



Garanční fond obchodníků
s cennými papíry

Výroční zpráva

za rok 2025



OBSAH



Garanční fond obchodníků s cennými papíry

I.	ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY	2
	ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY ZA ROK 2025	2
II.	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU	3
III.	PŘEDMĚT ČINNOSTI.....	3
	Složení správní rady Fondu v roce 2025:	3
IV.	ČINNOST FONDU	4
	Další finanční a nefinanční informace:	4
V.	STATUT FONDU.....	5
VI.	OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPÍRY V ROCE 2025	5
VII.	PŘÍSPĚVKY OD OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPÍRY A INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTÍ.....	9
VIII.	PŘÍJMY FONDU	12
IX.	ČINNOST FONDU V ROCE 2025.....	13
X.	ROZPOČET FONDU NA ROK 2025	19
XI.	ROZPOČET FONDU NA ROK 2026	19
XII.	ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2025	19
XIII.	ZPRÁVA OD NEZÁVISLÉHO AUDITORA O OVĚŘENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	20



I. ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY SPRÁVNÍ RADY

Rok 2025 byl obdobím pokračující nejistoty na světových kapitálových trzích. Náladu investorů ovlivňovaly zejména geopolitické konflikty, politické napětí i změny hospodářské a zahraniční politiky Spojených států. Dopad těchto faktorů na vývoj světových trhů však v průběhu roku postupně oslaboval. Trhy naopak podpořilo zpomalování inflace a postupné snižování úrokových sazeb.

Výkyvy na zahraničních trzích měly na český kapitálový trh převážně nepřímý dopad. Také Česká národní banka v průběhu roku pokračovala ve snižování úrokových sazeb a inflace se pohybovala v blízkosti dvouprocentního inflačního cíle.

V roce 2025 pokračoval růst investiční aktivity českých subjektů na kapitálovém trhu. Přetrvávající vysoká úroveň příspěvků od obchodníků s cennými papíry potvrzovala silný zájem o poskytované investiční služby. K růstu počtu investorů přispěla rovněž rostoucí popularita dlouhodobého investičního produktu. S rostoucí investiční aktivitou zůstává důležité také rozlišování mezi regulovanými a neregulovanými investičními produkty.

V oblasti financování a činnosti Fondu lze za rok 2025 uvést zejména:

- V návaznosti na růst objemu investic českých investorů se i příspěvky obchodů s cennými papíry nadále držely na vysoké úrovni, což se následně promítlo i do objemu finančních rezerv Fondu. Ukazatel bezpečného krytí zákaznického majetku rezervami zůstal stabilní.
- Fond i nadále investoval významnou část svých finančních prostředků na kapitálovém trhu prostřednictvím tří vybraných správců aktiv.
- V roce 2025 Fond nevyplácel žádné náhrady zákazníkům.

Fond se proto mohl soustředit na řešení dlouhodobě probíhajících konkurzních řízení. Připravoval návrhy směřující k urychlení tří konkurzních řízení, z nichž to nejstarší probíhá již více než dvacet let bez standardního ukončení.

V návaznosti na legislativní změny posledních let Fond aktualizoval své vnitřní předpisy. Po schválení nového statutu byl novelizován také jednací, organizační a podpisový řád.

V roce 2025 správní rada řešila také zajištění personální kontinuity ve vedení Fondu. Po oznámení odchodu dosavadního generálního ředitele do penze proběhlo tříkolové výběrové řízení, v němž byl v listopadu vybrán Ing. Ondřej Hadrava. Do funkce generálního ředitele nastoupil dne 1. února 2026.

Fond byl a zůstává personálně, odborně i finančně připraven plnit své poslání a poskytovat stabilní zázemí pro ochranu investorů na českém kapitálovém trhu.



Ing. Jan Poulík
předseda správní rady
Garančního fondu obchodníků s cennými papíry



II. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

Název:	Garanční fond obchodníků s cennými papíry
Právní forma:	fond zřízený zákonem č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, dle § 81, aktuálně upraven zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu
IČ:	26715287
Vznik Fondu:	1. 1. 2001

III. PŘEDMĚT ČINNOSTI

Garanční fond obchodníků s cennými papíry („Fond“) je právnická osoba, která zabezpečuje záruční systém, z něhož se vyplácí náhrady zákazníkům obchodníků s cennými papíry, kteří nejsou schopni plnit své závazky vůči svým zákazníkům.

Statutární orgán: Správní rada jmenovaná ministrem financí.

Složení správní rady Fondu v roce 2025:

Předseda:

Ing. Jan Poulík

Místopředseda:

Mgr. Petr Krutiš

Členové:

doc. Mgr. Tomáš Holub, Ph.D. - od 2. 4. 2025

Mgr. Ing. Dušan Hradil

Ing. Richard Siuda

Ing. Petr Špaček, CSc. - do 1. 4. 2025

Generální ředitel:

JUDr. Jiří Korb, MBA

Ostatní skutečnosti:

Bankovní spojení:	Česká spořitelna, a.s., Praha
Auditor:	BDO Audit, s.r.o.
Sídlo společnosti:	Praha 1, Politických Vězňů č. p. 912/10
Telefon:	222 192 700
E-mail:	fond@gfocp.cz
Webové stránky:	www.gfo.cz
Datová schránka:	wcp7pxi



IV. ČINNOST FONDU

Fond vznikl na základě zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech. V současné době upravuje zásady činnosti a působnost Fondu zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen ZPKT). Úkolem Fondu je vyplácet náhrady zákazníkům obchodníků s cennými papíry, kteří nejsou schopni plnit své závazky vůči svým zákazníkům. Fond není státním fondem ani správním orgánem.

Činnost Fondu je určena ZPKT a podrobněji statutem Fondu takto:

- na základě oznámení České národní banky (dále jen ČNB), učiněného v souladu se ZPKT nebo na základě rozhodnutí příslušného soudu, Fond poskytuje za podmínek stanovených ZPKT náhradu zákazníkovi obchodníka s cennými papíry, který z důvodů přímo souvisejících s jeho finanční situací není schopen plnit závazky vůči svým zákazníkům za zákonných a smluvních podmínek;
- shromažďuje ZPKT vymezené zdroje majetku Fondu, splácí případné návratné finanční výpomoci a úvěry, bezpečným způsobem investuje peněžní prostředky Fondu;
- plní ZPKT stanovené informační povinnosti;
- vstupuje do práv zákazníků na plnění vůči obchodníkovi ve výši rovnající se vyplaceným náhradám a tato práva vykonává.

Fond je řízen pětičlennou správní radou. Předsedu, místopředsedu a ostatní členy správní rady jmenuje a odvolává ministr financí. Členové správní rady Fondu jsou jmenováni na období pěti let, a to i opakovaně. Nejméně jeden člen je jmenován z řad zaměstnanců ČNB, a to na návrh bankovní rady ČNB. Nejméně dva členové jsou jmenováni z řad členů představenstva nebo zaměstnanců obchodníků s cennými papíry. Fond v roce 2025 hospodařil podle rozpočtu schváleného správní radou Fondu. Rozpočet Fond zpracovává transparentním způsobem a zveřejňuje dle § 5 odst. 2 zákona č. 23/2017 Sb., o rozpočtové odpovědnosti, ve znění

pozdějších předpisů. Fond vede účetnictví podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a podle vyhlášky č. 504/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví.

Další finanční a nefinanční informace:

- Skutečnosti, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy, jsou obsaženy v textové příloze účetní závěrky, která je součástí Výroční zprávy Fondu.
- Činnost Fondu je dána ZPKT a její předpokládaný vývoj zůstává stabilní.
- Fond nevyvíjí žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.
- Fond nevyvíjí žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí.
- Fond dodržuje veškeré pracovněprávní předpisy.
- Fond není akciovou společností, vlastní akcie ani podíl nenabyl.
- Fond nemá pobočku ani část obchodního závodu v zahraničí.



V. STATUT FONDU

Statut Fondu byl přijat dne 29. 10. 2001, novelizován dne 31. 5. 2011, dále 18. 12. 2015 a 11. 12. 2024. Statut je uložen ve Sbírce listin vedené Městským soudem v Praze, spisová značka A 47249.

VI. OBCHODNÍCI S CENNÝMI PAPÍRY V ROCE 2025

Ke konci roku 2025 působilo v České republice celkem 43 tuzemských subjektů s povolením činnosti obchodníka s cennými papíry, z toho bylo 12 bankovních a 31 nebankovních.

U bankovních subjektů se počet oproti předchozímu roku snížil, Národní rozvojová banka, a.s. pozbyla licence obchodníka s cennými papíry.

ČNB nově v průběhu roku 2025 udělila povolení k činnosti nebankovního obchodníka s cennými papíry společnosti In Investments a.s. K přejmenování došlo u společností Czech Asset Investments, a.s. (původní název Colosseum, a.s.), Direct Fondée a.s. (z původního názvu Fondée, s.r.o.), AVANT Capital a.s. (dříve ATLANTA SAFE, a.s.) a Across Wealth a.s. (původní název Cleverest a.s.).

Povolením k činnosti obchodníka s cennými papíry disponovalo rovněž 14 investičních společností, které vykonávaly činnost obhospodařování majetku zákazníka podle § 11 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Oproti předchozímu roku tuto činnost ukončil CARDUUS Asset Management, investiční společnost, a.s.

K přeshraničnímu poskytování investičních služeb bylo oprávněno 19 poboček zahraničních nebankovních obchodníků s cennými papíry a 13 zahraničních bank s povolením obchodníka s cennými papíry.

Již druhým rokem ČNB publikuje veřejně přístupný seznam poskytovatelů dlouhodobého investičního produktu (DIP). Oproti předchozímu roku se tento seznam rozšířil – z původních 10 tuzemských poskytovatelů DIP jejich počet v roce 2025 navýšil na 12 tuzemských a 4 zahraniční

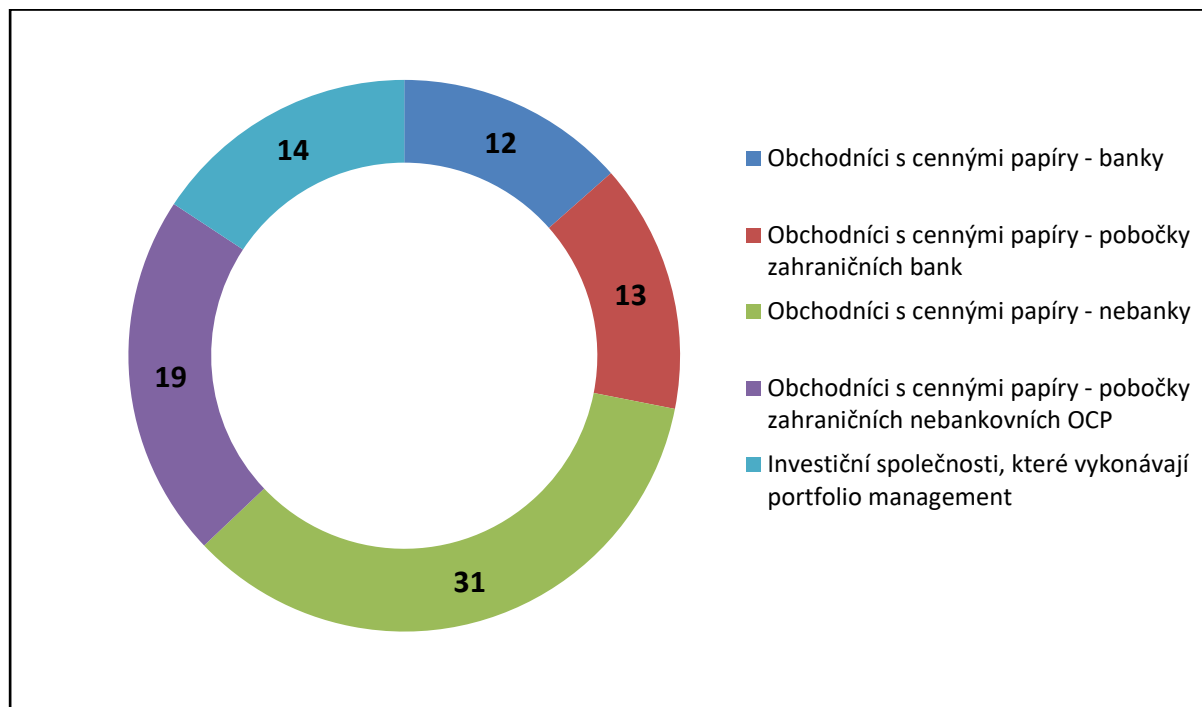
OCP, produkt dále poskytovaly investiční společnosti.

Souhrnná hodnota garantovaného majetku zákazníků obchodníků s cennými papíry v zákonném limitu 20 tis. EUR a 90 % z hodnoty majetku zákazníka dosáhla k 31. 12. 2025 částky 471,8 mld. Kč (v roce 2024 částky 411,7 mld. Kč).



Graf č. 1 Struktura obchodníků s cennými papíry

(Zdroj: ČNB, Základní seznamy subjektů k 31. 12. 2025)



Tab. č. 1 Subjekty s licenci obchodníka s cennými papíry

(Zdroj: ČNB, Celkový přehled počtu subjektů ke dni 31. 12. 2025)

Obchodníci s cennými papíry – bankovní

1. Air Bank a.s.
2. Banka CREDITAS a.s.
3. Česká exportní banka, a.s.
4. Česká spořitelna, a.s.
5. Československá obchodní banka, a.s.
6. Fio banka, a.s.
7. J&T BANKA, a.s.
8. Komerční banka, a.s.
9. MONETA Money Bank, a.s.
10. PPF banka a.s.
11. Raiffeisenbank a.s.
12. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Obchodníci s cennými papíry – nebankovní

1. Accredio, a.s.
2. Across Wealth a.s.
3. Aisa International, s.r.o.
4. AKCENTA CZ a.s.
5. Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.
6. ATLANTIK finanční trhy, a.s.



7. AVANT Capital a.s.
8. BH Securities a.s.
9. Citfin – Finanční trhy, a.s.
10. Conseq Investment Management, a.s.
11. CYRRUS, a.s.
12. CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.
13. CYRRUS CORPORATE SOLUTIONS, a.s.
14. Czech Asset Investments, a.s.
15. Direct Fondée a.s.
16. EFEKTA obchodník s cennými papíry a.s.
17. Fichtner a.s.
18. IN Equity Czech Republic, o.c.p., a.s.
19. In Investments a.s.
20. KK INVESTMENT PARTNERS, a.s.
21. Moventum a.s.
22. Next Wealth s.r.o.
23. Partners Securities, a.s.
24. Patria Finance, a.s.
25. Roklen360 a.s.
26. RSJ Custody s.r.o.
27. RSJ Securities a.s.
28. RUBIKONFIN a.s.
29. WOOD & Company Financial Services, a.s.
30. WOOD Retail Investments a.s.
31. 42 Financial Services a.s.

Obchodníci s cennými papíry – pobočky (organizační složky) zahraničních bank

1. Bank Gutmann Aktiengesellschaft, pobočka Česká republika
2. BNP Paribas S.A., pobočka Česká republika
3. Citibank Europe plc, organizační složka
4. COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha
5. Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka
6. HSBC Continental Europe, Czech Republic
7. ING Bank N.V.
8. mBank S.A., organizační složka
9. Oberbank AG, pobočka Česká republika
10. PARTNER BANK AKTIENGESELLSCHAFT, odštěpný závod
11. Privatbanka, a.s., pobočka Česká republika
12. Saxo Bank A/S, organizační složka
13. Všeobecná úverová banka, a.s., pobočka Praha

Obchodníci s cennými papíry – pobočky zahraničních nebankovních OCP

1. APME FX TRADING EUROPE LTD, pobočka
2. CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. – odštěpný závod
3. Convera Europe Financial S.A., odštěpný závod
4. Finax, o.c.p., a.s. pobočka
5. FNZ (EUROPE) DESIGNATED ACTIVITY COMPANY, odštěpný závod
6. GMG Europe B.V., odštěpný závod



7. HABERL Wealth Management, o.c.p., a.s., odštěpný závod
8. IN Equity Slovakia, o.c.p., a.s., odštěpný závod
9. Instant Trading EU Ltd., odštěpný závod
10. Key Way Investments Ltd – Czech Republic
11. L.F. INVESTMENT LIMITED, pobočka
12. Lynx B.V., organizační složka
13. Mercurius Pro o.c.p., a.s., odštěpný závod
14. Plus500CY Limited, odštěpný závod
15. ROBOMARKETS LTD, pobočka
16. SAB o.c.p., a.s., odštěpný závod
17. WONDERINTEREST TRADING LTD, pobočka
18. XTB Czech Republic
19. XTB S.A., organizační složka

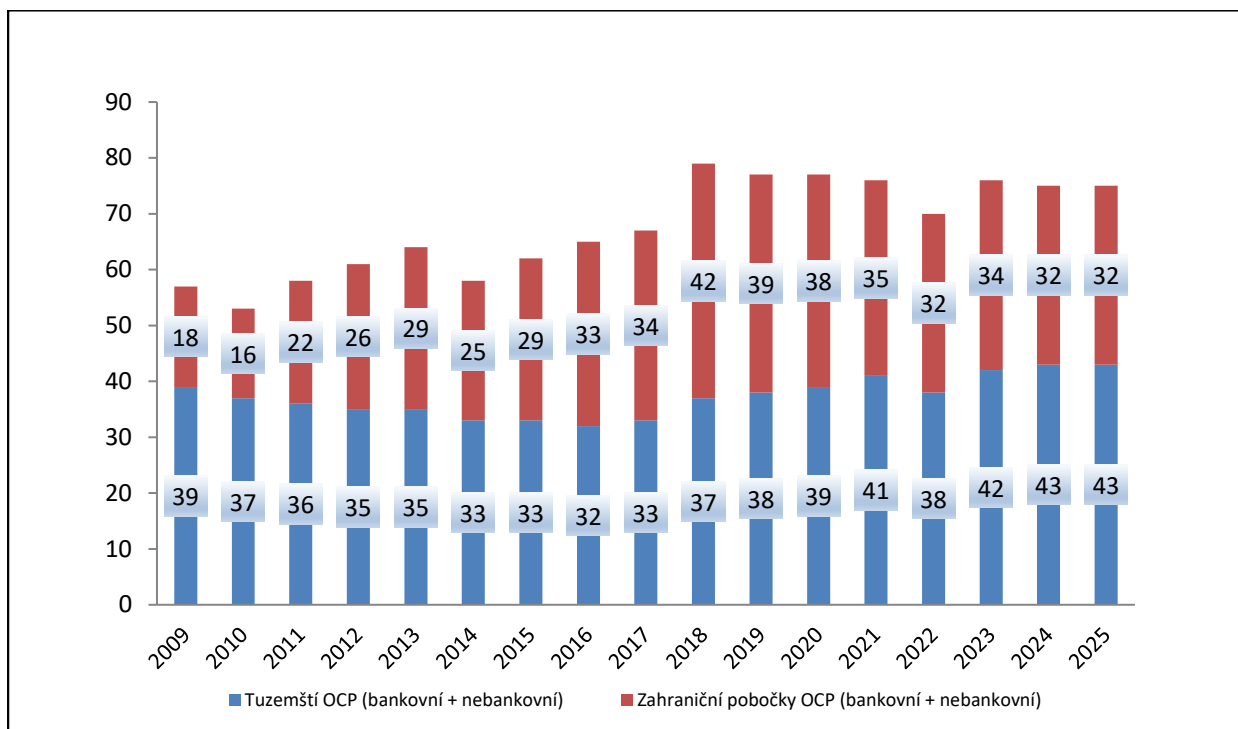
Investiční společnosti, které vykonávají činnost portfolio management

1. AMISTA investiční společnost, a.s.
2. ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
3. EMUN investiční společnost, a.s.
4. EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.
5. Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika
6. Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
7. Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch
8. INVESTIKA, investiční společnost, a.s.
9. MONECO investiční společnost, a.s.
10. NWD investiční společnost, a.s.
11. Partners investiční společnost, a.s.
12. UNIQA investiční společnost, a.s.
13. WOOD & Company investiční společnost, a.s.
14. ZFP Investments, investiční společnost, a.s.



Graf č. 2 Vývoj počtu obchodníků s cennými papíry

(Zdroj: Fond)



VII. PŘÍSPĚVKY OD OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPÍRY A INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTÍ

Záručního systému zabezpečovaného Fondem se povinně účastní všichni obchodníci s cennými papíry se sídlem v České republice, kteří jsou oprávněni poskytovat investiční služby. Výjimku tvoří zahraniční osoby poskytující investiční služby v České republice na základě jednotné licence, pokud jsou účastníky záručního systému v jiném členském státě EU. Příspěvek do Fondu jsou rovněž povinny platit investiční společnosti dle § 132a ZPKT, které vykonávají činnost obhospodařování majetku zákazníka a úschovu a správu investičních nástrojů zákazníka, s výjimkou vedení účtů centrálním depozitářem nebo zahraničním centrálním depozitářem.

Placení příspěvku do Fondu se řídí ustanoveními § 129 ZPKT. Obchodníci s cennými papíry byli povinni zaplatit do 31. 3. 2026 příspěvek za předchozí rok ve výši 2 % z objemu přijatých poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby. Roční výše příspěvku činí nejméně 10 000 Kč. V souladu se zákonem Fond uveřejňuje na svých webových stránkách výši příspěvků, které jednotliví obchodníci zaplatili za příslušný kalendářní rok. Přehled příspěvků obdržených za rok 2025 je obsažen v následující tabulce.



Tab. č. 2 Příspěvky do Fondu obdržené za rok 2025 (Kč)

(Zdroj: Fond)

OCP	IČ	Příspěvky za rok 2025
1. Air Bank a.s.	29045371	622 198,20
2. AKCENTA CZ a.s.	25163680	10 000,00
3. AMISTA investiční společnost, a.s.	27437558	10 000,00
4. Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.	25684558	26 029 145,76
5. AVANT Capital a.s.	45794952	193 746,32
6. ATLANTIK finanční trhy, a.s.	26218062	10 000,00
7. Banka CREDITAS a.s.	63492555	3 645 957,00
8. BH Securities a.s.	60192941	2 229 698,60
9. CARDUUS Asset Management, investiční společnost, a.s.*	41113721	10 000,00
10. Citfin – Finanční trhy, a.s.	25079069	10 000,00
11. Across Wealth a.s.	21055009	26 832,32
12. Conseq Investment Management, a.s.	26442671	38 372 306,08
13. CYRRUS, a.s.	63907020	7 313 363,51
14. CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s.	27758419	123 531,16
15. CYRRUS CORPORATE SOLUTIONS, a.s.	7911084	375 673,86
16. Czech Asset Investments, a.s.	25133454	3 498 569,82
17. Česká exportní banka, a.s.	63078333	10 000,00
18. Česká spořitelna, a.s.	45244782	65 392 132,15
19. Československá obchodní banka, a. s.	1350	57 374 261,00
20. ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	25677888	4 597 112,84
21. EFEKTA obchodník s cennými papíry, a.s.	60717068	7 609 205,00
22. EMUN investiční společnost, a.s.	28495349	642 681,00
23. EnCor Asset Management, investiční společnost, a.s.	10891498	159 132,00
24. Fio banka, a.s.	61858374	4 918 557,56
25. Direct Fondée a.s.	6691862	313 743,53
26. Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.	43873766	7 493 318,83
27. IN Equity Czech Republic, o.c.p., a.s.	21862516	181 095,44
28. INVESTIKA, investiční společnost, a.s.	4158911	10 000,00
29. J&T BANKA, a.s.	47115378	49 172 043,75
30. KK INVESTMENT PARTNERS, a.s.	25102869	1 114 202,00
31. Komerční banka, a.s.	45317054	42 845 315,74
32. MONECO investiční společnost, a.s.	9052984	1 769 231,64
33. MONETA Money Bank, a.s.	25672720	17 939 405,00
34. Národní rozvojová banka, a.s.	44848943	10 000,00
35. NWD investiční společnost, a.s.	7366809	10 000,00
36. Partners investiční společnost, a.s.	24716006	41 840,41
37. Partners Securities, a.s.	19926685	35 843,56
38. Patria Finance, a.s.	26455064	16 867 178,00
39. PPF banka a.s.	47116129	2 595 766,00
40. Raiffeisenbank a.s.	49240901	13 342 211,00
41. Roklen360 a.s.	60732075	28 700,50
42. RSJ Custody s.r.o.	2603900	10 000,00
43. RSJ Securities a.s.	884855	16 561 769,00
44. RUBIKONFIN a.s.	3411770	614 857,00



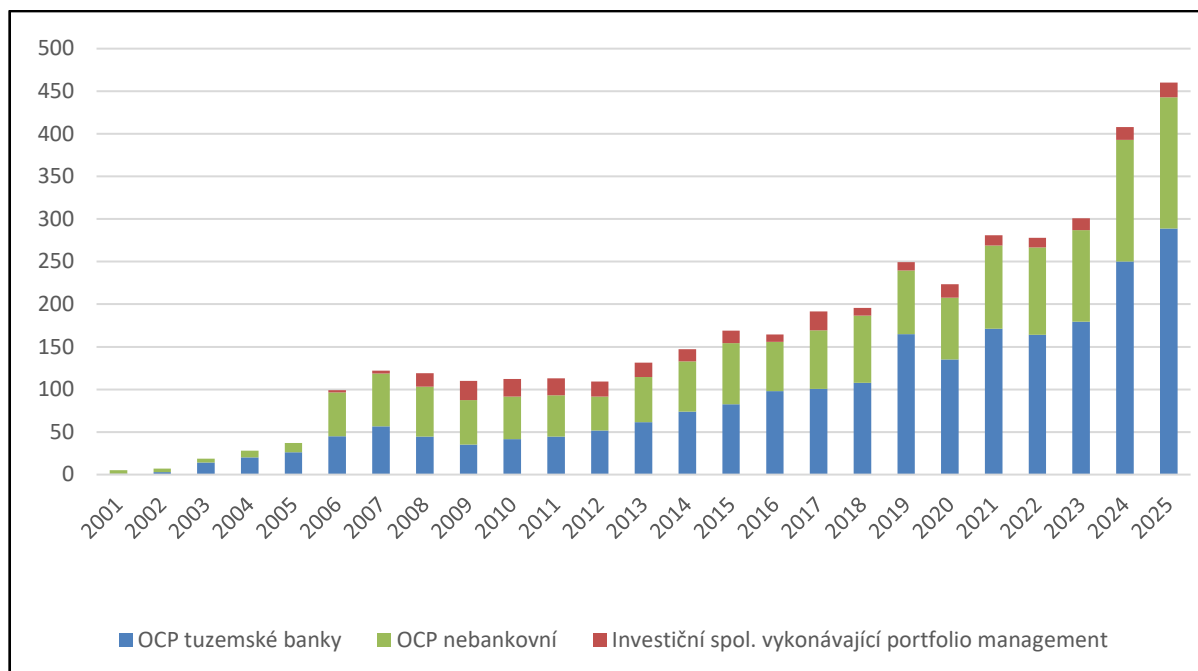
OCP	IČ	Příspěvky za rok 2025
45. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	64948242	23 423 593,49
46. UNIQA investiční společnost, a.s.	64579018	1 637 843,00
47. WOOD & Company Financial Services, a.s.	26503808	28 439 134,00
48. WOOD & Company investiční společnost, a.s.	60192445	380 766,61
49. WOOD Retail Investments a.s.	17818834	11 680 059,00
CELKEM		459 702 021,68

* Pohledávka byla přihlášena do likvidačního řízení a Fond očekává její úhradu.



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

(Zdroj: Fond)



VIII. PŘÍJMY FONDU

Vývoj příjmů Fondu je závislý především na výnosech z poplatků a provizí inkasovaných subjekty s licenci obchodníka s cennými papíry a investičními společnostmi podle § 132a ZPKT. V roce 2025 obdržel Fond z příspěvců částku 400,1 mil. Kč. Jedná se o uhrazené příspěvky za poskytnuté služby obchodníků s cennými papíry za rok 2024, inkasované v roce 2025 (příspěvky za rok 2025 obdržené v první polovině roku 2026 ve výši 459,7 mil. Kč představují příjem roku 2026).

Dalším příjmem jsou výnosy z investování peněžních prostředků Fondu. Celkové úrokové výnosy dosáhly výše 69 mil. Kč (oproti 67 mil. Kč v roce 2024). Z toho výnosy v podobě kreditních úroků evidovaných na portfolích správců asset managementu činily 65,3 mil. Kč (oproti 47 mil. Kč v roce 2024). Úrokové výnosy z bankovních účtů činily 3,7 mil. Kč (oproti 20,3 mil. Kč v roce 2024).

Fond v roce 2025 neinkasoval žádné příjmy z konkurzního řízení.

Vedlejším příjmem Fondu jsou podle ZPKT pokuty uložené obchodníkům s cennými papíry a investičním společnostem za porušení

ustanovení týkajících se obhospodařování majetku zákazníků. Výše pokut uložených ČNB, které Fond v roce 2025 obdržel, dosáhla částky 1,7 mil. Kč (oproti 1,9 mil. Kč v roce 2024). Fond dále inkasoval pohledávky ze soudních sporů ve výši téměř 5 tis. Kč.

Rezervy Fondu dále zvýšily výnosy z přecenění portfolií v roce 2025 dosáhly 65,2 mil. Kč. Jedná se o evidované zhodnocení majetku drženého na účtech u správců asset managementu k rozhodnému dni; toto zhodnocení jako celek však nemusí představovat peněžně realizovaný výnos.

Výnosy z přecenění závazků v roce 2025 dosáhly částky 17,9 mil. Kč. Fond rozhodl na základě doporučení právního zástupce o přecenění závazků vůči zkrachovalým OCP z důvodu jejich promlčení. Nejedná se o realizovaný příjem Fondu, ale o zaúčtovaný výnos.



IX. ČINNOST FONDU V ROCE 2025

a) Administrativní činnost

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

b) Soudní spory – stav k 30. 6. 2026

Fond je v současné době účastníkem pouze jednoho soudního sporu. V dalším sporu je vedlejším účastníkem na straně žalobce.

Spor o výši pohledávky Fondu

Poté, co v roce 2023 vzala většina žalovaných zpět popření pohledávek Fondu, bylo řízení vůči těmto žalovaným zastaveno. Ve sporu zůstává ještě přes 3 tisíce žalovaných, jde o dědice původních žalovaných zastoupených advokáty JUDr. Kalvodou a JUDr. Mikšem. Dědici právně zastoupeni nejsou.

Při jednání soud oznámil, že s rozhodnutím musí vyčkat ukončení všech běžících dědických řízení, až poté bude moci ve věci rozhodnout. Ukončení sporu tak nelze očekávat ani v roce 2026. Vzhledem k předchozímu rozhodnutí Vrchního soudu v Praze ve věci nákladů řízení Fond neočekává, že by v souvislosti se sporem mohly Fondu vzniknout další náklady. Fondu stále docházejí další usnesení konkurzního soudu o přechodu pohledávek vyplacených zákazníků na Fond.

c) Konkurzní řízení – stav k 30. 6. 2026

Spor o vydání zákaznického majetku v konkurzu Private Investors, a.s.

V tomto sporu je Fond vedlejším účastníkem. Jde o spor o vydání zákaznického majetku z konkurzní podstaty, který zahájil jeden ze zákazníků Private Investors, a.s. na částku 2 mil. Kč. Tento spor se vede od roku 2010. V roce 2022 bylo dovolání podáno v srpnu 2022, v dubnu 2025 Nejvyšší soud dovolání vyhověl, původní rozsudek zrušil a věc vrátil zpět k odvolacímu soudu. V květnu 2026 Vrchní soud v Praze původní rozsudek opět potvrdil. Písemný rozsudek ještě nebyl Fondu doručen. Lze předpokládat, že správce konkurzní podstaty podá ve věci další dovolání.

Konkurz na majetek společnosti KTP Quantum a.s.

Tento konkurz probíhá od roku 2002. V řízení je prakticky ukončeno zpeněžování konkurzní podstaty. Ukončení konkurzu brání dosud nerozhodnutý spor o pohledávky Fondu (viz výše). Fond přihlásil do konkurzu pohledávku ve výši 1 423 mil. Kč. V roce 2022 byl na základě dohody se správcem konkurzní podstaty schválen konkurzním soudem Fondu vydán jeho podíl na zachovaném zákaznickém majetku v hodnotě 101,5 mil. Kč. V konkurzní podstatě je v současnosti cca 120 mil. Kč, po uhrazení pohledávek I. třídy a odměny správce lze očekávat, že Fondu připadne z rozdělení podstaty okolo 30 mil. Kč.

Další možnost získání prostředků se v poslední době objevila v souvislosti s konkurzem na majetek společnosti Médeia Bohemia a.s. Jediným vlastníkem akcií této společnosti bylo KTP Quantum, a.s., přičemž tato společnost vstoupila do konkurzu krátce poté, co byl prohlášen konkurz na KTP Quantum, a.s. Konkurz společnosti Médeia Bohemia je prakticky ukončen a vzhledem k jeho výsledku je pravděpodobné, že budou uspokojeny všechny přihlášené konkurzní pohledávky a část prostředků by mohla připadnout i akcionářům.



Z celkového počtu cca 1,1 mil. akcií bylo Fondu při vypořádání zákaznického majetku v roce 2022 vydáno 726 293 akcií, zbývající akcie zůstaly v konkurzní podstatě. Fond by mohl prostředky získat jednak jako akcionář, jednak jako podíl na prostředcích vydaných do konkurzní podstaty KTP Quantum, a.s. Podle sdělení správce konkurzní podstaty je likvidační zůstatek Médea Bohemia cca 5 mil. Kč. Podíl Fondu by podle výše nákladů likvidace mohl činit cca 1 až 3 mil. Kč.

Konkurz na majetek společnosti Private Investors, a.s.

Konkurz probíhá od roku 2001. V současné době jeho ukončení vázne na skutečnosti, že peněžní prostředky konkurzní podstaty ve výši 5 mil. Kč byly uloženy u Sberbanky a.s., která je rovněž v konkurzu. Náhrada z Fondu pojištění vkladů (cca 2 mil. Kč) byla vyplacena namísto do konkurzní podstaty přímo některým konkurzním věřitelům, o zbývající části se dosud jedná. U Sberbanky byla uložena jen menší část zpeněžení podstaty, většina byla již dříve rozdělena mezi věřitele na základě částečného rozvrhu. Před ukončením konkurzu bude nutno vyřešit několik procesních problémů, zejména přeplatek na odměně správce a snížení pohledávek věřitelů vyplacených Fondem pojištění vkladů. Je nutno také vyčkat ukončení sporu o vydání zákaznického majetku (viz výše). V případě, že spor o vydání majetku skončí ve prospěch konkurzního správce, mohl by výnos Fondu, který má asi třetinu pohledávek II. třídy, být okolo 1 mil. Kč. V opačném případě bude konkurz pravděpodobně ukončen pro nedostatek majetku.

Konkurz na majetek společnosti Key Investments, a.s.

V tomto konkurzu je Fond účastníkem pouze formálně. Žádný ze zákazníků Key Investments, a.s. se nepřihlásil o náhradu z Fondu, Fond má proto v konkurzu pouze postavení věřitele s podmíněnou pohledávkou, k níž se při rozdělení podstaty nepřihlíží. Žádný výnos z konkurzu tak nelze očekávat.

Případné budoucí spory

Ke dni zpracování výroční zprávy Fond nemá informace o skutečnostech, které by

nasvědčovaly vzniku dalšího soudního sporu nebo konkurzního řízení souvisejícího s výplatou náhrad. Poslední úpadek obchodníka s cennými papíry byl v roce 2016, všechny dosud nevyplacené nároky na náhradu z Fondu jsou již promlčeny. Spory o náhradu z minulých případů již proto nepřipadají v úvahu. Fond nemá ke dni zpracování výroční zprávy informace o hrozícím úpadku dalšího obchodníka s cennými papíry.

Pohledávky z titulu Fondem vyplacených náhrad a neuhrazených příspěvků jsou zachyceny v souladu s účetními metodami podle zákona o účetnictví a vyhlášky č. 504/2002 Sb.

d) Legislativa

Od 01. 5. 2004 je činnost Fondu upravena ustanoveními ZPKT.

Rok 2025 přinesl několik významných legislativních změn v oblasti regulace finančního trhu, a to jak na úrovni Evropské unie, tak v českém právním řádu.

Od 17. 1. 2025 se začalo přímo uplatňovat evropské nařízení DORA, které zavedlo jednotný rámec pravidel digitální provozní odolnosti vybraných finančních institucí, zejména v oblasti řízení ICT rizik, hlášení incidentů a kontroly externích ICT dodavatelů.

V roce 2025 byl spuštěn nový regulační rámec pro kryptoaktiva podle evropského nařízení MiCA a adaptačního zákona č. 31/2025 Sb. (zákon o digitalizaci finančního trhu) upravujícího navazující licenční a dohledové uspořádání v působnosti ČNB.

Od 15. 2. 2025 nabyl účinnosti zákon č. 32/2025 Sb., který novelizoval řadu zákonů v souvislosti s digitalizací finančního trhu a financováním udržitelnosti; změny se dotkly mimo jiné bankovníctví, kapitálového trhu, investičních společností a fondů, pojišťovnictví, platebního styku a dohledu na finančním trhu.

Tento vývoj představoval další krok k rozšíření regulace finančního trhu i na oblast kryptoaktiv. Vzhledem ke komplexnosti licenčního řízení byly



první licence ČNB uděleny až počátkem roku 2026.

Od 29. 9. 2025 nabyla účinnosti novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu č. 259/2025 Sb., která dále upravila pravidla fungování kapitálového trhu a navázala na evropský regulační vývoj v této oblasti.

V roce 2025 byly rovněž přijaty legislativní změny související se zřízením jednotného evropského přístupového místa (ESAP), jehož cílem je soustředit na jednom místě vybrané veřejně dostupné finanční a nefinanční informace; v České republice byla do této role zapojena ČNB.

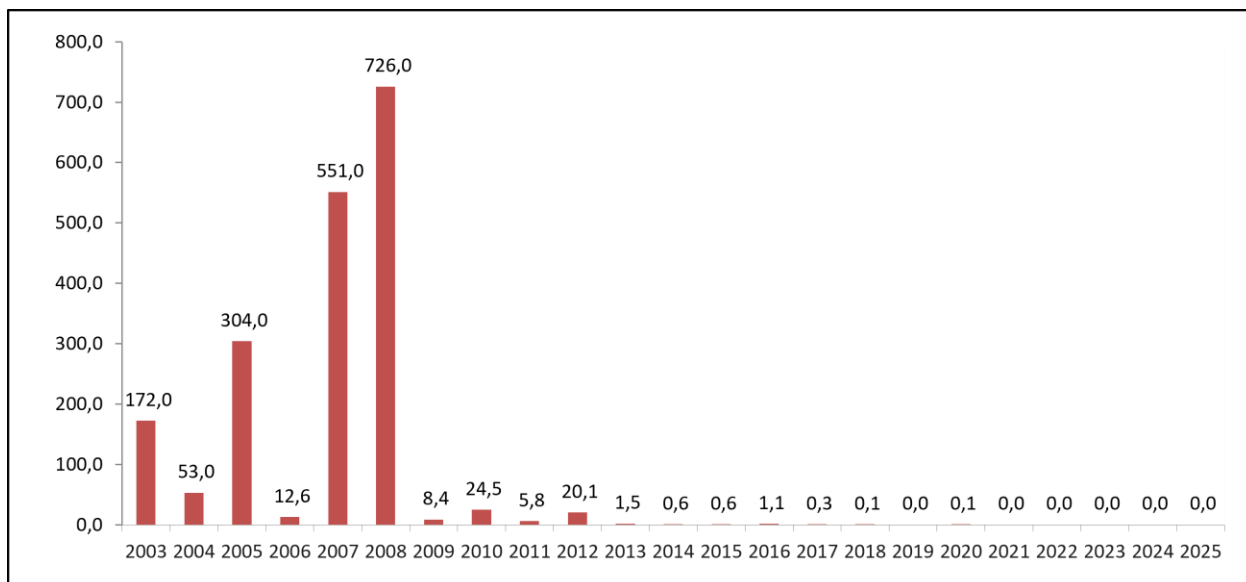
Celkově lze rok 2025 hodnotit jako období dalšího prohlubování regulace finančního trhu, zejména v oblastech digitální odolnosti, transparentnosti, udržitelnosti a harmonizace české právní úpravy s evropskými předpisy.

e) Výplaty náhrad zákazníkům

V roce 2025 Fond nevyplatil žádné náhrady.

Graf č. 4 Výplaty náhrad v jednotlivých letech (mil. Kč)

(Zdroj: Fond)





f) Poskytování informací a komunikace

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

Zásadní informace Fond zveřejňuje v Obchodním věstníku a na svých webových stránkách www.gfo.cz. Fond spolupracuje se státními institucemi, zejména s ČNB a Ministerstvem financí ČR. S klienty a zástupci veřejných médií Fond komunikuje obvyklým způsobem a vyřizuje i dotazy, které se týkají obecně oblasti kapitálového trhu.

g) Aktivity v oborových asociacích

Fond je od roku 2014 přidruženým členem Asociace pro kapitálový trh ČR (AKAT), což mu umožňuje získávat informace o situaci na finančním a kapitálovém trhu a souvisejících legislativních iniciativách. Fond je rovněž přidruženým členem European Forum of Deposit Insurers (EFDI) a aktivně se podílí na činnosti pracovní skupiny fondů pro ochranu investorů (ICS).

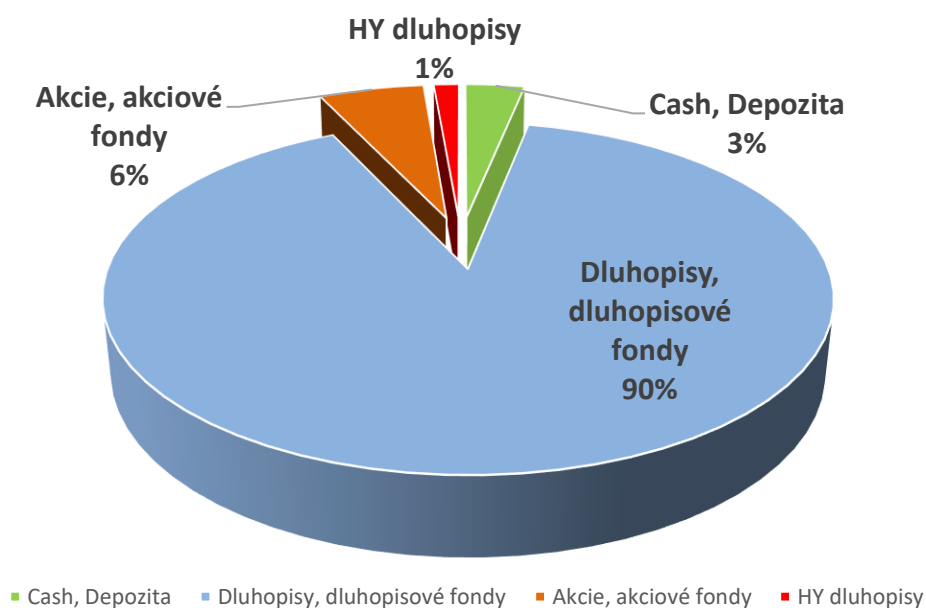
h) Finanční prostředky Fondu

Ke dni 31. 12. 2025 činil celkový stav prostředků Fondu 2 658,7 mil. Kč, z toho v podobě úložek na bankovních a depozitních účtech 114,3 mil. Kč a v podobě cenných papírů u správců asset managementu 2 544,4 mil. Kč.

O způsobu investování volných finančních prostředků podle investiční směrnice rozhoduje správní rada Fondu. V souladu se ZPKT musí být prostředky investovány bezpečně, s ohledem na kvalitu, likviditu a rentabilitu portfolia jako celku, přičemž likvidita musí umožnit výplatu náhrad v zákonné lhůtě. Investiční směrnice umožňuje za stanovených podmínek investice do vkladů u povolených bank, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu, podílových listů otevřených fondů v českých korunách a omezeně také do akcií a dluhopisů neinvestičního stupně; k 31. 12. 2025 činil limit této rizikové složky 10 %, v roce 2026 byl zvýšen na 15 %.

Graf č. 5 Struktura cenných papírů

(Zdroj: Fond)





i) Kauzy řešené Fondem

V průběhu roku 2025 nevydal Fond žádné oznámení o tom, že obchodník s cennými papíry

není z důvodu své finanční situace schopen plnit své závazky spočívající ve vydání majetku zákazníkům.

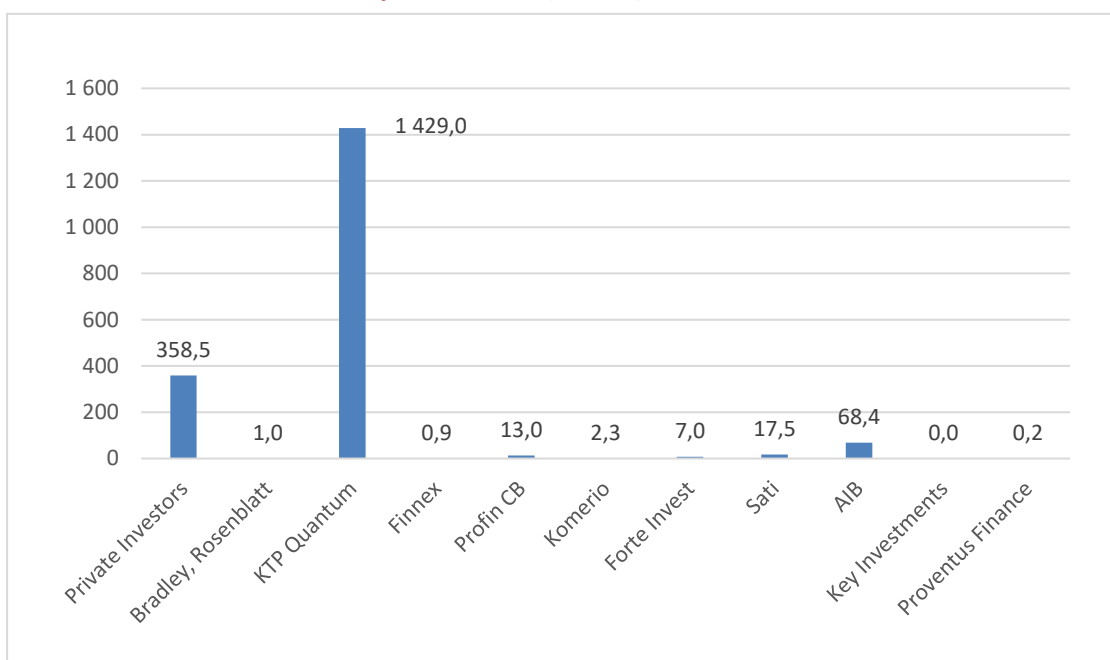
Tab. č. 3 Přehled vybraných informací o kauzách řešených Fondem

(Zdroj: Fond)

	Vyhlášení konkurzu na obchodníka	Oznámení ČNB (dříve Komise pro cenné papíry)	Oznámení Fondu	Lhůta pro podání přihlášek k Fondu	Zahájení výplaty náhrad	Počet přihlášených k Fondu	Evidovaný nárok na náhradu (mil. Kč)	Vyplaceno (mil. Kč)
Private Investors, a.s.	1.6.2001	4.7.2001	4.7.2001	4.12.2001	4.8.2002	2 056	358,5	354,6
Bradley, Rosenblatt, a.s.	13.8.2001	5.9.2001	5.9.2001	5.2.2002	5.10.2002	11	1,0	1,0
KTP Quantum, a.s.	22.3.2002	21.5.2002	21.5.2002	21.10.2002	21.6.2003	19 770	1 429,0	1 418,10
Finnex Praha, s.r.o.	7.11.2001	26.8.2002	27.8.2002	27.1.2003	27.6.2003	1 629	0,9	0,9
Profin CB, s.r.o.	15.7.2002	26.8.2002	27.8.2002	27.1.2003	27.6.2003	42	13,0	12,3
Komerio, brokerský dům Konečný, a.s.	7.5.2003	-	8.10.2003	8.3.2004	8.8.2004	7	2,3	2,3
Forte Invest, a.s.	2.1.2001	-	23.12.2004	23.5.2005	23.3.2006	462	7,0	6,9
Sati, a.s.	16.2.2005	-	14.2.2005	14.7.2005	15.5.2006	213	17,5	17,2
Americas International Brokers, a.s.	1.12.2005	1.11.2005	8.11.2005	8.4.2006	23.8.2007	341	68,4	68,2
Key Investments, a.s.	23.10.2012	21.8.2012	23.8.2012	21.1.2013	-	1	0	0
Proventus Finance, a.s.	24.5.2016	27.5.2016	31.5.2016	-	14.8.2017	2	0,2	0,2



Graf č. 6 Celkově evidované nároky na náhradu (mil. Kč)



(Zdroj: Fond)

Údaje k 31. 12. 2025



X. ROZPOČET FONDU NA ROK 2025

Rozpočet Fondu na rok 2025 byl správní radou Fondu schválen dne 17. 12. 2024. V roce 2025 Fond nežádal ani nečerpал finanční výpomoc, úvěr či dotaci.

Schválený rozpočet na rok 2025 Fond dodržel, přičemž celkové provozní výdaje kanceláře Fondu byly oproti schválenému rozpočtu o 1 045 tis. Kč nižší, a to zejména díky nevyčerpaným prostředkům v položkách „Mzdové výdaje“ (709 tis. Kč), „Sociální a zdravotní pojištění“ (181 tis. Kč).

Největším příjmem Fondu inkasovaným v roce 2025 byly příspěvky od obchodníků s cennými papíry za rok 2024 ve výši 400,1 mil. Kč, významným příjmem byly rovněž pokuty uložené ČNB obchodníkům s cennými papíry a investičním společností, které Fond prostřednictvím Celní správy obdržel ve výši 1,7 mil. Kč.

XI. ROZPOČET FONDU NA ROK 2026

Rozpočet Fondu na rok 2026 počítá s příjmy z příspěvků od obchodníků s cennými papíry na úrovni 414,4 mil. Kč a ostatními příjmy ve výši 1 mil. Kč. Celkové příjmy, zahrnující i převod rezerv ve výši 2 169,6 mil. Kč, by měly dosáhnout 2 657,1 mil. Kč. Plánované provozní výdaje činí 13,7 mil. Kč a rezerva na budoucí případy by měla dosáhnout částky 2 636,2 mil. Kč. Rozpočet je vyrovnaný, přebytkem příjmů je vytvářen rezervní fond.

XII. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA 2025

Používané účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování jsou v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a s vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 504/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví obsah účetní závěrky pro účetní jednotky, u kterých hlavní činností není podnikání.



XIII. ZPRÁVA OD NEZÁVISLÉHO AUDITORA O OVĚŘENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Zpráva nezávislého auditora

Správní radě Garančního fondu obchodníků s cennými papíry

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky účetní jednotky Garanční fond obchodníků s cennými papíry, se sídlem Politických vězňů čp.912 ev.č. 10, Praha, 110 00, identifikační číslo 267 15 287, (dále také účetní jednotka) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2025 a výkazu zisku a ztráty za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv účetní jednotky Garanční fond obchodníků s cennými papíry k 31. 12. 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025, v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na účetní jednotky nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá správní rada účetní jednotky Garanční fond obchodníků s cennými papíry.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během provádění auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti, tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o účetní jednotky, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost správní rady účetní jednotky Garanční fond obchodníků s cennými papíry za účetní závěrku

Správní rada účetní jednotky Garanční fond obchodníků s cennými papíry odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající 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.

Při sestavování účetní závěrky je správní rada účetní jednotky Garanční fond obchodníků s cennými papíry povinna posoudit, zda je účetní jednotka schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy správní rada plánuje zrušení účetní jednotky nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok.

Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem účetní jednotky relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.

- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti správní rada účetní jednotky Garanční fond obchodníků s cennými papíry uvedla v příloze účetní závěrky.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky správní radou a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost účetní jednotky nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti účetní jednotky nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že účetní jednotka ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat správní radu účetní jednotky Garanční fond obchodníků s cennými papíry mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 22. září 2026

Auditorská společnost:



BDO Audit s.r.o.

evidenční číslo 018

Statutární auditor:



Ing. Lukáš Hendrych

evidenční číslo 2169

ROZVAHA

k 31.12.2025

(v celých tis. Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

Garanční fond obchodníků s

cennými papíry

Politických vězňů 912/10

Praha 1

110 00

IČO

26715287

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 504/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

AKTIVA

		Číslo řádku	Stav k prvnímu dni účetního období	Stav k poslednímu dni účetního období
	a	b	1	2
A.	Stálá aktiva celkem (ř. 02 + 10 + 21 - 28)	1	70	37
A.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 03 až 09)	2	3 083	3 083
A.I.2.	Software (013)	4	3 083	3 083
A.II.	Dlouhodobý hmotný majetek celkem (ř. 11 až 20)	10	627	576
A.II.4.	Hmotné movité věci a jejich soubory (022)	14	151	151
A.II.8.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (029)	18	476	425
A.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 22 až 27)	21	0	0
A.IV.	Oprávky k dlouhodobému majetku celkem (ř. 29 až 39)	28	3 640	3 622
A.IV.2.	Oprávky k softwaru (073)	30	3 083	3 083
A.IV.7.	Oprávky k samostatným hmotným movitým věcem a souborům hmotných movitých věcí (082)	35	151	151
A.IV.10.	Oprávky k drobnému dlouhodobému hmotnému majetku (088)	38	406	388
B.	Oběžná aktiva celkem (ř. 41 + 51 + 71 + 80)	40	3 995 267	4 547 543
B.I.	Zásoby celkem (ř. 42 až 50)	41	0	0
B.II.	Pohledávky celkem (ř. 52 až 70)	51	1 998 987	1 997 057
B.II.4.	Poskytnuté provozní zálohy (314)		0	100
B.II.5.	Ostatní pohledávky (315)	56	1 926 115	1 917 810
B.II.6.	Pohledávky za zaměstnanci (335)	57	8	0
B.II.17.	Jiné pohledávky (378)	68	72 864	79 147
B.III.	Krátkodobý finanční majetek celkem (ř. 72 až 79)	71	1 996 243	2 550 477
B.III.1.	Peněžní prostředky v pokladně (211)	72	12	0
B.III.3.	Peněžní prostředky na účtech (221)	74	4 683	6 052
B.III.6.	Ostatní cenné papíry (256)	77	1 991 548	2 544 425
B.IV.	Jiná aktiva celkem (ř. 81 + 82)	80	37	9
B.IV.1.	Náklady příštích období (381)	81	37	9
	AKTIVA CELKEM (ř. 1 + 40)	83	3 995 337	4 547 580
	Kontrolní číslo (ř. 1 až 83)	997	15 995 908	18 204 808

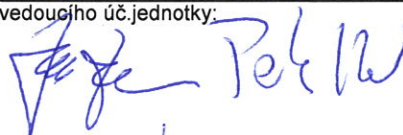
PASIVA

	c	d	4	4
A.	Vlastní zdroje celkem (ř. 85 + 89)	84	3 974 609	4 546 397
A.I.	Jmění celkem (ř. 86 až 88)	85	3 413 079	3 984 867
A.I.2.	Fondy (911)	87	3 413 079	3 984 867
A.II.	Výsledek hospodaření celkem (ř. 90 až 92)	89	561 530	561 530
A.II.2.	Výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení (+/-931)	91	X	X
A.II.3.	Nerozdělený zisk, neuhrazená ztráta min. let (+/-932)	92	561 530	561 530
B.	Cizí zdroje celkem (ř. 94 + 96 + 104 + 128)	93	20 728	1 183
B.I.	Rezervy celkem (ř. 95)	94	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky celkem (ř. 97 až 103)	96	0	0
B.II.7.	Ostatní dlouhodobé závazky (959)	103	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky celkem (ř. 105 až 127)	104	20 728	1 183
B.III.1.	Dodavatelé (321)	105	239	393
B.III.5.	Zaměstnanci (331)	109	445	329
B.III.6.	Ostatní závazky vůči zaměstnancům (333)	110	0	3
B.III.7.	Závazky k institucím sociálního zabezpečení a veřejného zdravotního pojištění (336)	111	173	131
B.III.9.	Ostatní přímé daně (342)	113	90	56
B.III.17.	Jiné závazky (379)	121	19 781	271
B.IV.	Jiná pasiva celkem (ř. 129 + 130)	128	0	0
	PASIVA CELKEM (ř. 84 + 93)	131	3 995 337	4 547 580
	Kontrolní číslo (ř. 84 až 131)	998	15 981 348	18 190 320

Odesláno dne:

22. 9. 2026

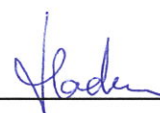
Podpis vedoucího úč.jednotky:



Razítko:

GARANČNÍ FOND
obchodníků s cennými papíry
Politických vězňů 912/10
110 00 Praha 1
IČ 26 71 52 87

Odpovídá za údaje:



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 504/2002 Sb. ve
znění pozdějších předpisů

31.12.2025
(v celých tis. Kč)

**Garanční fond obchodníků s
cennými papíry**
Politických vězňů 912/10
Praha 1
110 00

IČO
26715287

Číslo řádku	Název položky	Číslo řádku	činnost hlavní	činnost hospodářská	celkem
			1	2	3
A.	Náklady (ř. 39)	1	4 153 811	0	4 153 811
A.I.	Spotřebované nákupy a nakupované služby celkem (ř. 3 až 8)	2	3 780	0	3 780
A.I.1	Spotřeba materiálu, energie a ostatních neskladovaných dodávek (501-3)	3	229	0	229
A.I.4	Náklady na cestovné (512)	6	142	0	142
A.I.5	Náklady na reprezentaci (513)	7	107	0	107
A.I.6	Ostatní služby (518)	8	3 302	0	3 302
A.II.	Změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace materiálu, zboží,	9	0	0	0
A.III.	Osobní náklady celkem (ř. 14 až 18)	13	9 549	0	9 549
A.III.10	Mzdové náklady (521)	14	7 329	0	7 329
A.III.11	Zákonné sociální pojištění (524)	15	2 213	0	2 213
A.III.13	Zákonné sociální náklady (527)	17	7	0	7
A.IV.	Daně a poplatky celkem (ř. 20)	19	0	0	0
A.V.	Ostatní náklady celkem (ř. 22 až 28)	21	138 690	0	138 690
A.V.17	Odpis nedobytné pohledávky (543)	23	0	0	0
A.V.19	Kursově ztráty (545)	25	5	0	5
A.V.22	Jiné ostatní náklady (549)	28	138 685	0	138 685
A.VI.	Odpisy, prodaný majetek, tvorba a použití rezerv a opravných položek	29	4 001 792	0	4 001 792
A.VI.23	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (551)	30	107	0	107
A.VI.25	Prodané cenné papíry a podíly (553)	32	4 001 685	0	4 001 685
A.VII.	Poskytnuté příspěvky celkem (ř. 36)	35	0	0	0
A.VIII.	Daň z příjmů celkem (ř. 48)	37	0	0	0
	NÁKLADY CELKEM	39	4 153 811	0	4 153 811
B.	Výnosy (ř. 67)	40	4 153 811	0	4 153 811
B.I.	Provozní dotace (ř. 42)	41	0	0	0
B.II.	Přijaté příspěvky celkem (ř. 44 až 46)	43	0	0	0
B.III.	Tržby za vlastní výkony a za zboží celkem (ř. 48 až 50)	47	0	0	0
B.IV.	Ostatní výnosy celkem (ř. 52 až 57)	51	152 126	0	152 126
B.IV.7	Výnosové úroky (644)	54	69 032	0	69 032
B.IV.8	Kursově zisky (645)	55	0	0	0
B.IV.9	Zúčtování fondů (648)	56	0	0	0
B.IV.10	Jiné ostatní výnosy (649)	57	83 094	0	83 094
B.V.	Tržby z prodeje majetku celkem (ř. 59 až 63)	58	4 001 685	0	4 001 685
B.V.12	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů (653)	60	4 001 685	0	4 001 685
	VÝNOSY CELKEM	64	4 153 811	0	4 153 811
C.	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM (ř. 39 - 64 + 38)	65	0	0	0
D.	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ (ř. 65 - 66)	67	0	0	0
	Kontrolní číslo (ř. 1 - 67)	999	33 230 488	0	33 230 488

Odesláno dne:

Razítko:

Podpis vedoucího úč. jednotky:

22.9.2026

GARANČNÍ FOND
obchodníků s cennými papíry
Politických vězňů 912/10
110 00 Praha 1
IČ 26 71 52 87

Odpovídá za údaje:



**Garanční fond obchodníků
s cennými papíry**

Garanční fond obchodníků s cennými papíry

Příloha účetní závěrky k 31. prosinci 2025



OBSAH

1. POPIS FONDU	2
2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	2
3. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY, ÚČETNÍ METODY A JEJICH ZMĚNY A ODCHYLKY	3
a) Dlouhodobý nehmotný majetek	3
b) Dlouhodobý hmotný majetek	3
c) Finanční majetek	3
d) Peněžní prostředky	4
e) Pohledávky	4
f) Cizí zdroje	4
g) Devizové operace	4
h) Účtování výnosů a nákladů	4
i) Následné události	4
4. DLOUHODOBÝ MAJETEK	5
5. POHLEDÁVKY	5
6. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK A PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY	9
7. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	10
8. VLASTNÍ ZDROJE	10
9. REZERVY	11
10. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	12
11. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	13
12. VÝNOSY	15
13. NÁKLADY OSOBNÍ	15
14. NÁKLADY BĚŽNÉ ČINNOSTI	16
15. FINANČNÍ INVESTICE	17
16. SOUDNÍ SPORY FONDU	19
17. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI	21



1. POPIS FONDU

Garanční fond obchodníků s cennými papíry (dále jen „Fond“) je fond zřízený zákonem č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, dle § 81a. Tento zákon byl v roce 2004 nahrazen zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“).

Fond sídlí v Praze 1, Politických vězňů č. p. 912, ev. č. 10, PSČ 110 00, Česká republika, identifikační číslo 26715287. Fond byl zapsán do obchodního rejstříku Městského soudu v Praze dne 22. července 2002 pod spisovou značkou A 47249, oddíl A, vložka 47249.

Předmět činnosti Fondu – v souladu se zákonem poskytuje náhradu za nevydaný zákaznický majetek, shromažďuje zákonem vymezené zdroje majetku Fondu, splácí návratné finanční výpomoci a úvěry, investuje peněžní prostředky Fondu, plní zákonem stanovené informační povinnosti, vstupuje do práv zákazníků obchodníka s cennými papíry či investiční společnosti vůči obchodníkovi nebo investiční společnosti obhospodařující přímo majetek zákazníků ve výši vyplacené náhrady z Fondu a tato práva vykonává.

Na Fond se nevztahují ustanovení zákona o pojišťovnictví. Fond není státním fondem.

Statutárním orgánem Fondu, oprávněným za něj jednat ve všech věcech, je jeho pětičlenná správní rada, jejíž členy jmenuje a odvolává ministr financí ČR.

Za Fond podepisuje společně předseda a místopředseda správní rady, nebo předseda či místopředseda správní rady společně s jedním členem správní rady. V rozsahu svého zmocnění správní radou a organizačním řádem Fondu zastupují Fond také jednotliví členové správní rady, generální ředitel Fondu a ostatní pracovníci Fondu.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Příložená individuální účetní závěrka byla připravena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o UCE“), prováděcí vyhláškou č. 504/2002 Sb. ze dne 6. 11. 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona o UCE (dále jen „vyhláška k UCE“) a Českými účetními standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky k UCE, ve znění pozdějších předpisů. Výše uvedenými vyhláškami a zákony se stanoví obsah účetní závěrky pro účetní jednotky, u kterých hlavním předmětem činnosti není podnikání, a které účtují v soustavě podvojného účetnictví.

Účetním obdobím Fondu je kalendářní rok, aktuálně 1. 1. 2025 - 31. 12. 2025.



3. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY, ÚČETNÍ METODY A JEJICH ZMĚNY A ODCHYLKY

Způsoby oceňování, které Fond používal při sestavení účetní závěrky za rok 2025, jsou následující:

a) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související.

Dlouhodobý nehmotný majetek v roce 2025 je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Odpisový plán je v průběhu používání dlouhodobého nehmotného majetku aktualizován na základě předpokládané doby životnosti. Předpokládaná životnost je stanovena na tři roky.

K technickému zhodnocení dlouhodobého nehmotného majetku (v případě Fondu jde o vlastní počítačové programy) dochází každým rokem a toto zhodnocení se odepisuje dle předpokládané životnosti, tj. 3 roky.

b) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související.

Dlouhodobý hmotný majetek v roce 2025 se odepisuje do nákladů po dobu ekonomické životnosti.

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Opravy a údržba se účtují do nákladů.

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Odpisový plán je v průběhu používání dlouhodobého hmotného majetku aktualizován na základě předpokládané doby životnosti. Předpokládaná životnost je stanovena na tři roky.

c) Finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek tvoří cenné papíry k obchodování, dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku, nakoupené opční listy a ostatní krátkodobé cenné papíry a podíly, u nichž zpravidla v okamžiku pořízení není znám záměr účetní jednotky. Ve sledovaném období je všechen finanční majetek Fondu krátkodobý.

Dlouhodobý finanční majetek tvoří zejména zápůjčky a úvěry s dobou splatnosti delší než jeden rok, realizovatelné cenné papíry a podíly a dluhové cenné papíry držené do splatnosti.

Cenné papíry k obchodování jsou cenné papíry držené za účelem provádění transakcí na finančním trhu s cílem dosahovat zisk z cenových rozdílů v krátkodobém, maximálně ročním horizontu.

Cenné papíry držené do splatnosti jsou cenné papíry, které mají stanovenou splatnost a Fond má úmysl a schopnost držet je do splatnosti.

Podíly a cenné papíry se oceňují pořizovacími cenami, které zahrnují cenu pořízení a přímé náklady s pořízením související, např. poplatky a provize makléřům a burzám. U dluhových cenných papírů se účtuje o úrokovém výnosu ve věcné a časové souvislosti a takto rozlišený úrokový výnos je součástí ocenění příslušného cenného papíru.

K 31. 12. se jednotlivé složky finančního majetku přeceňují následujícím způsobem: Cenné papíry k obchodování se přeceňují reálnou hodnotou, změna reálné hodnoty se účtuje do nákladů nebo do výnosů. Cenné papíry držené do splatnosti se přeceňují o rozdíl mezi pořizovací cenou bez kuponu a jmenovitou hodnotou. Tento rozdíl se rozlišuje dle věcné a časové souvislosti do nákladů nebo výnosů.

Reálná hodnota představuje tržní hodnotu, která je vyhlášena na tuzemské či zahraniční burze, případně ocenění kvalifikovaným odhadem nebo posudkem znalce, není-li tržní hodnota k dispozici.



d) Peněžní prostředky

Peněžní prostředky tvoří peníze v hotovosti a na bankovních účtech.

e) Pohledávky

Pohledávky se oceňují při svém vzniku jmenovitou hodnotou.

V souladu s § 37 odst. 2 vyhlášky k UCE Fond netvoří opravné položky k pohledávkám za obchodníky s cennými papíry, u nichž bylo rozhodnuto o úpadku.

f) Cizí zdroje

Fond vytváří rezervy na ztráty a rizika v případech, kdy lze s vysokou mírou pravděpodobnosti stanovit titul, výši a termín plnění při dodržení věcné a časové souvislosti.

Dlouhodobé i krátkodobé závazky se vykazují ve jmenovitých hodnotách.

Informace o výši závazků jsou čerpány od správců konkursní podstaty a z přihlášek klientů do Fondu podle jednotlivých zkrachovalých obchodníků s cennými papíry. Podrobnější informace o ocenění závazků ke klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry viz bod 11 této textové přílohy.

g) Devizové operace

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách v kurzu platném ke dni jejich vzniku aktuálním kurzem České národní banky (dále jen ČNB) a k rozvahovému dni byly položky peněžité povahy oceněny kurzem platným k 31. 12. vyhlášeným ČNB.

Realizované kurzové zisky a ztráty se účtují do finančních výnosů nebo finančních nákladů běžného roku.

h) Účtování výnosů a nákladů

Výnosy a náklady se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž věcně i časově souvisejí.

i) Následné události

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 zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.



4. DLOUHODOBÝ MAJETEK

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek (v tis. Kč)

Skupina majetku	Pořizovací cena		Oprávký		Zůstatková cena	
	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Dlouhodobý HM (022)	151	151	151	151	0	0
Dlouhodobý drobný HM (029)	425	476	388	406	37	70
Dlouhodobý NHM (013)	3 083	3 083	3 083	3 083	0	0
Celkem	3 659	3 710	3 622	3 640	37	70

Vysvětlivky:

HM – hmotný majetek

NHM – nehmotný majetek

5. POHLEDÁVKY

Celkové pohledávky Fondu evidované v Rozvaze jako Pohledávky (řádek 51) jsou součtem položky „pohledávky za zkrachovalými obchodníky s cennými papíry“ a položky „pohledávky – ostatní“. Fond je k 31. 12. 2025 eviduje ve výši 1 997 057 tis. Kč (zatímco k 31. 12. 2024 byly evidovány ve výši 1 998 987 tis. Kč).

Účtování pohledávek Fondu za zkrachovalými obchodníky s cennými papíry a s tím spojené účtování závazků Fondu vůči klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry je specifické a je podrobně popsáno v následujících odstavcích.

Účetní postup zvolený pro evidenci závazků Fondu vůči klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry a evidenci pohledávek Fondu za zkrachovalými obchodníky s cennými papíry vychází z účetní metody specifické pro Fond a z následujících předpokladů:

Peněžní prostředky Fondu mohou být použity na výplatu náhrad zákazníkům plynoucí z neschopnosti obchodníka s cennými papíry splnit své závazky z důvodu přímo souvisejícího s jeho finanční situací, na splátky úvěrů nebo návratné finanční výpomoci či na úhradu nákladů na činnost Fondu.

Fond se řídí základním pravidlem pro vedení účetnictví, kterým je dodržení aktuálního principu, tj. náklady a výnosy se mají účtovat časově rozlišené, tedy zásadně v tom účetním období, se kterým časově a věcně souvisejí, bez ohledu na datum příjmu či výdeje peněžních prostředků.

V roce 2025 se účetnictví Fondu řídilo následujícími pravidly:

- 1) V okamžiku krachu obchodníka s cennými papíry, resp. v okamžiku, kdy Fond na základě podkladů pro výplatu a auditu výplatu náhrad uzná konkrétní výši náhrady, vzniká závazek Fondu vůči klientům obchodníka a zároveň vzniká pohledávka Fondu za zkrachovalým obchodníkem s cennými papíry (účetní zápis MD 315xxx / D 379xxx). Závazky jsou vyčísleny na základě přihlášky klienta a informace od správce konkursní podstaty. Jako podklad slouží podrobný přehled klientů zkrachovalých obchodníků s cennými papíry s přesným vyčíslením celkového závazku. Závazky z titulu výplaty náhrad klientům bývalých obchodníků s cennými papíry jsou členěny analyticky dle jednotlivých obchodníků s cennými papíry.



2) V průběhu evidence těchto závazků může dojít k jejich přehodnocení, tedy ke zvýšení nebo snížení celkového závazku. Změna výše celkového závazku bude v účetnictví Fondu zachycena úpravou výše závazků i pohledávek (účetní zápis MD 315xxx / D 379xxx nebo MD 379xxx / D 315xxx). Ke změně závazku může dojít z několika příčin:

- a) Správcem konkursní podstaty je dodatečně uznána pohledávka v konkursním řízení a Fond obdrží přihlášku bývalého zákazníka obchodníka s cennými papíry.
- b) Dojde k přepočtu výše nároků v souvislosti s nově získanými daty od soudu, Policie ČR apod. Po analýze a porovnání všech Fondu známých podkladů o nevydaném zákaznickém majetku dochází k rozhodnutí správní rady nebo vedení Fondu o přepočtu nároků.
- c) Fond nově přijme přihlášky bývalých zákazníků obchodníků s cennými papíry, které jsou Fondem uznány.
- d) Bývalému zákazníkovi je přisouzena jiná částka, než k jaké došel Fond při výpočtu náhrad.
- e) Dojde ke snížení závazků Fondu správcem konkursní podstaty, a to v souvislosti se získáním části zákaznického majetku z jiných zdrojů a jeho poměrným vyplacením věřitelům.

3) Ve chvíli ukončení konkursního řízení zkrachovalého obchodníka s cennými papíry dojde pro zachování akruálního principu k následujícím krokům:

- a) Odpis pohledávky Fondu za zkrachovalým obchodníkem s cennými papíry do nákladů.
- b) V případě, že Fond obdržel dotaci na pokrytí nákladů souvisejících s krachem daného obchodníka s cennými papíry, je tato dotace zúčtována do výnosů.

c) Zúčtování účtu 911xxx – fondy (vytvořeného z příspěvků placených obchodníky s cennými papíry na úhradu nákladů spojených s výplatou klientům) do výnosů ve stejném období jako a) a případně

d) v částce pokrývající rozdíl vzniklých nákladů a výnosů z použití dotace.

Tím dojde k pokrytí konečných nákladů souvisejících s krachem obchodníka s cennými papíry, které Fondu vznikají až v okamžiku odpisu pohledávky výnosy z prostředků Fondu a je dodržen akruální princip, neboť náklady a výnosy jsou zaúčtovány v období, se kterým časově a věcně souvisejí, bez ohledu na datum přijetí, či výdeje peněžních prostředků.

4) Příjmy Fondu z přijetí příspěvků placených obchodníky s cennými papíry a příjmy Fondu z pokut uložených ČNB některým obchodníkům s cennými papíry jsou účtovány ve prospěch účtu 911xxx – fond. Dále z těchto finančních prostředků je hrazen provoz Fondu, tudíž vždy k 31. 12. je provedeno zúčtování účtu 911xxx do výnosů ve výši celkových provozních nákladů Fondu ponížených o výnosy z úroků toho konkrétního roku. Tímto postupem opět zachováváme akruální princip účetnictví Fondu.

Výše uvedená pravidla pro účtování závazků Fondu vůči klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry a pohledávek Fondu za zkrachovalými obchodníky s cennými papíry jsou součástí vnitřního předpisu Fondu.

V roce 2025 nedošlo k ukončení žádného konkursního řízení.



Pohledávky za zkrachovalými obchodníky s cennými papíry

Podrobný přehled pohledávek Fondu za zkrachovalými obchodníky s cennými papíry včetně jejich přehodnocení je zachycen v následující tabulce (v tis. Kč):

Úpadce	Prohlášení konkursu	Vznik pohledávky	Pohledávky před přehodnocením	Přehodnocení pohledávky k 31.12.2025	Výše pohledávky k 31.12.2025	Výše pohledávky k 31.12.2024
KTP Quantum, a.s.	22.3.2002	15.10.2002	1 838 327	- 409 322	1 429 005	1 429 005
CELKEM			1 838 327	- 409 322	1 429 005	1 429 005

Celkový stav výše pohledávek je zobrazen v souladu s účetními metodami, jejichž použití je uloženo na základě zákon o UCE a vyhlášky k UCE.

Vzhledem k faktu, že v souladu s § 37 odst. 2) vyhlášky k UCE a vnitřními předpisy nejsou tvořeny opravné položky k pohledávkám za zkrachovalými obchodníky s cennými papíry, uvádíme níže doplňující informaci o reálné hodnotě pohledávek:

V konkursním řízení úpadce KTP Quantum, a.s. dne 29. 1. 2019 Ústavní soud zrušil usnesení Vrchního soudu v Praze a části usnesení Krajského soudu v Hradci Králové, na základě kterých byly zabráný cenné papíry a peněžní prostředky (sp. zn. I. ÚS 1949/17).

V březnu 2020 Vrchní soud v Praze rozhodl o stížnosti proti usnesení Krajského soudu v Hradci Králové, kterým byla částka 56 mil. Kč, která byla původně na zákaznických účtech KTP Quantum, a.s., složena do soudní úschovy. Vrchní soud v Praze usnesení o úschově zrušil a rozhodl tak, že uvedená částka se vrací do konkursní podstaty. Tím se otevřela možnost dokončit jednání o dohodě s konkursním správcem JUDr. J.S., který získal majetek, který měl být podle dohody Fondu vydán. Řízení o zabrání majetku bylo definitivně skončeno a v roce 2022 byl veškerý zajištěný majetek konkursní podstaty vydán správci konkursní podstaty. V konkursní podstatě je v současnosti cca 120 mil. Kč, po uhrazení

pohledávek I. třídy a odměny správce lze očekávat, že Fondu připadne z rozdělení podstaty okolo 30 mil. Kč.

Podrobnější informace o dohodě mezi správcem konkursní podstaty a Fondem jsou uvedeny v kapitole 16. neukončené soudní spory Fondu.

V konkursním řízení úpadce Private Investors, a.s. došlo v roce 2012 k výplatě podílu na zákaznickém majetku ve výši 11,7 mil. Kč. Další výsledek konkursního řízení je závislý na výsledku sporu správce konkursní podstaty s konkursním věřitelem Ing. M. T. o vydání zákaznického majetku. V květnu 2026 Vrchní soud v Praze opětovně potvrdil rozhodnutí ve prospěch konkursního věřitele. Pokud správce konkursní podstaty nepodá dovolání k Nejvyššímu soudu, lze očekávat nulový výnos pro Fond z tohoto konkursního řízení. V případě podání a následného úspěchu dovolání by mohl výnos pro Fond činit přibližně 1 až 1,5 mil. Kč.

V konkursním řízení úpadce Key Investments a.s. je návratnost pohledávky Fondu ve výši 65 tis. Kč za neuhrazené příspěvky nulová.

Probíhající konkursní a insolvenční řízení – stav k 31. 5. 2026:

KTP Quantum, a.s.
Private Investors, a.s.
Key Investments a.s.



Pohledávky – ostatní

Pro přehlednost a návaznost na Rozvahu uvádíme tyto pohledávky Fondu podrobněji v následující tabulce:

Druh pohledávky	Výše pohledávky k 31.12.2025 v tis. Kč	Výše pohledávky k 31.12.2024 v tis. Kč
Pohledávky za obchodníky s cennými papíry z titulu příspěvků Fondu	459 702	400 103
Pohledávky za žalobcem Fondu z titulu nákladů soudních řízení	3	7
Pohledávky za zaměstnanci	0	8
Pohledávky za Českou spořitelnou, a.s. – depozitum	29 100	97 000
Poskytnuté provozní zálohy	100	0
Pohledávky z titulu vypořádání CP	79 147	72 864
Celkem pohledávky Fondu – „ostatní“, „jiné“ a zálohy	568 052	569 982

Odpisy pohledávek

K odpisu pohledávek dochází dle platných účetních a právních předpisů a na základě vnitřního předpisu Fondu u pohledávek za úpadci, kde už byl ukončen konkurs, nebo došlo k finančnímu vyrovnání konkursu. V roce 2025 nedošlo k ukončení žádného konkursního řízení, a tudíž ani k odpisu pohledávky.



6. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK A PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY

Bankovní účty (221) v tis. Kč

Finanční instituce	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Česká spořitelna, a.s. – provozní účet	79	29
Česká spořitelna, a.s. – příspěvkový účet	1 174	1 278
Československá obchodní banka, a.s.	31	25
Raiffeisenbank, a.s. – běžný účet	3	1
Raiffeisenbank, a.s. – termínovaný účet	7	7
Česká spořitelna, a.s. – AM – běžný	3 244	2 491
Československá obchodní banka, a.s. – AM – běžný management	1 514	852
Bankovní účty celkem	6 052	4 683

Ostatní cenné papíry (256) v tis. Kč

Finanční instituce	Druh cenného papíru	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Česká spořitelna, a.s. – AM	Fondy a akcie	39 354	27 233
Česká spořitelna, a.s. – AM	Dluhopisy	536 098	399 545
Československá obchodní banka, a.s. – AM	Fondy a akcie	47 743	23 732
Československá obchodní banka, a.s. – AM	Dluhopisy	701 474	602 657
Československá obchodní banka, a.s. – AM	Repo obchody	147 023	86 068
Conseq Investment Management, a.s. – AM	Podílové listy a akcie	797 762	592 078
Conseq Investment Management, a.s. – AM	Dluhopisy USD	21 707	22 207
Conseq Investment Management, a.s. – AM	Dluhopisy EUR	116 133	104 524
Conseq Investment Management, a.s. – AM	Dluhopisy CZK	137 131	130 174
Conseq Investment Management, a.s. – AM	Dluhopisy NOK	0	3 330
Cenné papíry celkem		2 544 425	1 991 548

Měnové riziko plynoucí z části portfolia cenných papírů vedeného v cizí měně a obhospodařovaného AM Conseq Investment Management, a.s. bylo v průběhu roku 2025 zajišťováno měnovými deriváty (měnovými swapy). Vzhledem k nízkému zůstatku cenných papírů v cizí měně je měnové riziko vyhodnoceno k 31. 12. 2025 jako minimální a pozice v měnových swapech je nulová.



7. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV

Náklady příštích období k 31. 12. 2025 jsou ve výši 9 tis. Kč.

8. VLASTNÍ ZDROJE

Zvýšení nebo snížení vlastních zdrojů v tis. Kč

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Fond příspěvků od obchodníků s cennými papíry /911/	3 984 867	3 413 079
Nerozdělený zisk minulých let	561 530	561 530
Vlastní zdroje celkem	4 546 397	3 974 609

Na základě provedené kontroly Nejvyššího kontrolního úřadu v roce 2010 rozhodla správní rada Fondu o změně účetního zachycení dotace poskytnuté Fondu v roce 2008 a evidované na analytickém účtu 959 100. Došlo tedy k proúčtování dotace proti hospodářskému výsledku minulých let. Fond tímto krokem respektoval názor Nejvyššího kontrolního úřadu v tom smyslu, že pokud by Fond proúčtoval dotaci do výnosů, nedošlo by k časové souvislosti nákladů a výnosů a nebyl by dodržen věrný a poctivý obraz výsledku hospodaření. Tímto krokem tedy došlo k navýšení nerozděleného zisku minulých let o 561 530 tis. Kč v roce 2011, což k 31. 12. 2025 představuje celkový zůstatek nerozděleného zisku minulých let.

Příjmy Fondu z přijetí příspěvků placených obchodníky s cennými papíry a příjmy Fondu z pokut uložených ČNB některým obchodníkům s cennými papíry jsou účtovány ve prospěch účtu 911xxx – fond. Tyto příjmy jsou zúčtovány ve chvíli ukončení konkursního řízení zkrachovalého obchodníka s cennými papíry proti v minulosti vyplaceným náhradám. Dále je z těchto finančních prostředků hrazen provoz Fondu, tudíž vždy k 31. 12. je provedeno zúčtování účtu 911xxx do výnosů ve výši celkových provozních nákladů Fondu snížených o výnosy z úroků toho konkrétního roku. Tímto postupem je opět zachováván akruální princip v účetnictví Fondu.

Evidenci vlastních zdrojů Fondu za rok 2025 podrobněji členíme na přijetí příspěvků placených obchodníky s cennými papíry 459 771 tis. Kč (příspěvky za rok 2025 a doplatek za rok 2024), zvýšení vlastních zdrojů Fondu z pokut uložených ČNB obchodníkům s cennými papíry 1 700 tis. Kč, zvýšení vlastních zdrojů z titulu započtení provozních nákladů a provozních výnosů Fondu ve výši 110 317 tis. Kč, včetně započtení provozních nákladů.

Hospodářský výsledek roku 2024 byl nulový, proto k rozdělení hospodářského výsledku v roce 2025 nedošlo.



9. REZERVY

Tato položka slouží pro účely vrácení příjmu z pokut, které byly na základě rozhodnutí soudu neoprávněně uloženy povinnému subjektu a následně inkasovány Fondem. V roce 2025 nebylo v právní moci žádné takové rozhodnutí soudu, které by ukládalo Fondu vrácení příjmu z pokut, a takové vrácení tudíž nebylo Fondem provedeno. Proto nebyly v roce 2024 žádné nové rezervy tvořeny, v minulosti vytvořené rezervy byly před rokem 2024 rozpuštěny a stav rezerv k 31. 12. 2025 je proto nulový.



10. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

Fond k 31. 12. 2025 neeviduje dlouhodobé závazky.

V minulých letech zde evidoval poskytnutou návratnou finanční výpomoc (dále NFV) a její splácení jako dlouhodobý závazek na účtu 959.

V souladu se splátkovým plánem Fond v roce 2024 poukázal mimořádnou splátku ve výši 115 mil. Kč a tím byl celkový dlouhodobý závazek NFV zcela vyrovnán.

V roce 2025 nebyla přijata žádná nová návratná finanční výpomoc od Ministerstva financí.



11. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

Závazky vůči klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry

Účetní postup zvolený pro evidenci závazků Fondu vůči klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry vychází z předpokladů a z účetní metody specifické pro Fond. Podrobný přehled závazků ke klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry včetně jejich přehodnocení a splacení je zachycen v následující tabulce v tis. Kč:

Úpadce	Celková výše závazku	Přehodnocení závazku k 31.12.2024	Splaceno v období 2002-2024	Zůstatek k 31.12.2024	Zůstatek k 31.12.2025
Private Investors, a.s.	355 659	2 865	354 667	3 857	0
Private Investors, a.s. – „ABW“	709	0	481	228	0
KTP Quantum, a.s.	1 401 650	27 342	1 418 103	10 889	0
PROFIN CB spol. s r.o.	11 295	1 709	12 318	686	0
FINNEX Praha, spol. s r.o.	862	0	851	11	0
FORTE Invest, a.s.	1 193	5 815	6 891	117	0
Sati, a.s.	20 077	- 2 550	17 250	277	0
Americas International Brokers, a.s.	38 717	31 244	68 160	1 801	0
CELKEM	1 830 162	66 425	1 878 721	17 866	0

V roce 2025 došlo u závazků Fondu vůči klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry k jejich přehodnocení. A to základě odborného stanoviska právního zástupce Fondu. Tedy k 31. 12. 2025 jsou závazky ke klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry nulové.

Nevyplacené nároky na náhradu jsou již ve všech dosavadních případech úpadku obchodníků s cennými papíry promlčeny. To znamená, že tyto závazky již zákazníci ani jejich právní nástupci nemohou vůči Fondu vymáhat, neboť Fond může vznést námitku promlčení.

Z povinnosti Fondu spravovat majetek s péčí řádného hospodáře vyplývá, že Fond již promlčené náhrady nemusí ani nemůže vyplácet. Lze proto konstatovat, že tyto nevypplacené částky by již neměly být nadále evidovány v účetnictví Fondu.

Pro posouzení promlčení nároků se použije právní úprava účinná ke dni vzniku nároku na náhradu. Ve všech případech výplaty náhrad se jedná o původní právní úpravu obsaženou v zákoně č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, a v občanském zákoníku č. 40/1964 Sb.

Zákon o cenných papírech v tehdy účinném znění v § 81d odst. 3 stanoví, že právo zákazníka na plnění z Fondu se promlčí uplynutím pěti let ode dne stanoveného jako den zahájení výplaty náhrad. Současně § 81c odst. 10 stanoví, že výplata náhrad musí být zahájena nejpozději do deseti měsíců ode dne, kdy Fond obdržel oznámení ČNB o platební neschopnosti obchodníka; tato lhůta může být prodloužena maximálně o tři měsíce.



Závazky ostatní

Pro přehlednost a návaznost na Rozvahu ještě uvádíme ostatní závazky Fondu podrobněji v následující tabulce v tis. Kč:

Druh závazku	Výše závazku k 31.12.2025	Výše závazku k 31.12.2024
Závazek k České spořitelně, a.s. – AM z titulu odměny za správu portfolia	0	0
Závazek k Československé obchodní bance, a.s. – AM z titulu odměny za správu portfolia	0	193
Závazek ke Conseq Investment Management, a.s. – AM z titulu odměny za správu portfolia	271	1 722
Celkem závazky – „ostatní“	271	1 915

Celkové závazky evidované v Rozvaze jako Jiné závazky (379) jsou součtem výše uvedených závazků ke klientům zkrachovalých obchodníků s cennými papíry a závazků – ostatní. Tedy je k 31. 12. 2025 evidujeme ve výši 271 tis. Kč (k 31. 12. 2024 byla jejich výše 19 781 tis. Kč).

Mezi krátkodobé závazky řadíme také závazky k dodavatelům ve výši 393 tis. Kč a závazky k zaměstnancům z titulu mezd ve výši 342 tis. Kč.

Celkové závazky evidované v Rozvaze jako Krátkodobé závazky jsou ve výši k 31. 12. 2025 1 183 tis. Kč (k 31. 12. 2024 byla jejich výše 20 728 tis. Kč).

Krátkodobé závazky k orgánům státní správy

Pro přehlednost a návaznost na Rozvahu uvádíme tyto závazky Fondu podrobněji v následující tabulce v tis. Kč:

Druh závazku	Výše závazku k 31.12.2025	Výše závazku k 31.12.2024
Závazek k České správě sociálního zabezpečení	75	94
Závazek k zdravotním pojišťovnám	56	80
Závazek k finančnímu úřadu pro Prahu 1	56	90
Celkem	187	264

Závazek k České správě sociálního zabezpečení plyne z pojistného na sociálním zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti (336)

Závazky ke zdravotním pojišťovnám plynoucí z veřejného zdravotního pojištění (336).

Závazky k finančnímu úřadu pro Prahu 1 plynoucí z odvodu záloh na daň z příjmu ze závislé činnosti a funkčních požitků (342).

Všechny výše uvedené závazky roku 2025 k institucím byly uhrazeny v lednu 2026.



12. VÝNOSY

Rozpis výnosů (v tis. Kč):

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Tržby z prodeje cenných papírů	4 001 685	1 601 675
Výnosy z přecenění portfolií a závazků	83 094	75 952
Výnosové úroky	69 032	67 263
Celkem	4 153 811	1 744 890

13. NÁKLADY OSOBNÍ

Rozpis osobních nákladů (v tis. Kč):

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Průměrný počet zaměstnanců	4	5
Průměrný počet členů SR	5	5
Mzdové náklady celkem	6 856	6 956
z toho odměny členů řídících a kontrolních orgánů společnosti	876	876
Zákonné sociální a zdravotní pojištění celkem	2 213	2 208
Ostatní sociální náklady – penzijní, životní a motivační připojištění	480	1 038
Osobní náklady celkem	9 549	10 202



14. NÁKLADY BĚŽNÉ ČINNOSTI

Pro přesnější a přehlednější vysvětlení jednotlivých nákladových položek z Výkazu zisku a ztráty předkládáme následující tabulku (v tis. Kč):

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Spotřebované nákupy a nakupované služby celkem	3 780	3 824
Spotřeba materiálu (501)	229	126
Cestovné (512)	142	138
Náklady na reprezentaci (513)	107	134
Právní služby (518)	339	474
Telekomunikační služby (518)	43	54
Nájemné (518)	886	886
Účetní služby (518)	258	258
Poštovní služby (518)	2	1
Audit účetní závěrky (518)	333	500
Ostatní služby (518)	1 441	1 253
Osobní náklady celkem – viz kapitola 13	9 549	10 202
Ostatní náklady celkem	138 690	129 027
Odpis nedobytné pohledávky (543)	0	90
Kurzové ztráty (545)	5	1
Poplatky a další náklady AM při správě portfolií (549)	1 134	9 568
Náklady na přecenění portfolií (549)	27 174	19 967
Bankovní poplatky (549)	60	61
Náklady soudních řízení (549)	0	0
Zúčtování fondů – vypořádání účtu 911	110 317	99 340
Náklady na prodané cenné papíry a odpisy celkem	4 001 792	1 601 837
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (551)	107	162
Prodané cenné papíry a podíly (553)	4 001 685	1 601 675
Náklady celkem	4 153 811	1 744 890



15. FINANČNÍ INVESTICE

Pravidla pro bezpečné, likvidní a výnosné obchody jsou upravena ZPKT a vnitřním předpisem Fondu č. 20 Investiční směrnice.

K datu sestavení výroční zprávy a účetní závěrky se Fond již řídí novou investiční směrnicí účinnou od května 2026, která stanovuje limit rizikové složky portfolia na 15 %. V roce 2025 byl podle tehdy platné směrnice uplatňován limit 10 %.

Peněžní prostředky Fondu mohou být dle ZPKT investovány výhradně bezpečným způsobem, v souladu s účelem Fondu a se zásadou péče řádného hospodáře.

Peněžní prostředky Fondu slouží především k vytváření finanční rezervy určené k výplatě náhrad zákazníkům obchodníků s cennými papíry. Při investování Fond upřednostňuje bezpečnost a zajištění dostatečné likvidity investovaných prostředků před snahou o dosažení výnosu.

Pravidla pro investování:

1. Peněžní prostředky může Fond ukládat pouze u bank ze Seznamu povolených protistran, nebo je investovat prostřednictvím správců aktiv. Tento seznam může být na návrh generálního ředitele a po schválení správní radou Fondu měněn nebo doplňován. O rozdělení peněžních prostředků mezi bankovní vklady a investice prostřednictvím správců aktiv rozhoduje na návrh generálního ředitele správní rada Fondu.

2. V případě investování prostřednictvím správců aktiv mohou být peněžní prostředky Fondu investovány pouze do níže uvedených investičních nástrojů:

V rámci konzervativní složky:

- a) Bankovní vklady
 - vklady u bank se sídlem v členských státech EU a Evropského hospodářského prostoru, přičemž výše vkladu u jedné banky nesmí překročit 10 % hodnoty portfolia obhospodařovaného pro Fond každým jednotlivým správcem. Banky, u kterých může správce aktiv ukládat vklady a uzavírat měnové spotové

a všechny derivátové operace, musí být na Seznamu povolených protistran, který je uveden v příloze č. 1 této směrnice.

b) Dluhopisy a nástroje peněžního trhu investičního stupně

- vydané jakýmkoliv emitentem, přičemž jejich podíl může činit až 100 % hodnoty portfolia obhospodařovaného pro Fond každým jednotlivým správcem aktiv. Investiční nástroje s ratingem nižším než A- (resp. A3) mohou tvořit nejvýše 20 % hodnoty tohoto portfolia. Tyto nástroje nesmí obsahovat vnořené deriváty.

c) Otevřené investiční fondy

- cenné papíry vydané otevřenými investičními fondy nebo zahraničními investičními fondy, jejichž investiční strategie je zaměřená na dluhopisy a nástroje peněžního trhu investičního stupně a jejichž otevřená měnová pozice vůči jiné měně než CZK nepřesahuje 30 % hodnoty aktiv fondu. Podíl těchto investic může činit až 100 % hodnoty portfolia obhospodařovaného pro Fond každým jednotlivým správcem, při současném dodržení limitů koncentrace podle odst. 4. Pro účely této směrnice se otevřeným investičním fondem rozumí fond, jehož cenné papíry jsou na žádost vlastníka zpětně odkupovány na účet fondu.

V rámci rizikové složky:

a) Akcie

- obchodované na regulovaném trhu v členském státě Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru.

b) Dluhopisy neinvestičního stupně

- jejich souhrnná maximální alokace společně s investicemi podle písm. c) činí 5 % hodnoty portfolia obhospodařovaného pro Fond každým jednotlivým správcem. Minimální přípustný rating bez ohledu na emitenta těchto dluhopisů činí BB. U dluhopisů, u nichž



není dostupný veřejný rating, je využíván rating určený interní metodologií jednotlivých správců dle metodiky velkých ratingových agentur a je na základě žádosti Fondu předkládán. Tyto nástroje nesmí obsahovat vnořené deriváty.

- c) Investiční fondy zaměřující se na investice do korporátních dluhopisů a dluhopisů neinvestičního stupně
 - bez minimálního přípustného ratingu; jejich souhrnná maximální alokace společně s investicemi podle písm. b) činí 5 % hodnoty portfolia obhospodařovaného pro Fond každým jednotlivým správcem.
- d) Jiné otevřené investiční fondy
 - cenné papíry vydané otevřenými investičními fondy jinými než uvedenými v písm. A c), jejichž investiční strategie, rizikový profil a likvidita jsou slučitelné s účelem Fondu a zásadou bezpečného investování; nepřipustné jsou zejména fondy s pákovým efektem, fondy s omezenou likviditou a fondy využívající převážně spekulativní investiční strategie.

3. Souhrnný podíl investičních nástrojů zařazených do rizikové složky nesmí přesáhnout 15 % hodnoty portfolia obhospodařovaného pro Fond každým jednotlivým správcem.

4. Investiční nástroje vydané jedním emitentem s výjimkou České republiky a s výjimkou standardního fondu podle zákona upravujícího investiční společnosti a investiční fondy nesmí překročit 5 % hodnoty portfolia obhospodařovaného pro Fond každým jednotlivým správcem. Investiční nástroje vydané jedním standardním fondem nesmí překročit 50 % hodnoty portfolia obhospodařovaného pro Fond každým jednotlivým správcem. Jedním emitentem se rozumí rovněž skupina emitentů tvořících koncern; přitom platí, že Česká republika netvoří koncern s žádnou osobou.

5. Renomovanými ratingovými agenturami se pro účely této směrnice rozumí Moody's, Standard & Poor's a Fitch Ratings nebo jejich právní nástupci.

6. Správce aktiv nesmí uzavírat spekulativní derivátové obchody; zajišťovací derivátové obchody smí uzavírat pouze s ohledem na dodržení maximální expozice portfolia (včetně expozice otevřených investičních fondů, jimi vydané cenné papíry tvoří součást portfolia) v cizí měně, která je do 10 % z celkové hodnoty portfolia obhospodařovaného pro Fond každým jednotlivým správcem.

7. Odměna správců aktiv je stanovena smlouvou o obhospodařování majetku a nejčastěji je sjednána ve formě výkonnostní odměny (tzv. performance fee) navázané na výkonnost portfolia vůči stanovenému benchmarku. Fixní odměna za obhospodařování portfolia (tzv. management fee) není Fondu účtována, není-li ve smlouvě stanoveno jinak. V případě investic do investičních fondů jsou pobídky a zpětné provize (tzv. trailer fee) přijaté správcem aktiv připisovány ve prospěch majetku Fondu.

8. Modifikovaná durace úročené části portfolia nesmí překročit 3,5 roku.

9. Pro porovnání výkonnosti portfolia všech jednotlivých správců Fond používá následující benchmark:

$$90 \% * BZECG1(\Delta t) + 10 \% * MXWD(\Delta t)$$

Kde:

BZECG1(Δt) – výkonnost indexu domácích státních dluhopisů Bloomberg Barclays Series-S se splatností 1–3 roky za sledované období (Bloomberg);

MXWD(Δt) – procentuální změna indexu světových akcií MSCI All-Country World Index ve sledovaném období (Bloomberg ticker MXWD Index);

$\Delta t = t - t_0$ – sledované období, kde t_0 je počátek a t je konec sledovaného období.



16. SOUDNÍ SPORY FONDU

Fond je v současné době účastníkem pouze jednoho soudního sporu. V dalším sporu je vedlejším účastníkem na straně žalobce.

Spor o pohledávky Fondu

Poté, co v roce 2023 vzala většina žalovaných zpět popření pohledávek Fondu, bylo řízení vůči těmto žalovaným zastaveno. Ve sporu zůstává ještě přes 3 tisíce žalovaných, jde o dědice původních žalovaných zastoupených advokáty JUDr. Kalvodou a JUDr. Mikšem. Dědici právně zastoupeni nejsou.

Při jednání soud oznámil, že s rozhodnutím musí vyčkat ukončení všech běžících dědických řízení, až poté bude moci ve věci rozhodnout. Ukončení sporu tak nelze očekávat ani v roce 2026. Vzhledem k předchozímu rozhodnutí Vrchního soudu v Praze ve věci nákladů řízení není obava, že by v souvislosti se sporem mohly Fondu vzniknout další náklady. Fondu stále docházejí další usnesení konkursního soudu o přechodu pohledávek vyplacených zákazníků na Fond.

Spor o vydání zákaznického majetku v konkursu Private Investors, a.s.

V tomto sporu je Fond vedlejším účastníkem. Jde o spor o vydání zákaznického majetku z konkursní podstaty, který zahájil jeden ze zákazníků Private Investors, a.s. na částku 2 mil. Kč. Tento spor se vede od roku 2010. V roce 2022 bylo dovolání podáno v srpnu 2022, v dubnu 2025 Nejvyšší soud dovolání vyhověl, původní rozsudek zrušil a věc vrátil zpět k odvolacímu soudu. V květnu 2026 Vrchní soud v Praze původní rozsudek opět potvrdil. Písemný rozsudek ještě nebyl Fondu doručen. Lze předpokládat, že správkyně konkursní podstaty podá ve věci další dovolání.

Konkurs na majetek KTP Quantum, a.s.

Tento konkurs probíhá od roku 2002. V řízení je prakticky ukončeno zpeněžování konkursní podstaty. Ukončení konkursu brání dosud nerozhodnutý spor o pohledávky Fondu (viz výše). Fond přihlásil do konkursu pohledávku ve výši 1 423 mil. Kč. V roce 2022 byl na základě dohody se správcem konkursní podstaty schválené konkursním soudem Fondu vydán jeho podíl na zachovaném zákaznickém majetku v hodnotě 101,5 mil. Kč. V konkursní podstatě je v současnosti cca 120 mil. Kč, po uhrazení pohledávek I. třídy a odměny správce lze očekávat, že Fondu připadne z rozdělení podstaty okolo 30 mil. Kč.

Další možnost získání prostředků se v poslední době objevila v souvislosti s konkursem na majetek společnosti Médeia Bohemia a.s. Jediným vlastníkem akcií této společnosti bylo KTP Quantum, a.s., přičemž tato společnost vstoupila do konkursu krátce poté, co byl prohlášen konkurs na KTP Quantum, a.s. Konkurs společnosti Médeia Bohemia je prakticky ukončen a vzhledem k jeho výsledku je pravděpodobné, že budou uspokojeny všechny přihlášené konkursní pohledávky a část prostředků by mohla připadnout i akcionářům. Z celkového počtu cca 1,1 mil. akcií bylo Fondu při vypořádání zákaznického majetku v roce 2022 vydáno 726 293 akcií, zbývající akcie zůstaly v konkursní podstatě. Fond by mohl prostředky získat jednak jako akcionář, jednak jako podíl na prostředcích vydaných do konkursní podstaty KTP Quantum, a.s. Podle sdělení správce konkursní podstaty je likvidační zůstatek Médeia Bohemia cca 5 mil. Kč. Podíl Fondu by podle výše nákladů likvidace mohl činit cca 1 až 3 mil. Kč.

Konkurs na majetek společnosti Privat Investors a. s.

Konkurs probíhá od roku 2001. V současné době jeho ukončení vázne na skutečnosti, že peníze konkursní podstaty ve výši 5 mil. Kč byly uloženy u Sberbanky a.s., která je rovněž v konkursu. Náhrada z Fondu pojištění vkladů (cca 2 mil. Kč) byla vyplacena namísto do konkursní podstaty přímo některým konkursním věřitelům, o zbývajících částech se dosud jedná. U Sberbanky byla uložena jen menší



část zpeněžení podstaty, většina byla již dříve rozdělena mezi věřitele na základě částečného rozvrhu. Před ukončením konkursu bude nutno vyřešit několik procesních problémů, zejména přeplatek na odměně správce a snížení pohledávek věřitelů vyplacených Fondem pojištění vkladů. Je nutno také vyčkat ukončení sporu o vydání zákaznického majetku (viz výše). V případě, že spor o vydání majetku skončí ve prospěch konkursního správce, mohl by výnos Fondu, který má asi třetinu pohledávek II. třídy, být okolo 1 mil. Kč. V opačném případě bude konkurs pravděpodobně ukončen pro nedostatek majetku.

Konkurs na majetek společnosti Key Investments a.s.

V tomto konkursu je Fond účastníkem pouze formálně. Žádný ze zákazníků Key Investments a.s. se nepřihlásil o náhradu z Fondu, Fond má proto v konkursu pouze postavení věřitele s podmíněnou pohledávkou, k níž se při rozdělení podstaty nepřihlíží. Žádný výnos z konkursu tak nelze očekávat.

Případné budoucí spory

Fond neočekává v budoucnu žádné další soudní spory či konkursy. Poslední úpadek obchodníka s cennými papíry byl v roce 2016, všechny dosud nevypacení nároky na náhradu z Fondu jsou již promlčeny. Spory o náhradu proto již nepřipadají v úvahu. Fond nemá žádné zprávy o tom, že by hrozilo nebezpečí úpadku dalšího obchodníka.



17. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Roční příspěvky od obchodníků s cennými papíry za rok 2025 inkasované v březnu a dubnu 2026 dosáhly výše 459,7 mil. Kč.

Správní rada Fondu na schůzi dne 28. 4. 2026 rozhodla o zaúčtování příspěvků od obchodníků s cennými papíry a o rozdělení volných prostředků mezi tři tradiční správce.

Fond uvádí všechny významné události po datu účetní závěrky v předchozích odstavcích.

Fond prohlašuje, že nedošlo k žádným dalším významným událostem, které se staly mezi rozvahovým dnem a okamžikem sestavení účetní závěrky, kromě výše uvedeného.

Sestaveno dne:

22.9.2026

Sestavil:

Ing. Ondřej Hadrava
generální ředitel Fondu

Podpisy statutárních zástupců:

Ing. Jan Poulik
předseda správní rady

Mgr. Petr Krutiš,
místopředseda správní rady