64 |
| Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění – období končící k 31. prosinci 2010 | 66 |
| Cash flow – období končící k 31. prosinci 2010 | 67 |
| Přehled o změnách vlastního kapitálu – rok končící k 31. prosinci 2010 | 68 |
| Příloha k účetní závěrce za rok 2010 | 69 |


**Konsolidovaná finanční část**


| | |
|---|---|
| Zpráva auditora ke konsolidované části | 94 |
| Konsolidovaný výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2010 | 96 |
| Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za rok 2010 | 97 |
| Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za rok 2010 | 98 |
| Konsolidovaný výkaz peněžních toků za rok 2010 | 99 |
| Obsah | 100 |
| Konsolidovaná účetní závěrka za období končící 31. prosince 2010 | 102 |

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

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

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

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2010, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2010 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

*Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

*Odpovědnost auditora*

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

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.

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

IČ 49619187
DIČ CZ699001996

KPMG

*Výrok auditora*

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. k 31. prosinci 2010 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2010 v souladu s českými účetními předpisy.

V Praze, dne 15. března 2011

KPMG Česká republika Audit

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

Ing. Pavel Závitkovský
Partner
Oprávnění číslo 69

# Rozvaha v plném rozsahu k datu 31. prosince 2010

(v tisících Kč)

| | | 31. prosinec 2010 | | | 31. prosinec 2009 |
|---|---|---|---|---|---|
| AKTIVA | | Brutto | Korekce | Netto | Netto |
| **B.** | **Dlouhodobý majetek** | **225 483** | **-105 922** | **119 561** | **127 320** |
| **I.** | **Dlouhodobý nehmotný majetek** | **46 525** | **-44 020** | **2 505** | **4 875** |
| 3. | Software | 42 456 | -40 232 | 2 224 | 2 919 |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 3 900 | -3 788 | 112 | 1 787 |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 169 | | 169 | 169 |
| **II.** | **Dlouhodobý hmotný majetek** | **61 858** | **-57 902** | **3 956** | **8 855** |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 61 858 | -57 902 | 3 956 | 8 849 |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | – | – | – | 6 |
| **III.** | **Dlouhodobý finanční majetek** | **117 100** | **-4 000** | **113 100** | **113 590** |
| 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 117 100 | -4 000 | 113 100 | 113 590 |
| **C.** | **Oběžná aktiva** | **327 287** | **-2 394** | **324 893** | **320 326** |
| **II.** | **Dlouhodobé pohledávky** | **620** | **–** | **620** | **393** |
| 5. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 57 | – | 57 | 49 |
| 8. | Odložená daňová pohledávka | 563 | – | 563 | 344 |
| **III.** | **Krátkodobé pohledávky** | **213 160** | **-2 394** | **210 766** | **71 940** |
| 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 25 707 | -2 394 | 23 313 | 13 659 |
| 2. | Pohledávky – ovládající a řídící osoba | 180 086 | – | 180 086 | 40 971 |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 2 262 | – | 2 262 | 3 646 |
| 6. | Stát – daňové pohledávky | 3 716 | – | 3 716 | 13 048 |
| 7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 156 | – | 156 | 155 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 1 212 | – | 1 212 | 435 |
| 9. | Jiné pohledávky | 21 | – | 21 | 26 |
| **IV.** | **Krátkodobý finanční majetek** | **113 507** | **–** | **113 507** | **247 993** |
| 1. | Peníze | 129 | – | 129 | 44 |
| 2. | Účty v bankách | 84 390 | – | 84 390 | 63 172 |
| 3. | Krátkodobé cenné papíry a podíly | 28 988 | – | 28 988 | 184 777 |
| **D.** | **Časové rozlišení** | **5 780** | **–** | **5 780** | **7 159** |
| 1. | Náklady příštích období | 5 725 | – | 5 725 | 6 887 |
| 3. | Příjmy příštích období | 55 | – | 55 | 272 |
| **AKTIVA CELKEM** | | **558 550** | **-108 316** | **450 234** | **454 805** |

(v tisících Kč)

| PASIVA | | 31. prosinec 2010 | 31. prosinec 2009 |
|---|---|---|---|
| **A.** | **Vlastní kapitál** | **430 849** | **434 493** |
| **I.** | **Základní kapitál** | **265 216** | **265 216** |
| 1. | Základní kapitál | 265 216 | 265 216 |
| **III.** | **Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku** | **50 961** | **44 743** |
| **IV.** | **Výsledek hospodaření minulých let** | **30** | **183** |
| **V.** | **Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ - )** | **114 642** | **124 351** |
| **B.** | **Cizí zdroje** | **19 308** | **20 150** |
| I. | Rezervy | 1 398 | 2 379 |
| 4. | Ostatní rezervy | 1 398 | 2 379 |
| **II.** | **Dlouhodobé závazky** | **13** | **13** |
| 5. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 13 | 13 |
| 6. | Vydané dluhopisy | – | – |
| 7. | Dlouhodobé směnky k úhradě | – | – |
| 8. | Dohadné účty pasivní | – | – |
| 9. | Jiné závazky | – | – |
| 10. | Odložený daňový závazek | – | – |
| **III.** | **Krátkodobé závazky** | **17 897** | **17 758** |
| 1. | Závazky z obchodních vztahů | 1 502 | 3 655 |
| 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | – | 789 |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 5 995 | 8 165 |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 2 907 | 1 352 |
| 7. | Stát – daňové závazky a dotace | 3 720 | 1 813 |
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 120 | 380 |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 3 417 | 1 376 |
| 11. | Jiné závazky | 236 | 228 |
| **C.** | **Časové rozlišení** | **77** | **162** |
| 1. | Výdaje příštích období | 37 | 102 |
| 2. | Výnosy příštích období | 40 | 60 |
| **PASIVA CELKEM** | | **450 234** | **454 805** |

# Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění – období končící k 31. prosinci 2010

(v tisících Kč)

| | | | Období do 31. prosince 2010 | Období do 31. prosince 2009 |
|---|---|---|---|---|
| II. | | Výkony | 241 363 | 253 458 |
| | 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 241 363 | 253 458 |
| B. | | Výkonová spotřeba | 51 250 | 43 631 |
| | 1. | Spotřeba materiálu a energie | 1 671 | 2 052 |
| | 2. | Služby | 49 579 | 41 579 |
| **+** | | **Přidaná hodnota** | **190 113** | **209 827** |
| C. | | Osobní náklady | 68 014 | 82 302 |
| | 1. | Mzdové náklady | 47 671 | 64 015 |
| | 2. | Odměny členům orgánů Společnosti a družstva | 2 256 | 1 962 |
| | 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 14 379 | 11 768 |
| | 4. | Sociální náklady | 3 708 | 4 557 |
| D. | | Daně a poplatky | 101 | 115 |
| E. | | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 9 641 | 11 517 |
| III. | | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 2 | – |
| | 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 2 | – |
| F. | | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | – | – |
| | 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | – | – |
| G. | | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -999 | -14 292 |
| IV. | | Ostatní provozní výnosy | 25 | 2 844 |
| H. | | Ostatní provozní náklady | 5 630 | 9 106 |
| ***** | | **Provozní výsledek hospodaření** | **107 753** | **123 923** |
| VI. | | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 46 782 | 30 568 |
| J. | | Prodané cenné papíry a podíly | 46 543 | 30 549 |
| VII. | | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 20 000 | 20 000 |
| | 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 20 000 | 20 000 |
| VIII. | | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 2 765 | 6 880 |
| K. | | Náklady z finančního majetku | 616 | 1 802 |
| IX. | | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | – | – |
| L. | | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | – | – |
| M. | | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 490 | 1 958 |
| X. | | Výnosové úroky | 4 547 | 4 319 |
| N. | | Nákladové úroky | 158 | |
| XI. | | Ostatní finanční výnosy | 328 | 619 |
| O. | | Ostatní finanční náklady | 1 729 | 1 274 |
| ***** | | **Finanční výsledek hospodaření** | **24 886** | **26 803** |
| Q. | | Daň z příjmů za běžnou činnost | 17 997 | 26 375 |
| | 1. | - splatná | 18 216 | 22 970 |
| | 2. | - odložená | -219 | 3 405 |
| ****** | | **Výsledek hospodaření za běžnou činnost** | **114 642** | **124 351** |
| ******* | | **Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)** | **114 642** | **124 351** |
| ******** | | **Výsledek hospodaření před zdaněním** | **132 639** | **150 726** |

# Cash flow
# – období končící k 31. prosinci 2010

(v tisících Kč)

| | | | Období do 31.prosince 2010 | Období do 31. prosince 2009 |
|---|---|---|---|---|
| **P.** | | **Počáteční stav peněžních prostředků** | **63 216** | **84 951** |
| | | **Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)** | | |
| Z. | | Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním | 132 639 | 150 726 |
| | A.1. | Úpravy o nepeněžní operace | -15 241 | -23 178 |
| | A.1.1. | Odpisy stálých aktiv | 9 641 | 11 517 |
| | A.1.2. | Změna stavu opravných položek a rezerv | -509 | -10 376 |
| | A.1.3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv | -2 | – |
| | A.1.4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku | -20 000 | -20 000 |
| | A.1.5. | Nákladové a výnosové úroky | -4 389 | -4 319 |
| | A.1.6. | Opravy o ostatní nepeněžní operace | 18 | – |
| **A.*** | | **Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu** | **117 398** | **127 548** |
| | A.2. | Změna stavu pracovního kapitálu | 16 434 | 132 539 |
| | A.2.1. | Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv | -139 408 | -38 913 |
| | A.2.2. | Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív | 54 | -17 283 |
| | A.2.3. | Změna stavu zásob | – | – |
| | A.2.4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku | 155 789 | 188 736 |
| **A.**** | | **Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami** | **133 833** | **260 088** |
| | A.3. | Vyplacené úroky | -158 | |
| | A.4. | Přijaté úroky | 1 197 | 4 319 |
| | A.5. | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost | -12 913 | -50 352 |
| | A.7. | Přijaté dividendy a podíly na zisku | 20 000 | 20 000 |
| **A.***** | | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti** | **141 959** | **234 055** |
| | | **Peněžní toky z investiční činnosti** | | |
| | B.1. | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | -2 372 | -9 183 |
| | B.2. | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 2 | |
| | B.3. | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | | 8 000 |
| **B.***** | | **Čistý peněžní tok z investiční činnosti** | **-2 370** | **-1 183** |
| | | **Peněžní toky z finančních činností** | | |
| | C.2. | Dopady změn vlastního kapitálu | -118 286 | -254 607 |
| | C.2.6. | Vyplacené dividendy | -118 286 | -254 607 |
| **C.***** | | **Čistý peněžní tok z finanční činnosti** | **-118 286** | **-254 607** |
| **F.** | | **Čistá změna peněžních prostředků** | **21 303** | **-21 735** |
| **R.** | | **Konečný stav peněžních prostředků** | **84 519** | **63 216** |

# Přehled o změnách vlastního kapitálu – rok končící k 31. prosinci 2010

(v tisících Kč)

| | Základní kapitál | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku | Nerozdělený zisk minulých let | Zisk běžného účetního období | Vlastní kapitál celkem |
|---|---|---|---|---|---|
| **Stav k 31. prosinci 2008** | **265 216** | **31 923** | **11 222** | **256 389** | **564 769** |
| Rozdělení zisku | – | 12 820 | 243 569 | -256 389 | – |
| Vyplacené dividendy | – | – | -254 607 | – | -254 607 |
| Zisk za běžné období | – | – | – | 124 351 | 124 351 |
| **Stav k 31. prosinci 2009** | **265 216** | **44 743** | **183** | **124 351** | **434 493** |
| Rozdělení zisku | – | 6 218 | 118 133 | -124 351 | – |
| Vyplacené dividendy | – | – | -118 286 | – | -118 286 |
| Zisk za běžné období | – | – | – | 114 642 | 114 642 |
| **Stav k 31. prosinci 2010** | **265 216** | **50 961** | **30** | **114 642** | **430 849** |

# Příloha k účetní závěrce za rok 2010

## 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 kurzového indexu složeného z akcií registrovaných na veřejném trhu v České republice, z nichž žádná nemá v tomto indexu váhu větší než 35 %

b) futures ve smyslu ustanovení § 8a odst. 1 písm. d) zákona o cenných papírech, jejichž hodnota je odvozena od hodnoty 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,

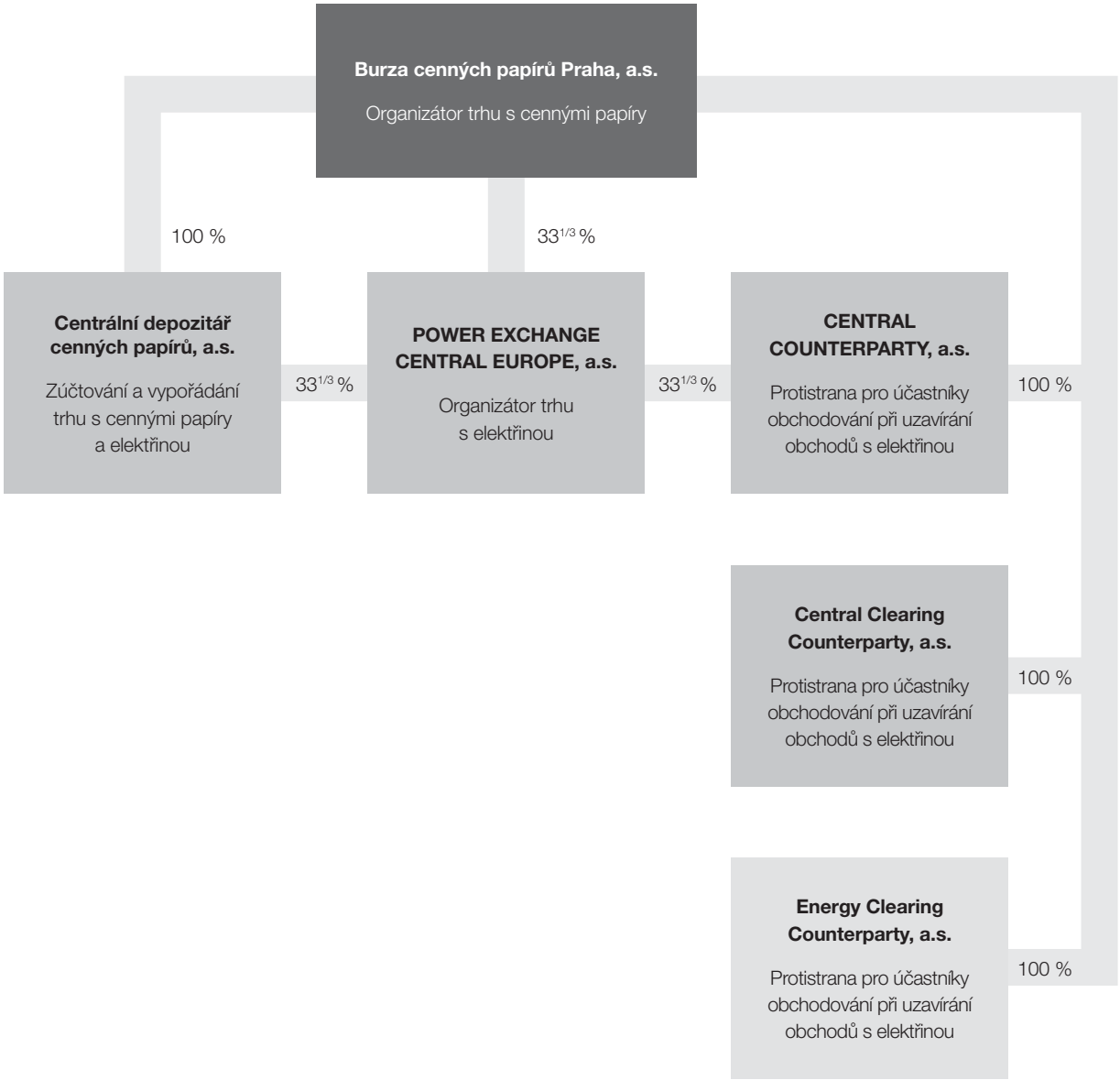
7. cena komodity stanovená organizovaným trhem se sídlem v zemi EU nebo OECD
- zajišťování publikování výsledků burzovních obchodů
- poskytování služeb spočívajících v poskytování informací, a to i informací týkajících se cenných papírů, které nebyly přijaty k obchodování na veřejném trhu, za podmínek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

**1.2. Organizační struktura Společnosti**

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

**1.3. Identifikace skupiny**

Struktura k 31. prosinci 2010



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 COUNTERPRTY, a.s.) | vklad 20 000 tis. Kč |

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

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

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

Informace o společnosti CENTRAL COUNTERPARTY, a.s:

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

Informace o společnosti Central Clearing Counterparty, a.s.:
- Společnost se sídlem Rybná 14/682, Praha 1 byla založena na základě zakladatelské listiny dne 31. března 2008.
- Do obchodního rejstříku byla zapsána dne 11. dubna 2008 se základním kapitálem 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 se základním kapitálem ve výši 2 000 tis. Kč.
- Předmětem podnikání je pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor a obchod s elektřinou.

Dne 8. prosince 2008 došlo k prodeji většinového podílu na Společnosti vídeňské burze cenných papírů CEESEG AG. Vídeňská burza nyní drží 92,73 % akcií Společnosti. Počet akcionářů se snížil z 27 na současných 10.

### 1.4. Burzovní komora a dozorčí rada k 31. prosinci 2010

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

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

Dozorčí rada:

| Funkce | Původní člen | Nový člen | Datum změny |
|---|---|---|---|
| Člen dozorčí rady | Zdeněk Bakala | Ing. Jan Sýkora | 20. duben 2010 |

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

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

**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 zisku z cenových rozdílů v krátkodobém horizontu, maximálně však ročním.

Dlužné cenné papíry, které Společnost zamýšlí a je schopna držet do splatnosti, jsou klasifikovány jako cenné papíry držené do splatnosti a 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. Nedobytné pohledávky se odepisují až po skončení konkurzního řízení dlužníka.

**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 ostatních finančních výnosů nebo ostatních finančních nákladů.

**2.8. Rezervy**

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

**2.9. Přepočet cizích měn**

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

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

**2.10. Odložená daň**

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

**2.11. Vlastní akcie**

Akcie 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 rozumějí:

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

Významné transakce a zůstatky se spřízněnými stranami jsou uvedeny v poznámkách 3.5.3, 3.9.1, 3.13.1 a 3.13.2.

**2.13. Výnosy**

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

**2.14. Leasing**

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

**2.15. Penzijní 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 2010 Skupina používala zálohový koeficient 0,40. Tímto koeficientem krátila Skupina celý rok 2010 nárok na odpočet u plnění na vstupu. V přiznání k DPH za měsíc prosinec 2010 byl vypočten vypořádací koeficient pro rok 2010, který činí 0,30 a je zároveň zálohovým koeficientem pro rok 2011. Rozdíl mezi uplatněným odpočtem na základě zálohového koeficientu v průběhu celého kalendářního roku a odpočtu DPH vypočteného na základě vypořádacího koeficientu byl vypořádán v prosinci 2010.

Na základě skupinové registrace skupina uplatnila 30 % z výše DPH jako odečitatelnou položku v daňovém přiznání k DPH a 70 % z výše DPH Skupina vykazuje v nákladech jako neuplatněné DPH. V případě pořízení dlouhodobého majetku byla o neuplatněné DPH navýšena pořizovací cena.

### 2.18. Události po datu rozvahového dne

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

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

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

### 3.1. Dlouhodobý majetek

3.1.1. Dlouhodobý nehmotný majetek

(v tis. Kč)

| Pořizovací cena | 1. ledna 2009 | Přírůstky | Úbytky | 31. prosince 2009 | Přírůstky | Úbytky | 31. prosince 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Software | 40 692 | 900 | – | 41 592 | 1 782 | 918 | 42 456 |
| Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 3 900 | – | – | 3 900 | – | – | 3 900 |
| Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | – | 1 069 | 900 | 169 | – | – | 169 |
| **Celkem** | **44 592** | **1 969** | **900** | **45 661** | **1 782** | **918** | **46 525** |

(v tis. Kč)

| Oprávky | 1. ledna 2009 | Přírůstky | Úbytky | 31. prosince 2009 | Přírůstky | Úbytky | 31. prosince 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Software | 36 220 | 2 453 | – | 38 673 | 2 456 | 897 | 40 232 |
| Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 291 | 1 822 | – | 2 113 | 1 675 | – | 3 788 |
| **Celkem** | **36 511** | **4 275** | **–** | **40 786** | **4 131** | **897** | **44 020** |

(v tis. Kč)

| Zůstatková hodnota | 1. ledna 2009 | 31. prosince 2009 | 31. prosince 2010 |
|---|---|---|---|
| Software | 4 472 | 2 919 | 2 224 |
| Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 3 609 | 1 787 | 112 |
| Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | – | 169 | 169 |
| **Celkem** | **8 081** | **4 875** | **2 505** |

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku zaúčtované do nákladů činily:

(v tis. Kč)

| | Odpisy |
|---|---|
| 2010 | 4 131 |
| 2009 | 4 275 |

V roce 2009 a 2010 nebyly vytvořeny žádné opravné položky k dlouhodobému nehmotnému majetku.

### 3.1.2. Dlouhodobý hmotný majetek

(v tis. Kč)

| Pořizovací cena | 1. ledna 2009 | Přírůstky | Úbytky | 31. prosince 2009 | Přírůstky | Úbytky | 31. prosince 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Samostatné movité věci | 71 458 | 8 108 | 10 398 | 69 168 | 2 118 | 9 428 | 61 858 |
| – Stroje a zařízení | 53 378 | 7 637 | 10 398 | 50 616 | – | 7 273 | 43 343 |
| dopravní prostředky | – | – | – | – | – | – | – |
| – Inventář | 5 720 | – | – | 5 720 | 2 010 | 555 | 7 175 |
| – Drobný hmotný majetek | 12 360 | 472 | – | 12 832 | 108 | 1 600 | 11 340 |
| Nedokončený DH | – | 6 | – | 6 | – | 6 | – |
| **Celkem** | **71 458** | **8 114** | **10 398** | **69 174** | **2 118** | **9 434** | **61 858** |

(v tis. Kč)

| Oprávky a opravné položky | 1. ledna 2009 | Přírůstky | Úbytky | 31. prosince 2009 | Přírůstky | Úbytky | 31. prosince 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Samostatné movité věci | 63 475 | 7 242 | 10 398 | 60 319 | 5 510 | 7 927 | 57 902 |
| – Stroje a zařízení | 48 651 | 5 370 | 10 398 | 43 623 | 2 482 | 5 772 | 40 333 |
| – Dopravní prostředky | – | – | – | – | – | – | – |
| – Inventář | 4 750 | 486 | – | 5 236 | 1 982 | 555 | 6 663 |
| – Drobný hmotný majetek | 10 074 | 1 386 | – | 11 460 | 1 046 | 1 600 | 10 906 |
| **Celkem** | **63 475** | **7 242** | **10 398** | **60 319** | **5 510** | **7 927** | **57 902** |

(v tis. Kč)

| Zůstatková hodnota | 1. ledna 2009 | 31. prosince 2009 | 31. prosince 2010 |
|---|---|---|---|
| Samostatné movité věci | 7 983 | 8 849 | 3 956 |
| – Stroje a zařízení | 4 728 | 6 993 | 3 010 |
| – Inventář | 970 | 484 | 512 |
| – Drobný hmotný majetek | 2 284 | 1 372 | 434 |
| Nedokončený DHM | – | 6 | – |
| **Celkem** | **7 983** | **8 855** | **3 956** |

Úbytky dlouhodobého hmotného majetku
Úbytky dlouhodobého hmotného majetku v roce 2010 činily 9 428 tis. Kč. Významnější úbytky představuje vyřazení kopírovacího stroje, serverů a dalšího technického zařízení.

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

(v tis. Kč)

| | Odpisy |
|---|---|
| 2010 | 5 510 |
| 2009 | 7 242 |

V roce 2009 a 2010 nebyly vytvořeny opravné položky k dlouhodobému hmotnému majetku.

Žádná z položek majetku není kryta zástavním právem.

### 3.2. Najatý majetek

K 31. prosinci 2010 má Společnost formou operativního pronájmu najatých 7 automobilů. Celková hodnota splátek nájmu zaplacených v roce 2010 činila 1 681 tis. Kč (2009: 1 709 tis. Kč).

Dále má Společnost smluvní závazky z operativních leasingů:

(v tis. Kč)

| | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| Splatné do 1 roku | 1 268 | 1 208 |
| Splatné v období 1 roku–5 let | 1 580 | 384 |
| **Celkem** | **2 848** | **1 592** |

### 3.3. Dlouhodobý finanční majetek

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

(v tis. Kč)

| Pořizovací cena | 31. prosince 2009 | Přírůstky | 31. prosince 2010 |
|---|---|---|---|
| *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..

(v tis. Kč)

| Opravná položka | 31. prosince 2009 | Přírůstky | Úbytky | 31. prosince 2010 |
|---|---|---|---|---|
| Central Clearing Counterparty, a.s. | 1 726 | 274 | – | 2 000 |
| Energy Clearing Counterparty, a.s | 1 784 | 216 | – | 2 000 |
| **Celkem** | **3 510** | **490** | **–** | **4 000** |

(v tis. Kč)

| Hodnota netto | 31. prosince 2009 | 31. prosince 2010 |
|---|---|---|
| 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. | 274 | – |
| Energy Clearing Counterparty, a.s. | 216 | – |
| **Celkem** | **113 590** | **113 100** |

Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2010 vlastní kapitál ve výši 119 061 tis. Kč a v roce 2010 dosáhla zisku po zdanění ve výši 9 359 tis. Kč. Na základě rozhodnutí jediného akcionáře byly v roce 2010 vyplaceny dividendy ze zisku roku 2009 ve výši 20 000 tis. Kč.

Společnost CENTRAL COUNTERPARTY, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2010 vlastní kapitál ve výši 10 677 tis. Kč a za rok 2010 dosáhla ztráty ve výši 72 tis. Kč.

POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2010 vlastní kapitál ve výši 65 120 tis. Kč a za rok 2010 dosáhla zisku po zdanění ve výši 845 tis. Kč.

Central Clearing Counterparty, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2010 vlastní kapitál ve výši -1 868 tis. Kč a za rok 2010 dosáhla ztráty ve výši 2 142 tis. Kč.

Energy Clearing Counterparty, a.s., vykazuje k 31. prosinci 2010 vlastní kapitál ve výši -895 tis. Kč a za rok 2010 dosáhla ztráty ve výši 1 111 tis. Kč.

Účetní jednotka nemá žádný dlouhodobý finanční majetek zatížený zástavním právem.

### 3.4. Krátkodobý finanční majetek

(v tis. Kč)

| | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| Peníze | 129 | 44 |
| Běžné účty | 44 390 | 23 172 |
| Termínované účty u bank | 40 000 | 40 000 |
| Krátkodobé cenné papíry | – | 184 777 |
| - držené do splatnosti – depozitní směnky | – | 110 002 |
| - oceňované reálnou hodnotu proti účtům nákladů a výnosů | 28 988 | 74 775 |
| s pevným výnosem | – | 36 358 |
| s variabilním výnosem | 28 988 | 38 417 |
| **Krátkodobý finanční majetek celkem** | **113 507** | **247 993** |

V souladu se smlouvou o správě portfolia drží Společnost k 31. prosinci 2010 dluhopis EIB VAR/18.

Termínovaný vklad u Komerční banky ve výši 20 000 tis. Kč k 31. prosinci 2010 podléhá blokaci bankou.

### 3.5. Krátkodobé pohledávky

(v tis. Kč)

| Kategorie | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| Pohledávky z obchodního styku - odběratelé | 23 313 | 13 659 |
| Pohledávky – ovládající a řídící osoba | 180 086 | 40 971 |
| Stát – daňová pohledávka | 3 716 | 13 048 |
| Poskytnuté provozní zálohy | 156 | 155 |
| Pohledávky za společníky a za účastníky sdružení | 2 262 | 3 646 |
| Dohadné účty aktivní | 1 212 | 435 |
| Jiné pohledávky a sociální zabezpečení | 21 | 26 |
| **Krátkodobé pohledávky (netto) celkem** | **210 766** | **71 940** |

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

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

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

(v tis.Kč))

| Rok | Kategorie | Do splatnosti | Po splatnosti | | | | | Celkem po splatnosti | Celkem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 0–60 dni | 61–180 dní | 181–360 dni | 1–2 roky | 2 a více let | | |
| 2010 | Nom. hodnota | 23 305 | – | – | – | – | 2 394 | 2 394 | 25 699 |
| | Opr. položky | – | – | – | – | – | 2 394 | 2 394 | 2 394 |
| | Netto | 23 305 | – | – | – | – | – | – | 23 305 |
| 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 |

### 3.5.2. Opravné položky

(v tis. Kč)

| | Opravné položky k pohledávkám z obchodního styku |
|---|---|
| **Zůstatek k 1. lednu 2009** | **2 461** |
| Tvorba | – |
| Rozpuštění | 50 |
| Použití | – |
| **Zůstatek k 31. prosinci 2009** | **2 411** |
| Tvorba | – |
| Rozpuštění | 17 |
| Použití | – |
| **Zůstatek k 31. prosinci 2010** | **2 394** |

### 3.5.3. Pohledávky k podnikům ve Skupině

(v tis.Kč)

| Název společnosti | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| **Krátkodobé pohledávky z obchodního styku** | | |
| Centrální depozitář cenných papírů, a.s. | 6 374 | 20 |
| POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. | 962 | 743 |
| Energy Clearing Counterparty, a.s. | 1 | – |
| **Krátkodobé pohledávky z obchodního styku celkem** | **7 337** | **763** |

| Název společnosti | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| **Půjčky** | | |
| Centrální depozitář cenných papírů, a.s. | 173 316 | – |
| CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. | – | 40 208 |
| Central Clearing Counterparty, a.s. | 6 770 | – |
| **Půjčky celkem** | **180 086** | **40 208** |

| Název společnosti | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| **Pohledávka v rámci skupinové registrace k DPH** | | |
| Centrální depozitář cenných papírů, a.s. | 1 941 | 3 000 |
| POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s. | 321 | 646 |
| **Pohledávka v rámci skupinové registrace k DPH celkem** | **2 262** | **3 646** |

Pohledávky za společnostmi ve Skupině nejsou po splatnosti.

### 3.5.4. Dohadné účty aktivní

(v tis. Kč)

| | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| Nevyúčtované služby spojené s pronájmem | 729 | 387 |
| Nevyúčtované informační služby | – | 48 |
| Nevyúčtované burzovní informace | 480 | – |
| Nevyúčtované dohady – ostatní | 3 | – |
| **Dohadné účty aktivní** | **1 212** | **435** |

### 3.6. Časové rozlišení

(v tis. Kč)

| | Stav k 31. prosinci 2010 | Stav k 31. prosinci 2009 |
|---|---|---|
| **Náklady příštích období** | **5 725** | **6 887** |
| Nájemné nebytových prostor | 3 464 | 3 457 |
| Pojištění | 911 | 1 934 |
| Ostatní | 1 350 | 1 496 |
| **Příjmy příštích období** | **55** | **272** |
| Burzovní informace | – | 157 |
| Úroky | 55 | 113 |
| Ostatní | – | 2 |
| **Časové rozlišení celkem** | **5 780** | **7 159** |

### 3.7. Vlastní kapitál

#### 3.7.1. Základní kapitál

Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku k 31. prosinci 2010 ve výši 265 216 tis. Kč (2009: 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 2009

Zisk roku 2009 ve výši 124 351 tis. Kč byl schválen a rozdělen na základě rozhodnutí valné hromady ze dne 20. dubna 2010.

#### 3.7.3. Zákonný rezervní fond

(v tis. Kč)

| | |
|---|---|
| **31. prosince 2008** | **31 923** |
| Příděl ze zisku 2009 | 12 820 |
| **31. prosince 2009** | **44 743** |
| Příděl ze zisku 2010 | 6 218 |
| **31. prosince 2010** | **50 961** |

### 3.8. Rezervy

(v tis. Kč)

| | Rezerva na potenciální závazky z ukončeného pracovního poměru | Rezerva na životní pojištění a odměny | Celkem |
|---|---|---|---|
| **31. prosince 2008** | **981** | **15 640** | **16 621** |
| Tvorba, čerpání | – | -14 242 | -14 242 |
| **31. prosince 2009** | **981** | **1 398** | **2 379** |
| Tvorba, čerpání | -981 | – | -981 |
| **31. prosince 2010** | **–** | **1 398** | **1 398** |

K 31. prosinci 2010 byla zrušena rezerva 981 tis. z důvodu ukončení soudního sporu s bývalým zaměstnancem. Burza cenných papírů Praha, a.s., jako žalovaná strana podala v květnu 2010 dovolání k Nejvyššímu soudu ČR, když předtím podle pravomocného rozsudku uhradila žalobci částku 426 tis. Kč.

Dále je tvořena rezerva na zákonné pojištění při výplatě kapitálového životního pojištění pro vybrané pracovníky. Rezerva bude čerpána při ukončení nebo zrušení jednotlivých smluv. K 31. prosinci 2010 tvoří výše této rezervy 1 398 tis. Kč.

### 3.9. Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky mají níže uvedenou strukturu:

(v tis. Kč)

| Kategorie | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| Závazky z obchodního styku – tuzemsko | 1 498 | 3 516 |
| Závazky z obchodního styku – zahraničí | 4 | 139 |
| Přijaté zálohy | 120 | 380 |
| Daňové závazky | 3 720 | 1 813 |
| Závazky ke společníkům | – | 789 |
| Závazky k zaměstnancům | 5 995 | 8 165 |
| Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění | 2 907 | 1 352 |
| Jiné závazky | 236 | 228 |
| Dohadné účty pasivní | 3 417 | 1 376 |
| **Krátkodobé závazky celkem** | **17 897** | **17 758** |

Všechny závazky z obchodního styku k 31. prosinci 2010 a 2009 jsou do splatnosti.

#### 3.9.1. Závazky k podnikům ve Skupině

(v tis. Kč)

| Název společnosti | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| **Centrální depozitář cenných papírů, a. s.** | **79** | **–** |
| – z obchodních vztahů | 79 | – |
| **Celkem krátkodobé závazky k podnikům ve Skupině** | **79** | **–** |

### 3.10. Odložená daň

Odložená daň k 31. prosinci 2010 je vypočtena sazbou daně ve výši 19 % (daňová sazba pro rok 2011). Odložená daň k 31. prosinci 2009 byla vypočtena s použitím sazby daně 19 %.

Odloženou daňovou pohledávku lze analyzovat následovně:

(v tis. Kč)

| Odložená daň z titulu | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| Oprávky dlouhodobého majetku | -462 | -837 |
| Rezervy | 266 | 452 |
| Opravná položka k finančním investicím | 760 | 667 |
| Sociální a zdravotní pojištění | – | 62 |
| **Odložená daňová pohledávka** | **563** | **344** |
| **Výnos (-) ze změny odložené daňové pohledávky** | **-219** | **-3 405** |

### 3.11. Daň z příjmů za běžnou činnost

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

(v tis. Kč)

| | 31. prosince 2010 | 31. prosince 2009 |
|---|---|---|
| Zisk před zdaněním | 132 639 | 150 726 |
| Teoretická výše daně při lokální sazbě daně z příjmů ve výši 19 % (2009: 20 %) | 25 201 | 30 145 |
| Daňový dopad daňově neuznatelných nákladů | 1 617 | 9 938 |
| Daňový dopad nezdaňovaných výnosů | -4 045 | -14 548 |
| Nárok na vratku daně z příjmů | -4 557 | -2 565 |
| **Splatná daň** | **18 216** | **22 970** |
| Zaúčtování odložené daně | -219 | -3 405 |
| **Celkem daň z příjmů za běžnou činnost** | **17 997** | **26 375** |

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

(v tis. Kč)

| | 2010 | | | 2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Tuzemsko | Zahraničí | Celkem | Tuzemsko | Zahraničí | Celkem |
| Burzovní poplatky | 92 363 | 3 049 | 95 412 | 106 446 | 4 420 | 110 866 |
| roční poplatky z obchodování | 13 860 | – | 13 860 | 14 520 | – | 14 520 |
| poplatky za kótaci | 7 775 | 3 049 | 10 824 | 8 470 | 4 420 | 12 890 |
| poplatky z obchodování | 70 728 | – | 70 728 | 83 456 | – | 83 456 |
| Služby spojené s vypořádáním | 75 547 | – | 75 547 | 78 225 | – | 78 225 |
| Služby pro POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a. s. | 10 481 | – | 10 481 | 10 198 | – | 10 198 |
| Ostatní služby | 22 375 | 37 548 | 59 923 | 14 879 | 39 290 | 54 169 |
| **Tržby z prodeje služeb celkem** | **200 766** | **40 597** | **241 363** | **209 748** | **43 710** | **253 458** |

### 3.13. Transakce se spřízněnými stranami

3.13.1. Výnosy realizované se spřízněnými subjekty

2010

(v tis. Kč)

| Subjekt | Vztah ke Společnosti | Tržby za služby, nájem, vypořádání | Finanční výnosy | Celkem |
|---|---|---|---|---|
| Centrální depozitář cenných papírů, a.s. | dceřiná společnost | 62 125 | 3 316 | 65 441 |
| CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. | dceřiná společnost | 125 | 106 | 231 |
| POWER EXCHANGE CENTRALRAL EUROPE, a.s. | dceřiná společnost | 11 439 | 22 | 11 461 |
| Central Clearing Counterparty, a.s. | dceřiná společnost | 128 | 4 | 132 |
| Energy Clearing Counterparty, a.s. | dceřiná společnost | 162 | – | 162 |
| **Celkem** | | **73 979** | **3 448** | **77 427** |

2009

(v tis. Kč)

| Subjekt | Vztah ke Společnosti | Tržby za služby, nájem, vypořádání | Finanční výnosy | Celkem |
|---|---|---|---|---|
| Centrální depozitář cenných papírů, a.s. | dceřiná společnost | 3 372 | – | 6 702 |
| CENTRAL COUNTERPARTY, a.s. | dceřiná společnost | 117 | 711 | 828 |
| POWER EXCHANGE CENTRALRAL EUROPE, a.s. | dceřiná společnost | 11 089 | – | 11 980 |
| Central Clearing Counterparty, a.s. | dceřiná společnost | 119 | – | 119 |
| Energy Clearing Counterparty, a.s. | dceřiná společnost | 149 | – | 149 |
| **Celkem** | | **14 846** | **711** | **19 778** |

Tržby z vlastních služeb obsahují zejména:

- 65 % z celkové výše výnosů Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., z poplatků za vypořádání obchodů a transakcí vypořádaných prostřednictvím AOS a z poplatků za užívání komunikačního systému účastníky vypořádacího systému Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., kteří nejsou členy BCPP
- 8 % výnosů Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., z evidence cenných papírů za poskytování služeb technické podpory
- služby zajišťující obchodování s elektrickou energií pro POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.
- Výnosy z pronájmů nebytových prostor včetně služeb souvisejících s pronájmem. Finanční výnosy představují úroky z půjček.

### 3.13.2. Nákupy realizované od spřízněných subjektů

2010 (v tis. Kč)

| Subjekt | Vztah ke Společnosti | Služby |
|---|---|---|
| Centrální depozitář cenných papírů, a.s. | dceřiná společnost | 9 225 |

Smlouva o sdružení mezi Burzou cenných papírů Praha, a.s., a Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s., ze dne 15. listopadu 2007 byla k 31. prosinci 2009 ukončena. Na základě Smlouvy o vypořádání burzovních obchodů a transakcí o poskytování souvisejících služeb ze dne 30. prosinci 2009 s účinností od 1. ledna 2010 činí cena za provádění vypořádání burzovních obchodů a transakcí 35 % z celkové výše výnosů Společnosti z poplatků za vypořádání obchodů uzavřených nebo vypořádaných prostřednictvím AOS.

### 3.14. Služby

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Opravy a udržování | 1 134 | 927 |
| Cestovné | 1 511 | 976 |
| Náklady na reprezentaci | 457 | 578 |
| Výdej drobného nehmotného majetku do užívání | 7 | – |
| Nájemné | 18 011 | 16 312 |
| Operativní pronájem | 1 681 | 1 709 |
| Poradenské služby | 2 183 | 3 574 |
| Audit | 1 700 | 1 031 |
| Propagace | 1 674 | 1 566 |
| Ostatní služby | 21 221 | 14 906 |
| **Celkem** | **49 579** | **41 579** |

### 3.15. Ostatní provozní výnosy

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Smluvní pokuty a úroky z prodlení | – | 54 |
| Vliv koeficientu DPH | – | 2 766 |
| Výnos z odepsaných pohledávek | – | 13 |
| Ostatní provozní výnosy | 25 | 11 |
| **Ostatní provozní výnosy celkem** | **25** | **2 844** |

### 3.16. Ostatní provozní náklady

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Dary | 447 | 334 |
| Pojistné | 706 | 892 |
| Ostatní provozní náklady | 628 | 1 774 |
| Vliv koeficientu DPH | 3 849 | 6 106 |
| **Ostatní provozní náklady celkem** | **5 630** | **9 106** |

### 3.17. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Krátkodobý finanční majetek | Prodejní cena | Prodejní cena |
| Dluhopisy ČR | 46 782 | 30 568 |
| **Tržby z prodeje cenných papírů – celkem** | **46 782** | **30 568** |

### 3.18. Prodané cenné papíry a podíly (náklady)

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Krátkodobý finanční majetek | Pořizovací cena | Pořizovací cena |
| Dluhopisy ČR | 46 543 | 30 549 |
| **Náklady z finančního majetku – celkem** | **46 543** | **30 549** |

### 3.19. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách (dividendy) | 20 000 | 20 000 |

### 3.20. Výnosy z krátkodobého finančního majetku

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Přijaté úroky z depozitních směnek | 380 | 2 436 |
| Výnosy z finančního majetku (přecenění portfolia) | 2 385 | 4 444 |
| **Výnosy z krátkodobého finančního majetku celkem** | **2 765** | **6 880** |

### 3.21. Výnosové úroky

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Úroky z bankovních účtů běžných | 394 | 901 |
| Portfolio – úroky, AÚV, kupon | 694 | 2 707 |
| Ostatní přijaté úroky z půjčky dceřiné společnosti | 3 459 | 711 |
| **Přijaté úroky – celkem** | **4 547** | **4 319** |

### 3.22. Ostatní finanční výnosy

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Kurzové zisky | 328 | 613 |
| Ostatní | – | 6 |
| **Celkem** | **328** | **619** |

### 3.23. Ostatní finanční náklady

(v tis. Kč)

| | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|---|---|
| Kurzové ztráty | 1 565 | 1 113 |
| Odměny peněžním ústavům – bankovní záruka | 18 | 155 |
| Odměny peněžním ústavům – portfolio | 2 | 6 |
| Odměny peněžním ústavům – ostatní | 144 | – |
| **Celkem** | **1 729** | **1 274** |

## 4. ZAMĚSTNANCI, VEDENÍ SPOLEČNOSTI A STATUTÁRNÍ ORGÁNY

### 4.1. Osobní náklady a počet zaměstnanců

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců a členů vedení Společnosti za rok 2010 a 2009 je následující:

(v tis. Kč)

| Rok 2010 | Počet | Osobní náklady celkem |
|---|---|---|
| Zaměstnanci | 39 | 50 847 |
| Vedení Společnosti | 6 | 14 911 |
| **Celkem** | **45** | **65 758** |

(v tis. Kč)

| Rok 2009 | Počet | Osobní náklady celkem |
|---|---|---|
| Zaměstnanci | 41 | 43 089 |
| Vedení Společnosti | 6 | 39 213 |
| **Celkem** | **47** | **82 302** |

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

### 4.2. Poskytnuté půjčky, úvěry či ostatní plnění

V roce 2010 a 2009 obdrželi členové burzovní komory a členové řídících orgánů následující půjčky, odměny a ostatní plnění:

(v tis. Kč)

| Rok 2010 | Burzovní komora | Vedení Společnosti | Celkem |
|---|---|---|---|
| Odměny členů statutárních ogánů | 2 256 | – | 2 256 |
| Příspěvky na živ. a důch. poj. | – | 249 | 249 |
| Osobní vozy s možností využití pro soukromé účely | – | 611 | 611 |
| Ostatní plnění | – | 193 | 193 |
| **Celkem** | **2 256** | **1 053** | **3 309** |

(v tis. Kč)

| Rok 2009 | Burzovní komora | Vedení Společnosti | Celkem |
|---|---|---|---|
| Odměny členů statutárních orgánů | 1 962 | – | 1 962 |
| Příspěvky na živ. a důch. poj. | – | 191 | 191 |
| Osobní vozy s možností využití pro soukromé účely | – | 458 | 458 |
| Ostatní plnění | – | 214 | 214 |
| **Celkem** | **1 962** | **863** | **2 825** |

Členové dozorčí rady neobdrželi v letech 2010 a 2009 žádné odměny.

## 5. ZÁVAZKY NEUVEDENÉ V ÚČETNICTVÍ

### 5.1.1 Bankovní záruky

Společnost k 31. prosinci 2010 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 poskytnutou Komerční bankou, a.s., související s ekonomickou činností dceřiné společnosti CENTRAL COUNTERPARTY, a.s., která byla 22. prosince 2010 snížena na 20 000 tis. Kč.

### 5.1.2 Soudní spory

K 31. prosinci 2010 se Společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na účetní závěrku.

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

Po rozvahovém dni nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2010.

V Praze dne 15. března 2011

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

**Ing. Helena Čacká**
členka 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 nezávislého auditora pro akcionáře společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s.

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., tj. konsolidovaného výkazu o finanční pozici k 31. prosinci 2010, konsolidovaném výkazu o úplném výsledku, konsolidovaného výkazu změn vlastního kapitálu a konsolidovaného výkazu o peněžních tocích za rok 2010 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

*Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

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

*Odpovědnost auditora*

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

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.

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

IČ 49619187
DIČ CZ699001996

KPMG

*Výrok auditora*

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. k 31. prosinci 2010 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2010 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

V Praze, dne 15. března 2011

KPMG Česká republika

KPMG Česká republika, s.r.o.

# Konsolidovaný výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2010

(tis. Kč)

| | Příloha | 31. prosinec 2010 | 31. prosinec 2009 |
|---|---|---|---|
| **OBĚŽNÁ AKTIVA** | | | |
| Peněžní prostředky | 6 | 2 344 970 | 2 712 440 |
| Pohledávky z obchodního styku | 7 | 82 424 | 58 116 |
| Cenné papíry k obchodování | 8 | 43 481 | 122 368 |
| Cenné papíry držené do splatnosti | 9 | 37 501 | 189 007 |
| Ostatní oběžná aktiva | 10 | 46 521 | 290 325 |
| **Oběžná aktiva celkem** | | **2 554 897** | **3 372 256** |
| **DLOUHODOBÁ AKTIVA** | | | |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 11 | 34 278 | 11 875 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 12 | 247 565 | 6 162 |
| Dlouhodobé pohledávky | 13 | 5 087 | 5 080 |
| Odložená daňová pohledávka | 19 | – | 475 |
| **Dlouhodobá aktiva celkem** | | **286 930** | **23 592** |
| **AKTIVA CELKEM** | | **2 841 827** | **3 395 848** |
| **KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY** | | | |
| Závazky z obchodního styku | 14 | 122 567 | 238 408 |
| Závazky z maržových vkladů | 15 | 1 911 318 | 2 582 642 |
| Ostatní závazky | 16 | 324 217 | 80 306 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 18 | 5 628 | 6 367 |
| **Krátkodobé závazky celkem** | | **2 363 730** | **2 907 723** |
| **DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY** | | | |
| Rezervy | 20 | 6 898 | 2 675 |
| Odložený daňový závazek | 19 | 2 116 | – |
| **Dlouhodobé závazky celkem** | | **9 014** | **2 675** |
| **VLASTNÍ KAPITÁL** | | | |
| Základní kapitál | 21 | 265 216 | 265 216 |
| Ostatní fondy | 21 | 70 899 | 63 158 |
| Nerozdělený zisk | 29 | 132 968 | 157 076 |
| **Vlastní kapitál celkem** | | **469 083** | **485 450** |
| **VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY CELKEM** | | **2 841 827** | **3 395 848** |

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

# Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za rok 2010

(tis. Kč)

| | Příloha | 31. prosinec 2010 | 31. prosinec 2009 |
|---|---|---|---|
| **Výnosy** | **22** | **430 023** | **381 243** |
| Služby | 23 | -108 608 | -99 559 |
| Materiál | 23 | -3 313 | -3 435 |
| Osobní náklady | 24 | -118 223 | -108 717 |
| Odpisy | 25 | -61 387 | -14 370 |
| Provozní výnosy / náklady (-) | 26 | -13 703 | -8 148 |
| **Zisk z provozní činnosti** | | **124 789** | **147 014** |
| Úrokové výnosy | 27 | 1 068 | 1 149 |
| Úrokové náklady | 27 | – | -717 |
| Čistý zisk z cenných papírů k obchodování | 27 | 3 676 | 8 840 |
| Ostatní finanční výnosy / náklady (-) | 27 | -4 449 | -1 605 |
| **Finanční zisk / ztráta (-)** | | **295** | **7 667** |
| **Zisk před zdaněním** | | **125 084** | **154 681** |
| Daň z příjmů | 28 | -23 165 | -28 366 |
| **Čistý zisk za rok** | | **101 919** | **126 315** |
| Ostatní úplný výsledek | | – | – |
| **Celkový úplný výsledek** | | **101 919** | **126 315** |

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

# Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za rok 2010

(v tis. Kč)

| | Základní kapitál | Emisní ážio | Vlastní akcie | Ostatní fondy | Nerozdělený zisk / ztráta(-) | Celkem |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stav k 31. prosinci 2008** | **265 216** | **78 371** | **–** | **48 975** | **221 180** | **613 742** |
| Příděly nerozděleného zisku | – | – | – | 14 183 | -14 183 | – |
| Výplata dividend | – | -78 371 | – | – | -176 236 | -254 607 |
| Čistý zisk za účetní období | – | – | – | – | 126 315 | 126 315 |
| Ostatní úplný výsledek | – | – | – | – | – | – |
| **Stav k 31. prosinci 2009** | **265 216** | **–** | **–** | **63 158** | **157 076** | **485 450** |
| Příděly nerozděleného zisku | – | – | – | 7 741 | -7 741 | – |
| Výplata dividend | – | – | – | – | -118 286 | -118 286 |
| Čistý zisk za účetní období | – | – | – | – | 101 919 | 101 919 |
| Ostatní úplný výsledek | – | – | – | – | – | – |
| **Stav k 31. prosinci 2010** | **265 216** | **–** | **–** | **70 899** | **132 968** | **469 083** |

V roce 2010 byly vyplaceny dividendy z nerozděleného zisku.

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

# Konsolidovaný výkaz peněžních toků za rok 2010

(tis. Kč)

| | Příloha | 31. prosinec 2010 | 31. prosinec 2009 |
|---|---|---|---|
| **Zisk před zdaněním** | | **125 084** | **154 681** |
| Úprava o nepeněžní operace | | | |
| Odpisy | | 61 387 | 14 370 |
| Změna stavu opravných položek a rezerv | | 4 223 | -6 446 |
| Zisk / ztráta (-) z prodeje stálých aktiv | | -2 | 61 |
| Úrokové výnosy | | -1 068 | -1 149 |
| Úrokové náklady | | – | 717 |
| Kurzové rozdíly | | – | 2 637 |
| Změna stavu pohledávek | | 214 911 | 311 176 |
| Změna stavu cenných papírů k obchodování | | 78 887 | 69 624 |
| Změna stavu závazků | | -543 993 | -819 693 |
| **Čistý peněžní tok před zdaněním a úroky** | | **-60 571** | **-274 022** |
| Přijaté úroky | | 1 068 | 1 149 |
| Zaplacené úroky | | – | -717 |
| Zaplacená daň z příjmů | | -17 378 | -45 701 |
| **Čistý peněžní tok z provozní činnosti** | | **-76 881** | **-319 291** |
| Pořízení stálých aktiv | | -325 256 | -14 446 |
| Příjem z prodeje stálých aktiv | | 2 | 16 |
| **Čistý peněžní tok z investiční činnosti** | | **-325 254** | **-14 430** |
| Změna stavu úvěrů | | – | -190 645 |
| Vyplacené dividendy | | -118 286 | -254 607 |
| **Čistý peněžní tok z finanční činnosti** | | **-118 286** | **-445 252** |
| Efekt změny směnného kurzu na peníze | | 1 445 | -81 968 |
| **Čisté zvýšení peněžních prostředků** | | **-518 976** | **-860 941** |
| **Stav peněžních prostředků na začátku účetního období** | 36 | **2 901 447** | **3 762 388** |
| **Stav peněžních prostředků na konci účetního období** | 36 | **2 382 471** | **2 901 447** |

Příloha tvoří nedílnou součást této konsolidované účetní závěrky.

# Obsah


**1. Úvod** **100**

**2. Specifické události ovlivňující hospodaření Skupiny v roce 2010** **102**

**3. Východiska pro přípravu účetní závěrky** **102**

**4. Přehled významných účetních pravidel a postupů** **103**

4.1. Principy konsolidace 103

4.2. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty 103

4.3. Finanční aktiva 103

4.4. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek 104

4.5. Znehodnocení finančních aktiv 105

4.6. Znehodnocení nefinančních aktiv 105

4.7. Účtování o výnosech 106

4.8. Úrokové náklady a výnosy 106

4.9. Daň z příjmů a odložená daň 106

4.10. Rezervy 106

4.11. Vykazování operací v cizích měnách 107

4.12. Základní kapitál a vlastní akcie 107

4.13. Garanční fond burzy, fond kolaterálu a marží a závazky 107

4.14. Maržové vklady a clearingový fond 108

4.15. Účtování derivátových finančních nástrojů 108

4.16. Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami v IAS od 1. ledna 2010 108

4.17. Aplikace účetního standardu IFRS 7 – finanční nástroje – zveřejnění informací 109

**5. Důležité účetní odhady a využití úsudku při aplikaci účetních postupů** **111**

5.1. Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodního styku 111

5.2. Investice držené do splatnosti 111

5.3. Daně z příjmů 111

**6. Peněžní prostředky** **112**

**7. Pohledávky z obchodního styku** **112**

**8. Cenné papíry k obchodování** **113**

**9. Cenné papíry držené do splatnosti** **113**

**10. Ostatní oběžná aktiva** **113**

**11. Dlouhodobý hmotný majetek** **114**

**12. Dlouhodobý nehmotný majetek** **115**

**13. Dlouhodobé pohledávky** **116**

**14. Závazky z obchodního styku** **116**

**15. Závazky z maržových vkladů** **116**

**16. Ostatní závazky** **117**

**17. Bankovní úvěry** **117**

**18. Krátkodobé přijaté zálohy** **117**

19. Odložená daň 117
20. Rezervy 118
21. Základní kapitál a kapitálové fondy 118
22. Výnosy 119
23. Náklady na služby a materiál 120
24. Osobní náklady 120
25. Odpisy 121
26. Provozní výnosy/(náklady) 121
27. Finanční výnosy a náklady 122
28. Daň z příjmů 122
29. Vývoj nerozděleného zisku 123
30. Reálné hodnoty finančních aktiv a pasiv 123
31. Řízení úvěrového rizika spojeného s finančními nástroji 124
32. Řízení rizika likvidity spojeného s finančními nástroji 126
33. Řízení tržního rizika spojeného s finančními nástroji 127
34. Řízení kapitálu 131
35. Spřízněné strany 132
36. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty 132
37. Události po datu účetní závěrky 132

# Konsolidovaná účetní závěrka za období končící 31. prosince 2010

## 1. ÚVOD

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

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

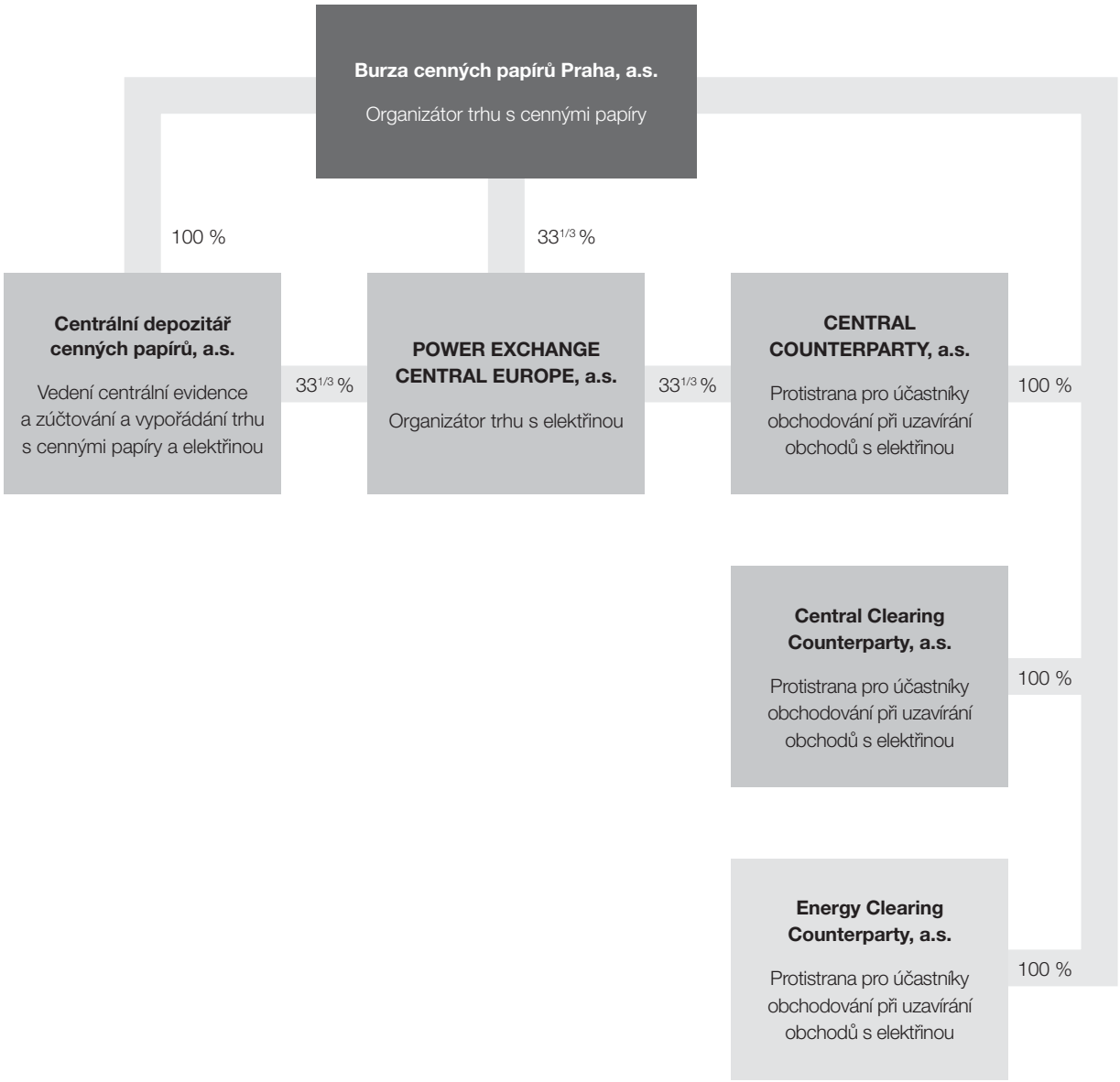
Společnost byla dne 24. listopadu 1992 zapsána do obchodního rejstříku vedeného Obvodním soudem pro Prahu 1. Povolení ke vzniku společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., vydalo Ministerstvo financí České republiky dne 16. října 1992. Společnost je vedena v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze,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

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

| Název společnosti | IČ | Činnost | Podíl konsolidačního celku | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 2010 | 2009 |
| Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dříve UNIVYC, a.s.) | 250 81 489 | Činnost centrálního depozitáře a 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 2010

Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., v souladu s povolením k činnosti centrálního depozitáře podle § 100 zák. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, úspěšně převzala dne 7. července 2010 evidenci zaknihovaných a imobilizovaných cenných papírů ze Střediska cenných papírů. Tímto dnem tak zahájila svou novou činnost: vedení centrální evidence zaknihovaných cenných papírů vydaných v České republice a přidělování identifikačního označení (ISIN) investičním nástrojům.

Společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., je zakladatelem Nadačního fondu CDCP, zapsaného dne 23. prosince 2010 do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze v oddílu N, vložka 822.

V Maďarsku byla založena organizační složka POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., Magyarországi Fióktelepe, jejímž prostřednictvím mohou obchodníci s elektrickou energií realizovat obchodování. Společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., zahájila v roce 2010 obchodování na maďarské spotové aukci, které organizuje spolu s rakouskou energetickou burzou EXAA.

## 3. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla připravena na základě ocenění v pořizovacích cenách s výjimkou finančních aktiv a závazků určených k obchodování, které jsou 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 potenciálních hlasovacích práv, která jsou v současné době uplatnitelná nebo převoditelná. Dceřiné podniky jsou plně konsolidovány od data, kdy byla na Skupinu převedena pravomoc vykonávat nad nimi kontrolu, a jsou vyloučeny z konsolidace k datu pozbytí této pravomoci.

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

### 4.2. 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, 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 držených 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 vykázána v reálné hodnotě, přičemž transakční náklady jsou zaúčtovány do nákladů. Finanční aktiva jsou odúčtována z rozvahy, jestliže právo obdržet peněžní toky z investic vypršelo nebo Skupina převedla v podstatě veškerá rizika a odměny plynoucí z vlastnictví. Finanční závazky jsou odúčtovány, jestliže závazky z nich zaniknou, tj. jsou splaceny, zrušeny nebo vyprší.

Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou následně vedena v reálné hodnotě. Půjčky a pohledávky a investice držené do splatnosti jsou vedeny v zůstatkové hodnotě za použití metody efektivní úrokové sazby. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty se účtují do zisku 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 držená 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 krátkodobém výhledu nebo pokud je součástí finančních nástrojů, které jsou společně řízeny a u kterých je v poslední době doloženo 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 zařazeny jako oceňované reálnou hodnotou vykazovanou do zisku nebo ztráty, pokud:

- Tato klasifikace významně snižuje oceňovací nesoulad, který by vznikl, pokud by příslušné finanční deriváty byly považovány za deriváty k obchodování, zatímco podkladový instrument by byl vykázán v naběhlé hodnotě. 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; c) nebo posoudí tak, že není schopna dosáhnout plné návratnosti prvotní investice z jiného důvodu, než je snížení kvality aktiva.

#### 4.3.3. Finanční aktiva držená do splatnosti

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

### 4.4. 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 | 4–12 |

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

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

**4.5. 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 finanční aktivum. Obecně by tato doba měla být v rozmezí od 3 do 12 měsíců, nicméně ve výjimečných případech lze připustit i delší období.

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

Výše ztráty se měří jako rozdíl mezi účetní 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;
- okamžik 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 získatelné hodnoty. Zpětně získatelnou hodnotou se rozumí vyšší z následujících hodnot:
- tržní cena, kterou lze získat při prodeji majetku za obvyklých podmínek po odpočtu nákladů na prodej,
- 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 přechodného znehodnocení nesmí převyšovat účetní hodnotu, která by byla stanovena (po odpočtu amortizace nebo oprávek), kdyby v předchozích letech nebyla uznána žádná ztráta ze snížení hodnoty aktiva.

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

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

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

Zisky nebo ztráty vyplývající ze změn směnných kurzů po dni transakce jsou vykázány v položce 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 směnek a repo operací za účelem dosažení úrokových výnosů. Skupina při správě prostředků GFB postupuje v souladu s pravidly GFB.

Skupina vede evidenci prostředků GFB 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.

4.13.2. Fond kolaterálu a Fond marží

V souvislosti s burzovními obchody s cennými papíry jsou součástí účetní evidence Fond kolaterálu a 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 nesplňují podmínky pro aplikaci zajišťovacího 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. ledna 2010**

V běžném účetním období Skupina přijala všechny nové a novelizované standardy a interpretace vydané Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výborem pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC) Rady IASB, které se vztahují k jejímu podnikání a platí pro účetní období začínající dnem 1. ledna 2010 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:

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.

Podle odhadu vedení Skupina předčasně nepřijme 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 2010 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 2010.

(v tis. Kč)

| Kategorie | Úvěry a pohledávky | Cenné papíry držené do splatnosti | Cenné papíry k obchodování | Finanční závazky | Finanční aktiva k obchodování (deriváty) | Finanční závazky k obchodování (deriváty) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Třídy** | | | | | | |
| Peněžní prostředky | 2 344 970 | – | – | – | – | – |
| Pohledávky z obchodního styku | 82 424 | – | – | – | – | – |
| Cenné papíry k obchodování | – | – | 43 481 | – | – | – |
| Cenné papíry držené do splatnosti | – | 37 501 | – | – | – | – |
| Ostatní oběžná aktiva | 29 675 | – | – | – | – | – |
| Dlouhodobé pohledávky | 5 087 | – | – | – | – | – |
| Závazky z obchodního styku | – | – | – | 122 567 | – | – |
| Závazky z maržových vkladů | – | – | – | 1 911 318 | – | – |
| Přijaté krátkodobé zálohy | – | – | – | 5 628 | – | – |
| Ostatní závazky | – | – | – | 298 285 | – | – |
| Bankovní úvěry krátkodobé | – | – | – | – | – | – |
| Ostatní dlouhodobé závazky | – | – | – | – | – | – |
| **Celkem** | **2 462 156** | **37 501** | **43 481** | **2 337 798** | **–** | **–** |

Klasifikace kategorií a tříd finančních nástrojů k 31. prosinci 2009.

(v tis. Kč)

| Kategorie | Úvěry a pohledávky | Cenné papíry držené do splatnosti | Cenné papíry k obchodování | Finanční závazky | Finanční aktiva k obchodování (deriváty) | Finanční závazky k obchodování (deriváty) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Třídy** | | | | | | |
| Peněžní prostředky | 2 712 440 | – | – | – | – | – |
| Pohledávky z obchodního styku | 58 116 | – | – | – | – | – |
| Cenné papíry k obchodování | – | – | 122 368 | – | – | – |
| Cenné papíry držené do splatnosti | – | 189 007 | – | – | – | – |
| Ostatní oběžná aktiva | 51 319 | – | – | – | 3 666 | – |
| Dlouhodobé pohledávky | 5 080 | – | – | – | – | – |
| Závazky z obchodního styku | – | – | – | 238 408 | – | – |
| Závazky z maržových vkladů | – | – | – | 2 582 642 | – | – |
| Přijaté krátkodobé zálohy | – | – | – | 6 367 | – | – |
| Ostatní závazky | – | – | – | 59 609 | – | – |
| Bankovní úvěry krátkodobé | – | – | – | – | – | – |
| Ostatní dlouhodobé závazky | – | – | – | – | – | – |
| **Celkem** | **2 826 955** | **189 007** | **122 368** | **2 887 026** | **3 666** | **–** |

Zisky a ztráty podle kategorií finančních nástrojů k 31. prosinci 2010.

(v tis. Kč)

| Kategorie | Úvěry a pohledávky | Cenné papíry držené do splatnosti | Cenné papíry k obchodování | Finanční závazky | Finanční aktiva k obchodování (deriváty) | Finanční závazky k obchodování (deriváty) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Úrokové výnosy | 1 068 | – | – | – | – | – |
| Úrokové náklady | – | – | – | – | – | – |
| Finanční výnosy (náklady) | -94 643 | – | 3 676 | -7 321 | -2 115 | -2 486 |
| **Celkem** | **-93 575** | **–** | **3 676** | **-7 321** | **-2 115** | **-2 486** |

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

(v tis. Kč)

| Kategorie | Úvěry a pohle-dávky | Cenné papíry držené do splatnosti | Cenné papíry k obchodování | Finanční závazky | Finanční aktiva k obchodování (deriváty) | Finanční závazky k obchodování (deriváty) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Úrokové výnosy | 1 149 | 3 442 | – | – | – | – |
| Úrokové náklady | – | – | – | -717 | – | – |
| Finanční výnosy (náklady) | 157 128 | – | 8 840 | -166 404 | 90 589 | -86 360 |
| **Celkem** | **158 277** | **3 442** | **8 840** | **-167 121** | **90 589** | **-86 360** |

## 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. Opravná položka k pohledávkám je vytvořena na základě věkové struktury pohledávek a individuálního posouzení bonity dlužníků. Nedobytné pohledávky se odepisují až po skončení konkurzního řízení dlužníka.

Skupina v předchozích letech zaúčtovala ztrátu ze znehodnocení pohledávek z obchodního styku, jejichž vymahatelnost je řešena soudní cestou a pravděpodobnost jejich úhrady je minimální.

V roce 2010 neměla Skupina k dispozici žádné údaje o tom, že by její pohledávky nebyly uhrazeny v plné výši, a proto nebylo účtováno o další ztrátě ze znehodnocení.

### 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 splatnosti – 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 příjmů v České republice. Pro stanovení výše splatné daně a odložené daně používá Skupina úsudku.

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

V roce 2010 Skupina v plné výši snížila odloženou daňovou pohledávku vytvořenou v minulých účetních obdobích z důvodů nepravděpodobného dosažení dostatečné výše základu daně z příjmů, která by umožnila využití odložené daňové pohledávky. Skupina vykázala odložený daňový závazek z titulu přechodných rozdílů (zejména u dlouhodobého majetku), které vyústí ve zdanitelné částky při určování základu daně z příjmů v budoucích obdobích.

## 6. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY

Peněžní prostředky k 31. prosinci 2010 a 2009 jsou tvořeny následujícími položkami:

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Peníze | 391 | 218 |
| Účty v bankách | 69 611 | 67 850 |
| Účet marží k cenným papírům a účet fondu kolaterál | 300 210 | 44 616 |
| Termínované vázané účty | 40 837 | 40 830 |
| Maržové účty obchodů s energií | 1 933 921 | 2 558 926 |
| **Peněžní prostředky celkem** | **2 344 970** | **2 712 440** |

## 7. POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU

Pohledávky k 31. prosinci 2010 a 2009 jsou tvořeny následujícími položkami:

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Pohledávky z obchodního styku | 84 918 | 60 633 |
| Opravná položka | -2 494 | -2 517 |
| **Pohledávky celkem (netto)** | **82 424** | **58 116** |

Pohledávky z obchodního styku obsahují zejména pohledávky vyplývající z poplatků za aktivity členů společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., členů a účastníků společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., a obchodníků s elektřinou společnosti Energy Clearing Counterparty, a.s. Meziroční nárůst pohledávek je způsoben rozšířením poskytovaných služeb společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., v druhém pololetí roku 2010.

Opravné položky mohou být analyzovány následovně:

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Stav k 1. lednu | 2 517 | 2 566 |
| Tvorba opravných položek | – | – |
| Rozpuštění opravných položek | -19 | -49 |
| Odpisy pohledávek | -4 | – |
| **Stav k 31. prosinci** | **2 494** | **2 517** |

## 8. CENNÉ PAPÍRY K OBCHODOVÁNÍ

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Obchodované dluhopisy a jiné cenné papíry s pevným výnosem | – | 54 240 |
| Obchodované dluhopisy a jiné cenné papíry s variabilním výnosem | 43 481 | 68 128 |
| **Cenné papíry celkem** | **43 481** | **122 368** |

## 9. CENNÉ PAPÍRY DRŽENÉ DO SPLATNOSTI

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Depozitní směnky emitované českými bankami | 37 501 | 189 007 |
| **Celkem** | **37 501** | **189 007** |

## 10. OSTATNÍ OBĚŽNÁ AKTIVA

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Příjmy příštích období | 392 | 528 |
| Dohadné účty aktivní | 588 | 297 |
| Kladná reálná hodnota derivátů | – | 3 666 |
| Ostatní finanční aktiva | 28 695 | 50 495 |
| **Finanční aktiva** | **29 675** | **54 985** |
| Náklady příštích období | 9 900 | 7 676 |
| Krátkodobé zálohy | 191 | 198 |
| Pohledávky za zaměstnanci | 30 | – |
| Pohledávky za státem z titulu nadměrného odpočtu daně z přidané hodnoty a záloh na daň z příjmů | 6 725 | 227 466 |
| **Nefinanční aktiva** | **16 846** | **235 340** |
| **Celkem** | **46 521** | **290 325** |

## 11. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

(tis. Kč)

| 2010 | Zařízení | Dopravní prostředky | Inventář | Ostatní | Nedokončený dlouhodobý majetek | Celkem |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pořizovací cena** | | | | | | |
| Stav k 1. lednu 2010 | 66 910 | 14 | 7 997 | 12 831 | 39 | 87 791 |
| Přírůstky | 33 990 | – | 226 | 108 | – | 34 324 |
| Úbytky | -5 901 | – | -555 | -1 600 | -39 | -8 095 |
| **Stav k 31. prosinci 2010** | **94 999** | **14** | **7 668** | **11 339** | **–** | **114 020** |
| **Oprávky** | | | | | | |
| Stav k 1. lednu 2010 | 57 146 | 14 | 7 297 | 11 459 | – | 75 916 |
| Přírůstky | 10 156 | – | 680 | 1 046 | – | 11 882 |
| Úbytky | -5 901 | – | -555 | -1 600 | – | -8 056 |
| **Stav k 31. prosinci 2010** | **61 401** | **14** | **7 422** | **10 905** | **–** | **79 742** |
| **Zůstatková cena** | | | | | | |
| **Stav k 1. lednu 2010** | **9 764** | **–** | **700** | **1 372** | **39** | **11 875** |
| **Stav k 31. prosinci 2010** | **33 598** | **–** | **246** | **434** | **–** | **34 278** |

(tis. Kč)

| 2009 | Zařízení | Dopravní prostředky | Inventář | Ostatní | Nedokončený dlouhodobý majetek | Celkem |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pořizovací cena** | | | | | | |
| Stav k 1. lednu 2009 | 65 243 | 14 | 7 942 | 12 450 | – | 85 649 |
| Přírůstky | 12 568 | – | 212 | 471 | 39 | 13 290 |
| Úbytky | -10 901 | – | -157 | -90 | – | -11 148 |
| **Stav k 31. prosinci 2009** | **66 910** | **14** | **7 997** | **12 831** | **39** | **87 791** |
| **Oprávky** | | | | | | |
| Stav k 1. lednu 2009 | 60 298 | 14 | 6 914 | 10 084 | – | 77 310 |
| Přírůstky | 7 749 | – | 541 | 1 390 | – | 9 680 |
| Úbytky | -10 901 | – | -158 | -15 | – | -11 074 |
| **Stav k 31. prosinci 2009** | **57 146** | **14** | **7 297** | **11 459** | **–** | **75 916** |
| **Zůstatková cena** | | | | | | |
| **Stav k 1. lednu 2009** | **4 945** | **–** | **1 028** | **2 366** | **–** | **8 339** |
| **Stav k 31. prosinci 2009** | **9 764** | **–** | **700** | **1 372** | **39** | **11 875** |

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

Přírůstky dlouhodobého hmotného majetku v roce 2010 souvisejí jednoznačně s převzetím činnosti Střediska cenných papírů a představují především nákup výpočetní techniky (servery, počítače, zálohovací zařízení, switche), kancelářské techniky (kopírovací stroj) a kancelářského nábytku ve výši 33 667 tis. Kč.

V roce 2009 byl technicky zhodnocen hardware používaný Skupinou ve výši 9 981 tis. Kč.

## 12. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

(tis. Kč)

| 2010 | Software | Ostatní | Celkem |
|---|---|---|---|
| **Pořizovací cena** | | | |
| Stav k 1. lednu 2010 | 43 137 | 5 845 | 48 982 |
| Přírůstky | 64 277 | 226 655 | 290 932 |
| Úbytky | -918 | – | -918 |
| **Stav k 31. prosinci 2010** | **106 496** | **232 500** | **338 996** |
| **Oprávky** | | | |
| Stav k 1. lednu 2010 | 40 020 | 2 800 | 42 820 |
| Přírůstky | 39 678 | 9 830 | 49 508 |
| Úbytky | -897 | – | -897 |
| **Stav k 31. prosinci 2010** | **78 801** | **12 630** | **91 431** |
| **Zůstatková cena** | | | |
| **Stav k 1. lednu 2010** | **3 117** | **3 045** | **6 162** |
| **Stav k 31. prosinci 2010** | **27 695** | **219 870** | **247 565** |

(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** |
| **Oprávky** | | | |
| Stav k 1. lednu 2009 | 37 589 | 695 | 38 284 |
| Přírůstky | 2 583 | 2 105 | 4 688 |
| Úbytky | -152 | – | -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** |

Nejvýznamnějšími položkami dlouhodobého nehmotného majetku Skupiny jsou ocenění databáze evidence Střediska cenných papírů a nákup licencí softwarů související s převzetím činnosti centrální evidence cenných papírů. Na jejich pořízení Skupina v roce 2010 vynaložila částku 289 026 tis. Kč.

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

## 13. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 5 087 | 5 080 |

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

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Závazky z obchodování s elektřinou | 111,597 | 232,137 |
| Ostatní závazky z obchodního styku | 10,970 | 6,271 |
| **Celkem** | **122,567** | **238,408** |

Splatnost závazků z obchodního styku se dá analyzovat následovně:

(v tis. Kč)

| Rok | Kategorie | Do splatnosti | Po splatnosti | | | | | Celkem po splatnosti | Celkem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 0–90 dní | 91–180 dní | 181–360 dní | 1–2 roky | 2 a více let | | |
| 2010 | Krátkodobé | 122 567 | – | – | – | – | – | – | 122 567 |
| 2009 | Krátkodobé | 238 408 | – | – | – | – | – | – | 238 408 |

## 15. ZÁVAZKY Z MARŽOVÝCH VKLADŮ

(v tis. Kč)

| Finanční závazky | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Závazky z vypořádání obchodů s elektrickou energií a deriváty (maržové vklady) | 1 911 318 | 2 582 642 |
| **Celkem** | **1 911 318** | **2 582 642** |

## 16. OSTATNÍ ZÁVAZKY

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Přechodné účty pasiv | 14 121 | 604 |
| Dohadné účty pasiv | 3 450 | 3 197 |
| Závazky z přijatých záruk za půjčené cenné papíry (Fond kolaterálu) | 280 187 | 53 862 |
| Jiné závazky | 527 | 1 946 |
| **Finanční závazky** | **298 285** | **59 609** |
| Závazky k zaměstnancům | 9 778 | 15 126 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení | 4 989 | 2 375 |
| Jiné závazky | 11 165 | 3 196 |
| **Nefinanční závazky** | **25 932** | **20 697** |
| **Ostatní závazky celkem** | **324 217** | **80 306** |

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 za období končící k 31. prosinci 2010 a za období končící k 31. prosinci 2009 nečerpala úvěr.

## 18. KRÁTKODOBÉ PŘIJATÉ ZÁLOHY

Nejvýznamnější položku tvoří krátkodobá přijatá záloha k 31. prosinci 2010 ve výši 5 489 tis. Kč (2009: 5 974 tis. Kč), která sloužila k pokrytí časového nesouladu mezi splatností faktur Středisku cenných papírů a zaplacení těchto služeb obchodníky. V souvislosti se zahájením činnosti centrálního depozitáře v druhém pololetí roku 2010 Skupina tyto přijaté zálohy postupně zúčtovává na základě odsouhlasení bankovního spojení s obchodníkem.

## 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.

Odložený daňový závazek(-) / odložená daňová pohledávka(+) jsou tvořeny následujícími položkami vzniklými z titulů přechodných rozdílů:

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Stálá aktiva | -3 463 | -937 |
| Rezervy | 1 311 | 452 |
| Ostatní | 36 | 960 |
| Odložený daňový závazek (-) / Odložená daňová pohledávka (+) | -2 116 | 475 |

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

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Stav na počátku roku | 475 | 4 845 |
| Změna stavu za období zachycená proti nákladům (bod 28) | -2 591 | -4 370 |
| **Stav k 31. prosinci** | **-2 116** | **475** |

## 20. REZERVY

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

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Soudní spor | – | 981 |
| Kapitálové životní pojištění | 1 398 | 1 398 |
| Rezerva na daň z příjmů | – | 296 |
| Rezerva na odměny | 5 500 | – |
| **Ostatní rezervy celkem** | **6 898** | **2 675** |
| **Dopad do hospodářského výsledku tvorba (-) / rozpuštění (+)** | **-4 223** | **16 492** |

V roce 2010 byla rozpuštěna rezerva z důvodu ukončení soudního sporu. Rezervy na kapitálové životní pojištění budou použity nebo rozpuštěny k okamžiku ukončení nebo zrušení jednotlivých smluv kapitálového životního pojištění.

## 21. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A KAPITÁLOVÉ FONDY

**Základní kapitál**

Základní kapitál Společnosti zapsaný v obchodním rejstříku je k 31. prosinci 2010 a 2009 rozdělen na 265 216 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč na akcii.

**Vlastní akcie a emisní ážio**

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

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

Společnost neodkoupila ani neprodala žádné svoje akcie od svých akcionářů burzy v průběhu roku 2010 a 2009.

**Ostatní fondy**

(v tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Ostatní kapitálové fondy | 9 900 | 9 900 |
| Zákonný rezervní fond | 60 999 | 53 258 |
| **Celkem** | **70 899** | **63 158** |

Ostatní kapitálové fondy představují část základního kapitálu dceřiné společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., ve výši 9 900 tis. Kč zvýšeného 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.

## 22. VÝNOSY

Struktura výnosů je uvedena v následující tabulce:

| | 2010 | | | 2009 |
|---|---|---|---|---|
| | Objem tis. Kč | Struktura % | Objem tis. Kč | Struktura % |
| Burzovní poplatky | 140 582 | 32,7 | 153 220 | 40,2 |
| z toho: poplatky z obchodování | 70 719 | 16,4 | 83 444 | 21,9 |
| informační servis | 45 170 | 10,5 | 42 354 | 11,1 |
| členské poplatky | 13 860 | 3,2 | 14 520 | 3,8 |
| poplatky za kótaci | 10 824 | 2,5 | 12 890 | 3,4 |
| poplatky z obchodování s deriváty | 9 | 0,0 | 12 | 0,0 |
| Tržby z centrální evidence cenných papírů | 104 036 | 24,2 | – | 0,0 |
| Tržby z vypořádání obchodů | 102 034 | 23,7 | 120 347 | 31,6 |
| Tržby PXE za obchodování s elektřinou | 49 377 | 11,5 | 55 716 | 14,6 |
| Tržby za úschovu a správu cenných papírů | 24 576 | 5,7 | 41 956 | 11,0 |
| Tržby za ostatní služby | 9 087 | 2,1 | 9 596 | 2,5 |
| Příjmy z primárních emisí | 282 | 0,1 | 339 | 0,1 |
| Tržby za zprostředkování výplat výnosů z cenných papírů | 51 | 0,0 | 69 | 0,0 |
| **Tržby a výnosy celkem** | **430 023** | **100** | **381 243** | **100** |

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

## 23. NÁKLADY NA SLUŽBY A MATERIÁL

Struktura služeb je uvedena v následující tabulce:

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Spotřeba materiálu | -3 313 | -3 435 |
| **Celkem materiál** | **-3 313** | **-3 435** |
| Nájemné | -22 287 | -23 079 |
| Outsourcing (bezpečnost, zprac. mezd) | -1 127 | -1 103 |
| Náklady za uložení cenných papírů | -13 142 | -31 769 |
| Ostatní služby (informační služby, přepravné) | -43 992 | -15 344 |
| Poradenské služby (právní a daňové) | -9 988 | -11 823 |
| Audit roční účetní závěrky | -2 940 | -2 138 |
| Opravy a udržování | -1 323 | -966 |
| Školení a náklady na propagaci | -3 506 | -9 286 |
| Cestovné a náklady na reprezentaci | -10 303 | -4 051 |
| **Celkem služby** | **-108 608** | **-99 559** |
| **Celkem** | **-111 921** | **-102 994** |

Auditorská společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o., neposkytla Skupině jiné významné služby než audit účetní závěrky roků 2010 a 2009.

## 24. OSOBNÍ NÁKLADY

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Mzdové náklady | -84 128 | -79 341 |
| Zákonné sociální a zdravotní pojištění | -24 213 | -19 408 |
| Ostatní sociální náklady na zaměstnance | -6 307 | -6 757 |
| **Celkem** | **-114 648** | **-105 506** |

V roce 2010 a 2009 obdrželi členové burzovních komor, představenstev a dozorčích rad jen odměny v peněžité formě v souvislosti s výkonem této funkce:

(tis. Kč)

| Peněžité odměny | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Burzovní komory a představenstva | -3 540 | -3 177 |
| Dozorčí rady | -35 | -35 |
| **Celkem** | **-3 575** | **-3 212** |

## 25. ODPISY

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Odpisy dlouhodobého hmotného majetku (bod 11) | -11 881 | -9 680 |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku (bod 12) | -49 506 | -4 690 |
| **Celkem** | **-61 387** | **-14 370** |

## 26. PROVOZNÍ VÝNOSY/(NÁKLADY)

Ostatní provozní výnosy/(náklady):

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Ostatní provozní výnosy | 10 575 | 15 480 |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti (bod 7 a 18) | 1 003 | -208 |
| Odpisy pohledávek | – | – |
| Pojistné | -2 241 | -2 603 |
| Dary | -465 | -347 |
| Neuplatněné DPH z důvodů krácení nároku na odpočet v rámci skupinové registrace | -10 091 | -8 166 |
| Zisk z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 2 | -61 |
| Ostatní daně a poplatky | -135 | -286 |
| Ostatní provozní náklady | -12 350 | -11 957 |
| **Celkem** | **-13 703** | **-8 148** |

Ostatní provozní výnosy jsou tvořeny především poplatky za pozastavené a nevypořádané cenné papíry, které v roce 2010 činily 6 720tis. Kč (2009: 4 735 tis. Kč), a poplatky za mezibankovní platební styk, které v roce 2010 dosáhly 2 651 tis. Kč (2009: 3 367 tis. Kč).

Ostatní provozní náklady jsou tvořeny hlavně náklady za správu zahraničních cenných papírů ve výši 7 639 tis. Kč (2009: 6 876 tis. Kč). Další významnou položkou jsou poplatky za mezibankovní platební styk placené ČNB ve výši 1 405 tis. Kč (2009: 1 746 tis. Kč). Dále je zde zahrnutý i poplatek za organizování maďarského spotového trhu s elektřinou ve výši 1 530 tis. Kč.

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 v roce 2010 uplatnila 30 % z výše DPH (2009: 40 %) jako odčitatelnou položku v daňovém přiznání k DPH a 70 % z výše DPH (2009: 60 %) Skupina vykazuje v nákladech jako neuplatněné DPH nebo o tuto část zvýšila pořizovací cenu dlouhodobého majetku.

## 27. FINANČNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Struktura ostatních finančních výnosů a nákladů:

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Čistý výsledek z obchodování s cennými papíry | 3 676 | 8 840 |
| Úrokové výnosy | 1 068 | 1 149 |
| Úrokové náklady | – | -717 |
| Čistý výsledek z derivátových operací | -4 601 | 4 229 |
| Ostatní finanční výnosy/náklady(-) | 152 | -5 834 |
| **Celkem finanční zisk** | **295** | **7 667** |

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

## 28. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Náklady na daň z příjmů:

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Daň splatná – běžný rok | 24 786 | 28 377 |
| Daň odložená (bod 19) | 2 591 | 4 371 |
| Dodatečné odvody daně z příjmů | -4 212 | -4 382 |
| **Daň z příjmů celkem** | **23 165** | **28 366** |

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

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Zisk před zdaněním | 125 084 | 154 681 |
| Teoretická výše daně vypočítané podle daňové sazby 19 % (2009: 20 %) | 23 766 | 30 936 |
| Nezdanitelné výnosy | -538 | -95 |
| Náklady daňově neuznatelné | 4 149 | 32 112 |
| Ostatní | -4 212 | -34 587 |
| **Náklady z titulu splatné daně z příjmů** | **23 165** | **28 366** |
| Doměrky minulých let | – | – |
| **Daň z příjmů celkem** | **23 165** | **28 366** |

## 29. VÝVOJ NEROZDĚLENÉHO ZISKU

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| **Nerozdělený zisk minulých let** | **157 076** | **221 180** |
| Zisk běžného roku | 101 919 | 126 315 |
| Výplata dividend | -118 286 | -176 236 |
| Příděly do ostatních fondů | -7 741 | -14 183 |
| **Nerozdělený zisk k 31. prosinci** | **132 968** | **157 076** |

## 30. REÁLNÉ HODNOTY FINANČNÍCH AKTIV A PASIV

Reálná hodnota finančních instrumentů je částka, za kterou by mohlo být v transakcích mezi znalými a ochotnými stranami za obvyklých podmínek směněno 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 k obchodování oceňované reálnou hodnotou | Přecenění účetní hodnoty ke dni účetní závěrky na reálnou hodnotu je prováděno dle tržní ceny nebo na základě odhadů s použitím obecně uznávaných oceňovacích metod. |
| Cenné papíry držené do splatnosti | Vykázané hodnoty (depozitní směnky) v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě. |
| Ostatní oběžná aktiva | Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě. |
| Závazky z obchodního styku | Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě. |
| Závazky z maržových vkladů | Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě. |
| Přijaté krátkodobé zálohy | Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě. |
| Ostatní závazky | Vykázané hodnoty v zásadě odpovídají jejich reálné hodnotě. |

## 31. ŘÍZENÍ ÚVĚROVÉHO RIZIKA SPOJENÉHO S FINANČNÍMI NÁSTROJI

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

Skupina aktivně omezuje úvěrové riziko svých investic do cenných papírů. Skupina v roce 2010 smluvně změnila správce cenných papírů. Cílem investiční strategie je však nadále dosáhnout optimálního zhodnocení prostředků. Vložené prostředky jsou investovány s vědomím záměru zhodnotit vložené portfolio do dluhopisů z hlavního, vedlejšího i volného trhu Burzy 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 jednotlivých instrumentů nepřesáhl níže uvedené limity:

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

### Maximální expozice vůči úvěrovému riziku a kvalita aktiv

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Peněžní prostředky | 2 344 970 | 2 712 440 |
| Pohledávky | 82 424 | 58 116 |
| Dluhové cenné papíry k obchodování | 43 481 | 122 368 |
| Dluhové cenné papíry držené do splatnosti | 37 501 | 189 007 |
| Ostatní oběžná aktiva | 29 675 | 54 985 |
| Dlouhodobé pohledávky | 5 087 | 5 080 |
| **Celkem** | **2 543 138** | **3 141 996** |

Kvalita finančních aktiv, která nejsou ani po splatnosti ani znehodnocena

(tis. Kč)

| Rating dle agentury S&P 2010 | AAA | AA- to AA+ | A- to A+ | BBB | Bez ratingu | Celkem |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cenné papíry k obchodování | 43 481 | – | | – | – | 43 481 |
| Cenné papíry držené do splatnosti | – | – | 37 501 | – | – | 37 501 |
| Peněžní prostředky | – | 277 | 2 343 049 | – | 1 644 | 2 344 970 |
| Pohledávky z obchodního styku | – | – | – | – | 82 424 | 82 424 |
| Ostatní finanční aktiva | – | – | – | – | 29 675 | 29 675 |
| Dlouhodobé pohledávky | – | – | – | – | 5 087 | 5 087 |
| **Celkem** | **43 481** | **277** | **2 380 550** | **–** | **118 830** | **2 543 138** |

(tis. Kč)

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

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

| 2010 | |
|---|---|
| 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+ |
| Clearstream bank | AA |

| 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+ |
| Clearstream bank | AA |

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

Finanční aktiva, která jsou individuálně znehodnocená

Skupina má individuálně znehodnocené pohledávky ve výši 2 494 tis. Kč (2009: 2 517 tis. Kč). K těmto pohledávkám byla vytvořena opravná položka do 100 % hodnoty ve výši 2 494 tis. Kč (2009: 2 517 tis. Kč). Tyto pohledávky jsou nezajištěné.

Z těchto pohledávek je vymáháno:

- v likvidaci k 31. prosinci 2010 celkem 1 201 tis. Kč (2009: 1 217 tis. Kč)
- v rámci konkurzního řízení k 31. prosinci 2010 celkem 1 294 tis. Kč (2009: 1 300 tis. Kč).

Finanční aktiva po splatnosti, neznehodnocená

Skupina má k 31. prosinci 2010 celkem 1 063 tis. Kč (2009: 411 tis. Kč) pohledávek, které jsou po splatnosti.

(tis. Kč)

| Rok | Věková struktura finančních aktiv po splatnosti, neznehodnocených | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | do 60 dní | do 90 dní | do 180 dní | do 360 dní | do 2 let | 2 roky a více | Celkem |
| 2010 | – | 981 | 82 | – | – | – | 1 063 |
| 2009 | 130 | 50 | 95 | 135 | 1 | – | 411 |

## 32. 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 v minulých obdobích reinvestovala vlastní dočasně volné peněžní prostředky do krátkodobých vysoce likvidních cenných papírů. V roce 2010 Skupina využila této reinvestice k zpětnému získání volných peněžních prostředků pro financování investic pro svou obchodní činnost související se zahájením provozování centrálního depozitáře cenných papírů ve druhém pololetí roku.

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

Skupina používá jen likvidní finanční prostředky.

Závazky z obchodního styku k 31. prosinci 2010 a 2009 jsou splatné do tří měsíců.

Závazky z maržových vkladů ve výši 1 911 318 tis. Kč představují závazek z vypořádání obchodů s elektrickou energií a derivátů (2009: 2 582 642 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 298 285 tis. Kč (2009: 59 609 tis. Kč). Závazky k 31. prosinci 2010 a 2009 jsou splatné do tří měsíců.

Deriváty

Skupina neměla k 31. prosinci 2010 uzavřen žádný termínový obchod.

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

| Nákup EUR | Platba (tis. Kč) | Příjem tis. (EUR) | Datum směny | Reálná hodnota derivátu k 31. prosinci 2009 (tis. Kč) |
|---|---|---|---|---|
| FX forward | 105 168 | 4 030 | 25. leden 2010 | 1 560 |

| Nákup EUR | Platba (tis. Kč) | Příjem tis. (EUR) | Datum směny | Reálná hodnota derivátu k 31. prosinci 2009 (tis. Kč) |
|---|---|---|---|---|
| FX swap – forward | 92 447 | 3 571 | 25. leden 2010 | 2 106 |
| **Kladná reálná hodnota derivátů** | | | | **3 666** |

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.

## 33. 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 při nadměrném odpočtu daně z přidané hodnoty v souvislosti s obchodováním elektrické energie na burze vlivem obchodů s účastníky, kteří jsou plátci 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 využívala v roce 2009 deriváty. Vlivem vývoje obchodů s elektřinou v období roku 2010 Skupina tuto potřebu neměla.

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 2011. První představuje zvýšení kurzu (depreciace CZK) o 3 Kč, druhý představuje snížení kurzu (apreciace CZK) o 3,50 Kč.

Analýza citlivosti cizí měny EUR pro finanční aktiva a závazky:

Varianta zvýšení: pokud se kurz EUR vůči CZK k 31. prosinci 2010 zvýší o 3 Kč, zvýší se finanční zisk o 4 734 tis. Kč vlivem přepočtu položek aktiv a pasiv, a tím se zvýší i výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2010.

Varianta snížení: pokud se kurz EUR vůči CZK k 31. prosinci 2010 sníží o 3,50 Kč, sníží se finanční zisk o 5 523 tis. Kč vlivem přepočtu položek aktiv a pasiv, a tím se sníží i výsledek hospodaření před zdaněním za rok 2010.

Měnová pozice Skupiny k 31. prosinci 2010 je uvedena v následující tabulce:

(tis. Kč)

| | CZK | EUR | USD a ostatní | Celkem |
|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | |
| Peněžní prostředky | 367 344 | 1 977 603 | 24 | 2 344 970 |
| Pohledávky z obchodního styku (čisté) | 39 829 | 42 595 | – | 82 424 |
| Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva | 35 238 | 11 283 | – | 46 521 |
| Pohledávky z derivátových obchodů | – | – | – | – |
| Cenné papíry k obchodování | 43 481 | – | – | 43 481 |
| Cenné papíry držené do splatnosti | 37 501 | – | – | 37 501 |
| Hmotný majetek | 34 278 | – | – | 34 278 |
| Nehmotný majetek | 247 565 | – | – | 247 565 |
| Ostatní dlouhodobý majetek | 5 087 | – | – | 5 087 |
| Odložená daňová pohledávka | – | – | – | – |
| **Aktiva celkem** | **810 323** | **2 031 481** | **24** | **2 841 827** |
| **Pasiva** | | | | |
| Závazky z obchodního styku | 9 910 | 112 618 | 40 | 122 567 |
| Daně a ostatní pasiva | 356 241 | 1 879 294 | – | 2 235 535 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 5 601 | 27 | – | 5 628 |
| Rezervy | 6 898 | – | – | 6 898 |
| Odložený daňový závazek | 2 116 | – | – | 2 116 |
| Vlastní kapitál | 469 083 | – | – | 469 083 |
| Pasiva celkem | 849 849 | 1 991 939 | 40 | 2 841 827 |
| **Čistá devizová pozice k 31. prosinci 2010** | **-39 526** | **39 542** | **-16** | **–** |

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

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

(tis. Kč)

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

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

Úroková citlivost k 31. prosinci 2010

(tis. Kč)

| | Do 3 měsíců | Od 3 měsíců do 1 roku | Od 1 roku do 5 let | Nespecifikováno | Celkem |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Peněžní prostředky | 2 344 970 | | – | – | 2 344 970 |
| Pohledávky z obchodního styku | – | – | – | 82 424 | 82 424 |
| Poskytnuté zálohy a ostatní oběžná aktiva | – | – | – | 46 521 | 46 521 |
| Cenné papíry k obchodování | 43 481 | – | – | – | 43 481 |
| Cenné papíry držené do splatnosti | 37 501 | – | – | – | 37 501 |
| Hmotný majetek | – | – | – | 34 278 | 34 278 |
| Nehmotný majetek | – | – | – | 247 565 | 247 565 |
| Ostatní dlouhodobá aktiva | – | – | – | 5 087 | 5 087 |
| Odložená daňová pohledávka | – | – | – | – | – |
| **Aktiva celkem** | **2 425 952** | **–** | **–** | **415 875** | **2 841 827** |
| **Závazky** | | | | | |
| Závazky z obchodního styku | 122 567 | – | – | – | 122 567 |
| Daně a ostatní pasiva | 1 870 329 | – | – | 365 206 | 2 235 535 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | – | – | – | 5 628 | 5 628 |
| Rezervy | – | – | – | 6 898 | 6 898 |
| Odložený daňový závazek | – | – | – | 2 116 | 2 116 |
| Vlastní kapitál | – | – | – | 469 083 | 469 083 |
| **Pasiva celkem** | **1 992 897** | **–** | **–** | **848 931** | **2 841 827** |
| **Čisté úrokové riziko k 31. prosinci 2010** | **433 056** | **–** | **–** | **-433 056** | **–** |

Úroková citlivost k 31. prosinci 2009

(tis. Kč)

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

## 34. 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 zajistit prospěch ostatních zainteresovaných subjektů;
- 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 buď do krátkodobých vysoce likvidních cenných papírů vysoké úvěrové bonity za účelem zhodnocení těchto prostředků, nebo do rozšíření obchodní činnosti Skupiny, např. úspěšné převzetí a zahájení vedení centrální evidence cenných papírů v červenci 2010.

Hlavním nástrojem řízení vlastního kapitálu je dividendová politika.

## 35. SPŘÍZNĚNÉ STRANY

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

K 31. prosinci 2010 Skupina vykazuje tržby ve výši 480 tis. Kč (2009: 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.

## 36. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

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

(tis. Kč)

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Pokladna a účty v bankách (bod 6) | 2 344 970 | 2 712 440 |
| Depozitní směnky (bod 9) | 37 501 | 189 007 |
| **Celkem** | **2 382 471** | **2 901 447** |

## 37. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Společnost POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., v součinnosti s OTE, a.s., připravila od února 2011 možnost zadávat účastníkům obchodování společnosti POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s., nabídky na nákup a prodej na Denním trhu OTE, a.s., za účelem fyzické dodávky elektřiny vyplývající z otevřené pozice finančních futures.

V Praze dne 15. března 2011

**Ing. Petr Koblic**
předseda burzovní komory

**Ing. David Kučera**
člen burzovní komory

# Kontakt

**Burza cenných papírů Praha, a.s.**
Rybná 14
110 05 Praha 1

T +420 221 831 111
F +420 221 833 040
info@pse.cz
www.pse.cz

Konzultace obsahu, produkce a výroba:
© B.I.G. Prague, 2011

## Redakční informace

(týká se pouze stran 1–39)

**Majitel a vydavatel:** Wiener Börse AG
**Místo vydání:** 1014 Vídeň, Wallnerstrasse 8
**Koncept a design:** be.public Werbung Finanzkommunikation GmbH
**Za obsah odpovídá:** Wiener Börse AG; leden 2011
**Překlad:** CAMELS – Capital Markets English Language Services,
Edith Vanghelof

**Uzávěrka vydání:** 30. prosince 2010

Tuto zprávu jsme vyhotovili s maximální péčí a po pečlivé kontrole všech uvedených údajů.Nelze však zcela vyloučit chyby vyplývající ze zaokrouhlení, tiskové a typografické chyby. V důsledku automatizovaných operací mohou vzniknout chyby ve výpočtu součtů zaokrouhlených částek a procent.

Zdůrazňujeme, že údaje a výpočty uvedené v této zprávě jsou historické hodnoty, které neumožňují přijímat závěry ohledně budoucích výsledků nebo stability příslušných hodnot. Nelze vznášet žádné nároky na úplnost. Informace uvedené v této publikaci nepředstavují investiční poradenství ani investiční doporučení ze strany Wiener Börse AG. Makroekonomické výhledy připravily Erste Group Bank a Raiffeisen International Bank. Jejich zpráva je marketingovou publikací a nebyla zpracována podle zákonných ustanovení, jejichž cílem je podpořit nezávislost finančních analýz. Tato zpráva dále nepodléhá zákazu obchodování po zveřejnění finančních analýz.

Veškeré informace o společnostech, které jsou v tomto dokumentu uvedeny, byly získány od těchto společností a Wiener Börse AG neověřovala jejich správnost. Wiener Börse AG tedy nepřebírá jakoukoli odpovědnost za správnost uvedených údajů.

Tato publikace je chráněna autorským právem. Wiener Börse AG si zachovává veškerá práva, zejména právo na šíření, kopírování, překlad, přetisk a rozmnožování pomocí fotokopií, mikrofilmů či jiných elektronických procesů, jakož i právo na ukládání dat na zařízeních k tomu určených. I v případě částečné realizace jsou veškeré výše uvedené činnosti výhradním právem Wiener Börse AG.

**Kontakt**
**Burza cenných papírů Praha**
Rybná 14
110 05 Praha 1
Česká republika

T +420 221 831 111
F +420 221 833 040
info@pse.cz
www.pse.cz

**Kontakt**
**Burza cenných papírů Budapešť**
Pf. 24
1364 Budapešť
Maďarsko

T +36 1 429 6700
F +36 1 429 6800
info@bse.hu
www.bse.hu

**Kontakt**
**Skupina CEE Stock Exchange Group**
c/o Wiener Börse AG
Wallnerstrasse 8
1014 Vídeň
Rakousko

T +43 1 53 165 0
F +43 1 53 297 40
info@ceeseg.com
www.ceeseg.com

**Kontakt**
**Burza cenných papírů Vídeň**
Wallnerstrasse 8
1014 Vídeň
Rakousko

T +43 1 53 165 0
F +43 1 53 297 40
info@wienerborse.at
www.wienerborse.at

**Kontakt**
**Burza cenných papírů Lublaň**
Slovinská 56
1000 Lublaň
Slovinsko

T +386 1 471 0211
F +386 1 471 0213
info@ljse.si
www.ljse.si

Burza cenných papírů Praha, Rybná 14, 110 05 Praha 1, Česká republika
T +420 221 831 111, F +420 221 833 040
info@pse.cz, www.pse.cz