



VÝROČNÍ ZPRÁVA 2025

Exportní garanční
a pojišťovací společnost, a.s.



Obsah

	Úvodní slovo	3			
1	Základní představení společnosti a uplynulý rok v EGAP (EGAP 2025 v číslech)	4	9	Poskytování informací podle zákona č. 106/1999 Sb., o svobodném přístupu k informacím	38
2	EGAP 2025 v obrazech	7	10	Finanční výsledky – příloha účetní závěrky	40
3	Vize a strategie EGAP	11	11	Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku za rok 2025	94
4	Produktové portfolio	14	12	Zpráva o vztazích	96
5	Obchodní výsledky	17	13	Orgány společnosti k 31. 12. 2025	112
6	Vymáhání pohledávek a likvidace škod	25	14	Organizační struktura k 31. 12. 2025	114
7	Řízení rizik a rizikový profil	31	15	Zpráva nezávislého auditora	116
8	Výhled na další roky	36	16	Identifikační údaje	122

Vážení obchodní partneři, přátelé českého exportu,

ani nestabilita světových trhů český export nezastavila. Navzdory dopadům obchodních válek a rozpadu dodavatelských řetězců, před kterými jsme loni chránili české vývozce nejčastěji, dosáhl tuzemský export rekordního výsledku. S celkovým objemem pojištěného exportu 33,7 miliardy korun k tomu přispěla také exportní pojišťovna EGAP. V roce 2025 jsme pomohli českým dopravním letadlům prorazit ve střední Asii, zemědělské technice na Ukrajině či v jižní Africe. Povzbudili jsme tuzemskou výrobu železničních vagónů, obranné techniky, ale třeba i produkci zdravé výživy.

Pátým rokem v řadě jsme zakončili hospodaření se ziskem, a sice s 1,03 miliardy korun. Hospodářsky tak pojišťovna prožívá nejúspěšnější období své historie. Dobrá zpráva je to ale především pro české exportéry, kteří tak budou mít ještě lépe kryté financování. K unikátnímu výsledku přispívá také snižování nákladů na správní režii a také vymáhání pohledávek. Loni jsme z těžko dobytých obchodních případů s pojistnou událostí získali 143 milionů korun. Nejvíc peněz přitom přišlo z Ruska, kde tak angažovanost pojišťovny dnes činí pouhé procento.

S naším Fondem Ukrajina nyní české firmy vyvázejí do země víc zboží než před válkou. Loni podpořený obchod dosáhl 733 milionů korun. A celkově tak objem podpory Fondu Ukrajina vůči českým firmám dosahuje téměř 1,7 miliardy korun. Dosud přitom nezaznamenal jedinou pojistnou událost a program je tak ziskový. Úspěšná je též pomoc exportně orientovaným podnikům, se kterými jsme loni uzavřeli 17 smluv v objemu 1,92 miliardy korun. EGAP má přitom nejbezpečnější portfolio ve své historii. Průměrná míra pravděpodobnosti selhání pojistného portfolia činí 0,6 procenta, což je nejnižší hodnota od roku 1992.

Do roku 2026 vstupujeme jako první exportní pojišťovna, která s Evropskou investiční bankou jedná o společné podpoře obchodního případu. Takzvaná České iniciativa, pro kterou jsme loni získali podporu napříč Evropu, zapojí evropské finanční mechanismy do podpory exportu. Věřím, že pilotní obchodní případ i celý koncept pomoci se nám letos podaří dovést do úspěšného finále a že tak pomůžeme českým firmám získat ještě lepší podmínky v souboji se zejména asijskou konkurencí.

Jsem přesvědčen, že i loni jsme prokázali, že jsme spolehlivým partnerem v nejisté době a že EGAP je po právu největším státním finančním nástrojem na podporu českých firem.



Ing. David Havlíček, Ph.D., CFA

*předseda představenstva
a generální ředitel*



1. Základní představení společnosti

a uplynulý rok v EGAP
(EGAP 2025 v číslech)

Rok 2025 ukončil EGAP s celkovým kladným výsledkem hospodaření ve výši 1 029 mil. Kč, hospodaření EGAP tak již pátým rokem po sobě skončilo ziskem. Tento výsledek lze rozdělit na 3 části, a to na zisk z hlavní pojišťovací činnosti ve výši 795,7 mil. Kč, zisk z činnosti poskytování záruk COVID Plus ve výši 151,6 mil. Kč a zisk z činnosti poskytování záruk EGAP Plus ve výši 81,5 mil. Kč¹. V roce 2025 bylo uzavřeno celkem 137 pojistných smluv v celkovém objemu 33,7 mld. Kč. Bylo pojištěno celkem 59 vývozců (z toho 19 nových vývozců), jejichž podpořený export směřoval do celkem 33 zemí. Objem předepsaného pojistného dosáhl výše 161 mil. Kč.

Celková angažovanost k 31. 12. 2025 dosahovala hodnoty 74,8 mld. Kč, z čehož 1,1 mld. Kč tvoří angažovanost spojená s produktem záruka COVID Plus a 4,8 mld. Kč tvoří angažovanost spojená s produktem záruka EGAP Plus (geograficky jsou tyto záruční podpory bez výjimek poskytnuty českým podnikatelům sídlícím na území ČR) a zbývající část ve výši 68,9 mld. Kč připadá na pojistné portfolio. Program COVID Plus je čistě ziskový, a to i přes prvotní negativní očekávání. K pokrytí nákladů vzniklých v souvislosti s tímto programem doposud slouží inkasované odměny a z prvotního vkladu ze strany Ministerstva financí, jakožto akcionáře EGAP, prozatím nebyly žádné finanční prostředky využity. Program EGAP Plus se vyvíjí podobně pozitivně, tj. veškeré náklady byly zatím s rezervou pokryty pouze ze zdrojů inkasovaných z odměn za vystavení záruk. U tohoto programu je nicméně příliš brzy na vážnější vyhodnocování, protože převážná většina zaručených úvěrů bude teprve ze strany dlužníků splácena.

Ze standardních pojistných produktů pak geograficky největší část pojistné angažovanosti náleží Indonésii (32 %), Turecku (13 %) a České republice (9 %). V roce 2025 tak nadále docházelo k pokračující geografické diverzifikaci portfolia EGAP, zvláště pak k (úspěšné) snaze redukovat expozici EGAP v Rusku a Bělorusku z důvodu probíhající války na Ukrajině.

Z pojistných událostí a volaných záruk vyplatil EGAP téměř 4,8 mld. Kč ve prospěch svých klientů. Je to historicky nejvyšší hodnota vyplaceného pojistného plnění, což je spojeno se změnou způsobu odškodňování pojistných událostí ve formě jednorázových výplat pojistného plnění namísto plnění dle pojištěného harmonogramu splácení. Tento přístup je pro EGAP z ekonomického hlediska udržitelnější a pojištěným umožňuje získat plnění z pojistného úvěru výrazně dříve. Tento přístup nemá negativní dopad na hospodářský výsledek EGAP, protože je spojen s poklesem technických rezerv. Vymožené pohledávky z pojistných událostí a volaných záruk dosáhly hodnoty 143 mil. Kč.

EGAP v roce 2025 pokračoval v pomoci českým exportérům udržet jejich vývoz na Ukrajinu. Od roku 2023 byl již podpořen vývoz na toto teritorium v objemu téměř 1,7 mld. Kč, což je hodnota, která by bez podpory EGAP vůbec nemohla být realizována. EGAP dělá i potřebné kroky, aby mohl v budoucnu pomáhat českým exportérům vyvážet na rizikově komplikovaná území, která jsou pro české exportně orientované podnikatele velmi těžko dosažitelná bez adekvátního pojistného krytí. Tím bude nadále zajištěn prostor pro větší obchodní zapojení českých vývozců v budoucnu na silně konkurenčním trhu exportního pojištění. V průběhu roku 2025 došlo ke spuštění Programu podpory obranného průmyslu s cílem podpořit tuzemské zbrojařské firmy získat financování potřebné k budování potřebných výrobních kapacit na našem území. Díky zvýšení základního kapitálu EGAP o 500 mil. Kč využitím finančních prostředků z dřívějšího velmi úspěšného programu COVID Plus může EGAP pojistit úvěry až do objemu 5 mld. Kč.

¹ Zisky v případě poskytování záruk jsou přímo zúčtovány s příslušným fondem.

Tabulka 1

Vybrané výsledky v oblasti pojištění za roky 2024 a 2025

(v mil. Kč/ks)	2025	2024
Hospodářský výsledek	796	140
Vlastní kapitál	13 028	11 739
Fond Ukrajina ²	639	639
Program podpory obranného průmyslu ²	500	x
Dotace do pojistných fondů	0	0
Pojištěný objem exportu	33 669	41 380
Počet uzavřených smluv	137	134
Počet podpořených exportérů	59	59
Počet zemí, do kterých směřoval podpořený export	33	29
Předepsané hrubé pojistné	161	941
Pojistná angažovanost (hodnota ke konci roku)	68 885	100 399
Výše technických rezerv (čistá)	3 116	6 503
Náklady na pojistná plnění	1 460	1 658
Objem vymožených pohledávek před a po výplatě pojistného plnění	114	483

V rámci programů COVID Plus a EGAP Plus v roce 2025 již nedocházelo k poskytování nových záruk, probíhal tak pouze monitoring již existujících aktivních smluv, případně jejich likvidace.

Tabulka 2

Vybrané výsledky v oblasti poskytování záruk EGAP Plus a COVID Plus za roky 2024 a 2025


(v mil. Kč/ks)	2025	2024
Hospodářský výsledek*	233	216
Stav Fondu záruk COVID Plus (hodnota ke konci roku)**	3 320	3 635
Stav Fondu záruk EGAP Plus (hodnota ke konci roku)**	526	495
Záruční angažovanost (hodnota ke konci roku)*	5 925	7 530
Objem vymožených pohledávek před a po výplatě plnění ze záruk*	29	246

Pozn.: Detailní výsledky činnosti spjaté s poskytováním záruk jsou uvedeny v bodě II.11. přílohy k účetní závěrce.

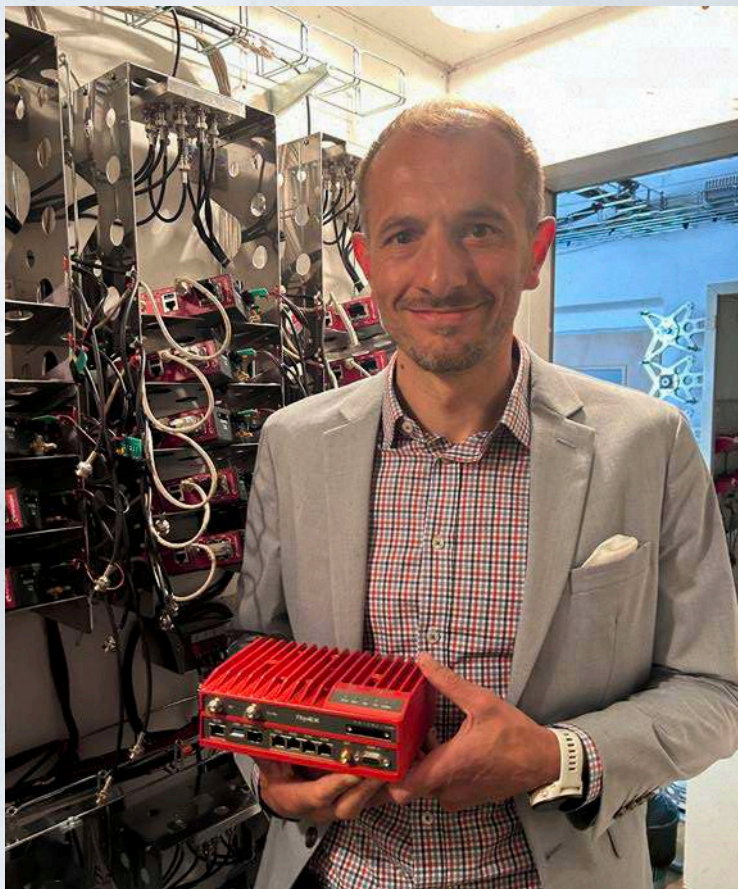
* Jedná se o údaj za záruky COVID Plus i EGAP Plus.

** Do výše Fondů není promítnut hospodářský výsledek za daný rok.

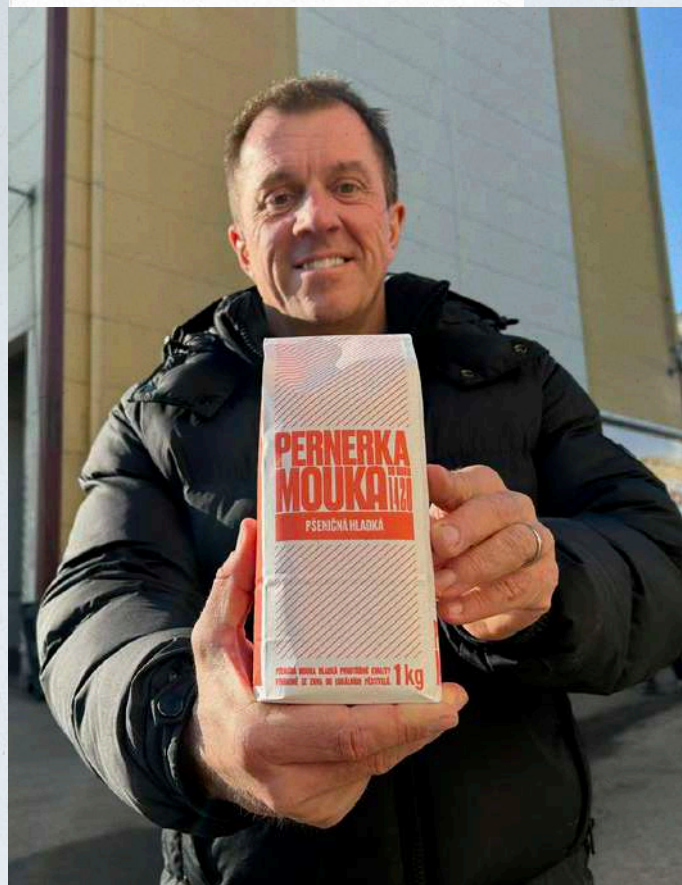
² Součást vlastního kapitálu.



**2. EGAP 2025
v obrazech**



Mlýn ve Svijanech klope přes 600 let. Jeho majitel Daniel Perner s pojištěním EGAP osadil mlýnici nejmodernější technologií a mouku značky Perner od loňska vyváží až do afrického Konga.



Více než dvě stovky radiových modemů vyvinutých a vyrobených v Novém Městě na Moravě zajišťují v Egyptě přenos dat elektrické distribuční sítě. Vývoz technologie české společnosti RACOM pojistil EGAP.



Grizly, oříšková jednička v Česku, dosáhl na rekordní výsledek s pojištěním EGAP. Podzimní nákup pro svou hlavní sezonu pojistil prodejce oříšků a zdravých potravin pojištěním pro exportně orientované podniky. I díky tomu loni poprvé překonal hranici 1 miliardy korun tržeb.



„Nově můžeme pojišťovat dodávky pro **zahraniční odběratele působící v Česku**, podmínky pro české firmy jsou díky tomu vůči zahraniční konkurenci **při dostavbě Dukovan dorovnané**,” uvedl CEO EGAP David Havlíček na Mezinárodním strojírenském veletrhu v Brně. Hodnota projektu jaderné elektrárny Dukovany je odhadována na 400 miliard korun.



Společnost **Nymwag** vyrábí kontejnerové, cisternové i výsypné vozy na podvozích vlastní konstrukce a počtem vyrobených vozů se řadí na třetí místo v Evropě. Pojištění provozního úvěru ji umožňuje dále posilovat svou mezinárodní konkurenceschopnost, financovat výrobu a flexibilně reagovat na poptávku evropských zákazníků.



Palác EGAP navštívilo během květnového víkendu přes 600 příznivců architektury. Hosty festivalu **Open House** přilákal do sídla pojišťovny především páternoster a výhled ze střešní terasy.





Poprvé v historii mají exportní kreditní agentury navrženou vlastní kapitolu v rozpočtu Evropské unie. Plán na posílení institucí z evropských peněz, „Česká iniciativa“, přednesl v říjnu předsedkyni Evropské komise Ursule von der Leyen CEO EGAP David Havlíček.





3. Vize a strategie EGAP

Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s., známá pod zkratkou EGAP, představuje oficiální agenturu České republiky pro exportní úvěry (Export Credit Agency, ECA), jejíž hlavní úlohou je podpořit exportní orientaci české ekonomiky. Byla založena v únoru 1992 a od svého vzniku hraje klíčovou roli ve vládní proexportní politice. EGAP poskytuje produkty, které slouží k zajištění rizik a financování obchodních transakcí českých vývozců a investorů.

V mnohých případech EGAP zaujímá rozhodující pozici na konci státní podpory exportních případů, což má významný vliv na úspěch českých exportérů a investorů v mezinárodní konkurenci, zejména skrze optimalizaci finanční struktury. Díky svému pojištění je EGAP schopen přivést k podpoře exportu i další finanční instituce, což zvyšuje efektivitu podpory. Poskytovaná forma podpory je ze své podstaty návratná, tudíž naplňuje potřebu české ekonomiky přejít z dotační ekonomiky na ekonomiku návratných finančních nástrojů. Toto je a bude v následujících letech vzhledem ke snižování evropských dotací nevyhnutelné při udržení stejné míry podpory (bez multiplikačních faktorů nedosažitelné). Současně bude nezbytné hledat další finanční zdroje, které by mohly pomoci uspět českým exportně orientovaným podnikům ve velmi silném konkurenčním prostředí mezinárodního obchodu.

Důležité je připomenout, že EGAP není konkurentem komerčního sektoru, ale spíše jeho partnerem a doplňkem v případech, kdy komerční sektor nedokáže samostatně zajistit potřebnou kapacitu, kapitál nebo projevit dostatečný rizikový apetit. V krizových obdobích, kdy klesá ochota komerčních pojišťoven a zajišťoven akceptovat rizika, vykazuje EGAP silně proticyklický charakter. EGAP, jako státem plně vlastněná instituce, je navíc schopný flexibilně reagovat na aktuální potřeby trhu díky své speciální právní úpravě a následně vydávaným specificky zaměřeným nařízením vlády. Tento proticyklický charakter může být silněji využíván prostřednictvím takzvaného druhého okruhu obchodních případů ve státním zájmu.

V této části podpory může vláda ČR přímo rozhodnout o pojištění konkrétního obchodního případu, na jehož podpoře existuje významný strategický zájem státu. V takovém případě bude vždy využíváno standardní hodnocení a obchodní případ projde celým pojistným procesem EGAP, rizika však budou kryta přímo státem.

Díky rozsáhlým vazbám s institucemi podporujícími export jak v České republice, tak i v zahraničí, má EGAP schopnost zprostředkovat podporu pro široké spektrum podnikatelů. V případě významných obchodních případů s mezinárodním podílem může EGAP využít zajištění poskytované exportními úvěrovými agenturami v zahraničí, což napomáhá maximalizaci podpory českého exportu. Malé a střední podniky jsou rovněž důležitým segmentem, pro nějž EGAP přináší nejen pojištění exportního rizika, ale i cenné poradenství a zkušenosti. Pro tyto subjekty nabízí EGAP v souladu s platnou národní strategií podpory MSP nejen méně administrativně a nákladově náročný proces pojištění, ale také rychlejší likvidaci škod a urychlenou výplatu pojistného plnění.

EGAP plní podpůrnou úlohu ve vztahu k tržním subjektům, přičemž přidaná hodnota vzniká primárně u podpořených vývozců a investorů napříč různými sektory české ekonomiky. Zároveň EGAP usiluje o finanční stabilitu a snaží se dosáhnout dlouhodobé vyrovnanosti svého hospodaření tak, jak vyžaduje Konsensus OECD a další evropské předpisy v oblasti státní podpory. Z tohoto důvodu jsou pojistné sazby kalkulovány tak, aby v dlouhodobém horizontu zajistily vyrovnané, a tím dlouhodobě udržitelné hospodaření EGAP. K této vyrovnanosti přispívá efektivní řízení rizik, zajišťující adekvátní diverzifikaci přijímaných rizik a správné hodnocení kreditní kvality protistran, spolu s účinným řešením pojistných událostí a následným vymáháním pohledávek. Nově pak požadavek na dlouhodobě vyrovnané hospodaření podpořila změna odškodňování pojistných událostí a preference jednorázových výplat oproti postupnému vyplácení dle pojištěného splátkového kalendáře.

V průběhu roku 2025 došlo k aktualizaci Strategie EGAP, která bude platná v letech 2026–2033. Strategie se zaměřuje na posílení konkurenceschopnosti českých exportérů v zahraničí, posílení finanční stability a dostatečné kapitálové vybavenosti, udržování dlouhodobě udržitelného škodního poměru, kontinuální zkvalitňování posuzování rizik, diverzifikaci českého vývozu, proaktivní vystupování na mezinárodní úrovni a spolupráci s dalšími institucemi státní podpory. Podpora EGAP má být rozprostřena napříč různými odvětvími a co nejvíce přizpůsobena individuálním potřebám jednotlivých exportérů a investorů. Klíčovým prvkem, ke kterému by měla Česká

republika směřovat, je adekvátní diverzifikace exportu, aby případné selhání jednotlivých zahraničních trhů neohrozilo stabilitu české ekonomiky jako celku. V této souvislosti EGAP spolupracuje i s akademickou sférou, a to primárně s vysokými školami, a aktivně se účastní přednášek, odborných konferencí a organizačně je podporuje. Současně EGAP využívá tyto úzké vztahy k nabízení odborných stáží vybraným studentům a postupně je zapojuje do svých pracovních týmů.

Velmi důležitou součástí strategie EGAP je přispívat k udržitelnému rozvoji společnosti, v rámci čehož je kladen důraz na všechny tři oblasti ESG (environmental, social, governance). V případě oblasti „Environmental“ se EGAP soustředí na minimalizaci spotřebovaného materiálu, úsporu energií, snižování spotřebovaných plastových obalů a v neposlední řadě také na podporu biodiverzity, a to zejména prostřednictvím projektu střešního chovu včel. Pro potřeby zajištění ekologické likvidace elektroodpadu EGAP spolupracuje se společnostmi REMA Systém, a.s., a Remobil, z.s. V roce 2025 se také zaměstnanci EGAP účastnili sázení stromů ve spolupráci s Lesy České republiky, s.p. Oblast „Social“ je naplňována prostřednictvím vysokých pracovních standardů, rovných příležitostí,

podpory rozvoje a vzdělávání zaměstnanců a také účastí na charitativních sbírkách a projektech. V průběhu roku 2025 byl využíván tzv. dobrovolnický den, kdy zaměstnanci mohli jít jeden pracovní den pomáhat na potřebná místa. V rámci pojišťovací činnosti již standardně probíhalo hodnocení ESG rizika zemí a hodnocení ESG rizik (kritérií) u jednotlivých subjektů. Zejména u objemově velkých projektů jsou uvedené dopady předmětem samostatného exportního posouzení. V oblasti „Governance“ je kladen důraz na transparentnost, efektivní řízení rizik, kvalitní protikorupční mechanismy či udržování dobrých vztahů s klienty a obchodními partnery, a to vše v souladu s pravidly povolené podpory dle EU a OECD, zejména jeho zásadami pro oblast správy společností.

EGAP se daří dlouhodobě posilovat společenskou odpovědnost ve svých procesech a více ji propagovat, včetně zapojení zaměstnanců při získávání nápadů na nové projekty a opatření v této oblasti a zároveň i při jejich realizaci. K dosahování cílů ve všech oblastech ESG napomáhá také členství v Asociaci společenské odpovědnosti, které přináší inspiraci, podporu v realizaci projektů, cenný zdroj informací a možnost vzdělávat se v rámci různých workshopů.

A close-up photograph of a blue, textured surface, possibly a piece of fabric or a material with a fine, woven pattern. The texture is highlighted by the lighting, showing subtle variations in color and depth. A thin, horizontal line in shades of pink, blue, and yellow runs across the top of the image. The overall tone is cool and industrial.

4. Produktové portfolio

Tabulka 3

Produktové portfolio EGAP v roce 2025

Rozdělení podle produktů	
B	Pojištění krátkodobého vývozního dodavatelského úvěru
C	Pojištění střednědobého a dlouhodobého vývozního dodavatelského úvěru
Bf	Pojištění bankou financovaného krátkodobého vývozního dodavatelského úvěru
Cf	Pojištění bankou financovaného střednědobého a dlouhodobého vývozního dodavatelského úvěru
D	Pojištění vývozního odběratelského úvěru
E	Pojištění potvrzeného akreditivu nebo odkupu pohledávek z akreditivu
F	Pojištění úvěru na předexportní financování a zvyšování mezinárodní konkurenceschopnosti
If	Pojištění úvěru na investici v zahraničí
I	Pojištění investic v zahraničí
V	Pojištění proti riziku nemožnosti plnění smlouvy o vývozu
Z	Pojištění záruk spojených s vývozem a investicemi
ZA	Aktivní zajištění

Produktové portfolio prochází v posledních letech poměrně značnou modernizací a stejně tomu tak bylo i v roce 2025, kdy dalších značných úprav doznal např. produkt Z – Pojištění záruk spojených s vývozem a investicemi či produkt V – Pojištění proti riziku nemožnosti plnění smlouvy o vývozu. Modernizace produktu Z započala již v předchozím roce, kdy byla vytvořena hybridní limitní pojistná smlouva, která umožňuje bankám i exportérům efektivně využívat své limity a zcela zásadně snížila administrativu spojenou s přípravou a uzavíráním pojistných smluv. V tomto roce pak bylo do všeobecných pojistných podmínek zapracováno rozšíření o exportně orientované podniky a proběhla celková revize a modernizace produktu v návaznosti na potřeby trhu a požadavky spolupracujících bank, přičemž kompletní servis je nabízen stále pod hybridní limitní pojistnou smlouvou. Nad rámec stávajících možností tak mohou exportně orientované podniky, resp. jejich banky pojišťovat veškeré své záruky a nikoliv jen ty spojené s vývozní smlouvou.

U produktu V pak došlo k upřesnění krytí pro případy, kdy toto pojištění navazuje na další pojistné produkty. Předně se jedná o provázanost s produkty Cf a D, u kterých mohla nastat situace, kdy vývozce splnil veškeré své povinnosti ze smlouvy o vývozu, ale nastal problém s načerpáním úvěru ze strany dlužníka.

Několik zásadních úprav proběhlo také v zákoně č. 58/1995 Sb., o pojišťování a financování vývozu se státní podporou, ve znění pozdějších předpisů. První změnou je rozšíření definice vývozně orientovaného podniku o výrobce pro vývoz v ekonomicky spjaté skupině. Tato změna reflektuje častou praxi, kde ve skupině firem je vymezena exportní složka, která zajišťuje exportní vztahy za celou skupinu, a splňuje tak definici exportně orientovaného podniku, nicméně jiné firmy mohou být čistě výrobní, a podmínku tak doposud nesplňovaly. Další změny mají umožnit podporu zapojení českých firem do výstavby strategických projektů na území ČR, kde dodavatelem je zahraniční firma.

Počet uzavřených smluv je v porovnání s předchozím rokem mírně vyšší, což dokazuje Graf 1. Zde je patrný rostoucí trend u produktů Z – Pojištění záruk spojených s vývozem a investicemi i F – Pojištění úvěru na předexportní financování a zvyšování mezinárodní konkurenceschopnosti, kde oba produkty narostly zhruba o čtvrtinu oproti loňskému roku a vzhledem k poptávkám se dá očekávat další růst i v roce 2026. První pozici si pak drží produkt B – Pojištění krátkodobého vývozního dodavatelského úvěru, který je hojně využíván exportéry, včetně vývozu na Ukrajinu v rámci Fondu Ukrajina. Na čtvrté pozici je produkt I – Pojištění investic v zahraničí, který je v posledních

letech poměrně stabilní. Nicméně do budoucna očekáváme zvýšenou poptávku, neboť roste zájem českých firem o investice v zahraničí a současně vzrůstá nestabilita a nejistota hospodářského vývoje ve světě, která je spojená jak s probíhajícím válečným konfliktem na Ukrajině, tak geopolitickými změnami probíhajícími v současném světě.

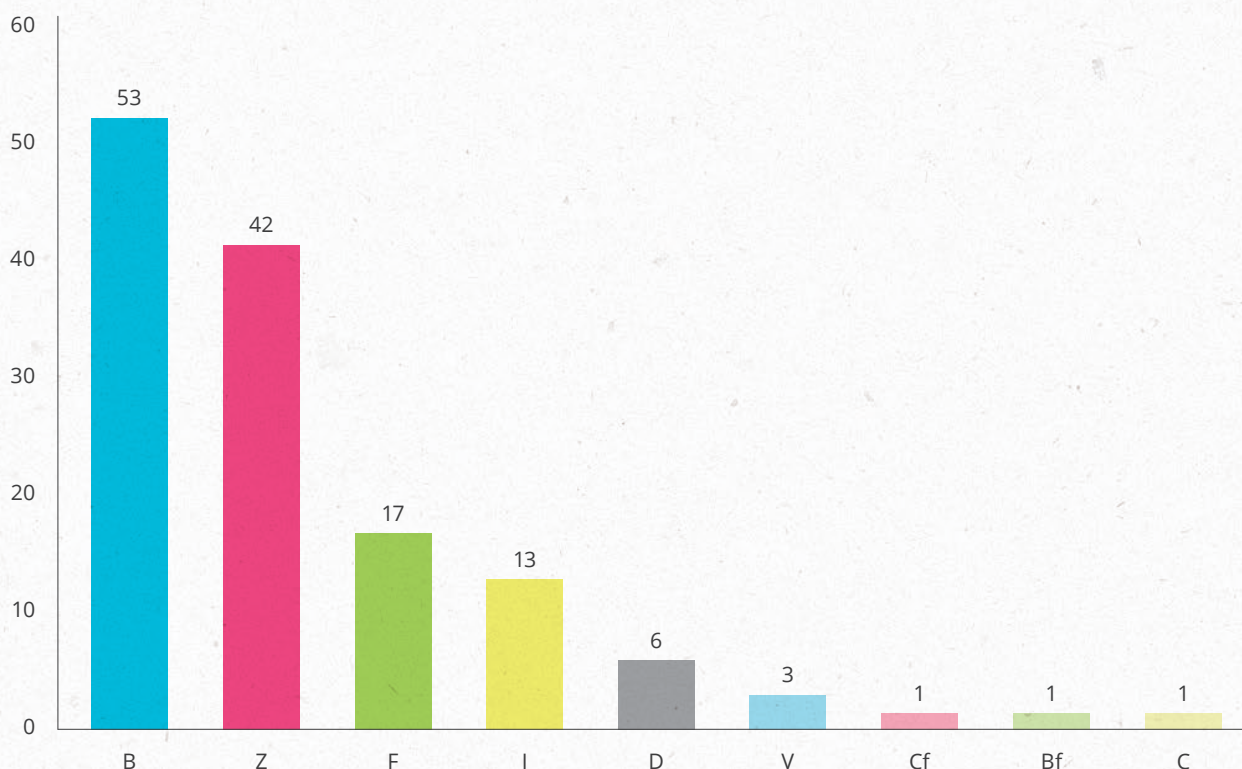
Naopak pokles pokračoval u produktů D – Pojištění vývozního odběratelského úvěru a Cf – Pojištění bankou financovaného střednědobého a dlouhodobého vývozního dodavatelského úvěru, které byly silně postiženy jednak pandemií covid a následně také hospodářskou krizí související s válkou na Ukrajině, kvůli kterým došlo k pozastavení některých rozjednaných projektů a ztrátě tradičních trhů, na kterých se dříve dané produkty uplatňovaly. V dalším roce však již očekáváme růstovou trajektorii, jelikož přicházejí nové poptávky, jejichž realizace by mohla proběhnout již během roku 2026 a v roce 2027.

Kromě modernizace produktů probíhá i modernizace a automatizace procesů a systémů. V minulém roce byly digitalizovány produkty D, I a na přelomu roku 2025/2026 i produkt If, které jsou již nyní plně přístupné z klientského portálu. V roce 2026 se předpokládá, že budou digitalizovány i všechny zbývající produkty a jako novinka přibude nový modul podmínky, jehož koncept byl představen bankám zkraje roku, a usnadní tak plnění a kontrolu podmínek u jednotlivých pojištěných smluv. Dále byl zaveden zrychlený schvalovací proces pro produkty F a Z, kdy angažovanost na dlužníka nepřekračuje 50 mil. Kč, díky kterému bylo zefektivněno zpracování žádosti a byl zkrácen čas, který EGAP na přípravu pojištění potřebuje.

Online systém KLIKNI PRO EXPORT je přístupný na adrese <https://eol.egap.cz>.

Graf 1

Počet uzavřených smluv v roce 2025 (v ks)





5. Obchodní výsledky

„Pojištění platebního rizika zahraničního zákazníka a pojištění bankovních záruk za závazky českých vývozců jsou nejpoptávanějšími produkty, kterými EGAP podporuje vývozce na zahraničních trzích.“

A k tomu další paleta nástrojů, pomáhající s dostupností financování a ošetřením rizik doma i v zahraničí. S pojištěním EGAP jsou v zahraničí bezpečné i dlouhodobé investice, umožňující českým firmám vyrábět a nabízet své produkty a služby i na vzdálených trzích, blíže koncovým zákazníkům.“



JUDr. Ing. Marek Dlouhý
vedoucí Úseku obchodního

Obchodní výsledek roku 2025 pokračuje v dlouhodobém trendu posledních let. Z hlediska pojištěného objemu exportu a vybraného pojistného nebylo plně dosaženo plánovaných hodnot, ale naopak z pohledu podpořených exportérů a akvizice nových exportérů byl výsledek překonán, a to u nových klientů dokonce téměř dvojnásobně. Zásadní vliv na tento výsledek má pokles u produktu D – Pojištění vývozního odběratelského úvěru, který má významný dopad jak na podpořený objem exportu, tak na vybrané pojistné. Naopak nárůst u produktů Z – Pojištění záruk spojených s vývozem a investicemi i F – Pojištění úvěru na předexportní financování a zvyšování mezinárodní konkurenceschopnosti je spojen s novými klienty.

Na úspěšný výsledek z roku 2024 navázal Fond Ukrajina, který EGAP spustil v srpnu 2023. Prostřednictvím krátkodobých pojistných produktů B a V byl podpořen export v celkovém objemu 1,7 mld. Kč. Dominantním vývozním odvětvím byla zemědělská technika, následovaná strojírenstvím, chemickým průmyslem a potravinářstvím. U všech smluv uzavřených do konce roku 2025 je evidován bezeškový průběh pojištění.

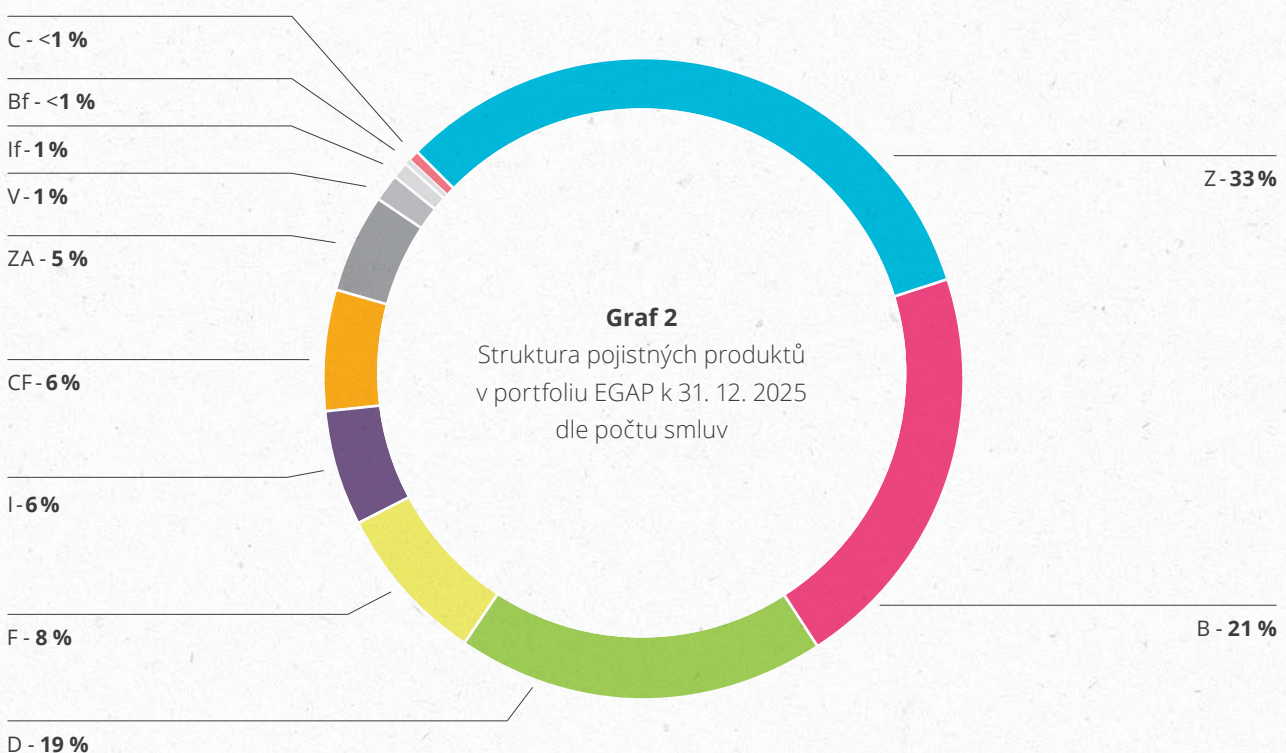
Významná část podpořených případů má revolvingový charakter s maximálním limitem pojistného krytí. Po splacení pojištěné části pohledávky ukrajinským dlužníkem tak může český exportér tento limit opakovaně využívat. Ke konci roku byl zaznamenán nárůst limitních pojistných

smluv, v jejichž rámci si exportéři rezervují pojistný limit pro připravované pohledávky a následně postupně žádají o pojistná rozhodnutí, tedy o zařazení jednotlivých exportních pohledávek pod příslušnou pojistnou smlouvu.

Aktuální kapacita Fondu Ukrajina činí 639 mil. Kč a představuje absolutní maximální objem přijatých rizik, který nesmí být překročen. Ke konci roku 2025 dosahovala pojistná angažovanost 68 % této kapacity. S ohledem na současnou poptávku jsou připravovány další úpravy Fondu Ukrajina.

Součástí obchodní činnosti je monitoring, inspekce a správa obchodu, jejíž činnost byla po vypuknutí konfliktu na Ukrajině zaměřena zejména na obchodní případy, které byly postiženy nejen sankcemi vůči Rusku a Bělorusku, ale na druhé straně i protisankcemi. Obě skupiny těchto opatření tvořily široké spektrum administrativních a jiných překážek proti řádnému splácení závazků. Přesto byla většina sledovaných pojistných smluv úspěšně splacena. V evidenci intenzivního monitoringu zůstávají poslední dlužníci (obchodní případy) z období před vypuknutím konfliktu.

V průběhu celého roku pokračovala akviziční činnost jako nedílná součást obchodní politiky EGAP. Společnost se zúčastnila celé řady veletrhů, zejména se zaměřením na zemědělství, strojírenství a obranný průmysl. Tyto akce poskytly prostor jak pro setkání se stávajícími obchodními partnery, tak pro navazování nových kontaktů.

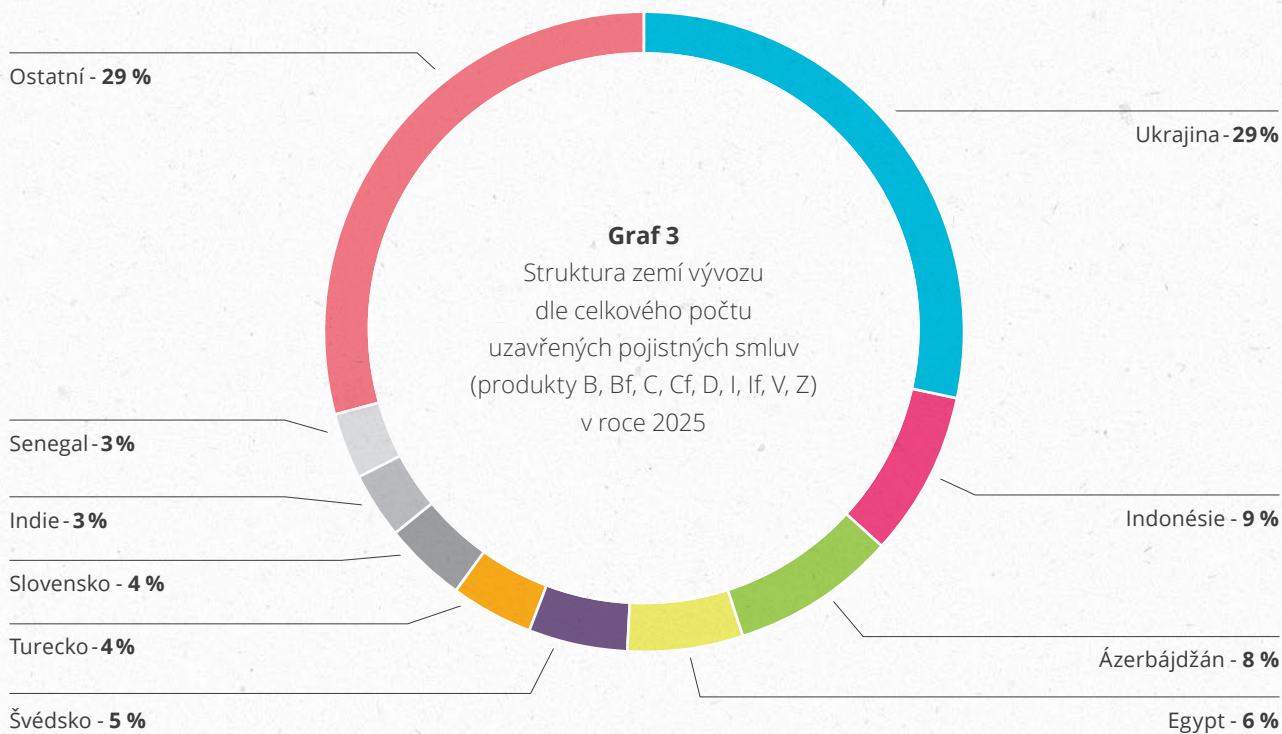


Současně se EGAP aktivně zapojoval do odborných seminářů a podnikatelských akcí pořádaných ve spolupráci s Ministerstvem zahraničních věcí, Hospodářskou komorou České republiky, Svazem průmyslu a dopravy ČR, agenturou CzechTrade či UKRCHAM. Dlouhodobě rozvíjená spolupráce s makléřskými společnostmi, včetně společně organizovaných seminářů, se již promítla do uzavření několika pojistných smluv.

Zastoupení jednotlivých produktů v portfoliu EGAP je z hlediska počtu poměrně stabilní. Na prvním místě je dlouhodobě produkt Z, který si drží zhruba třetinu z celkového počtu smluv. Na druhém místě se umístil produkt B, který předskočil produkt D, ten zaznamenal pokles. Tento pokles je sice způsoben nízkým počtem nově podepsaných smluv, ale také ukončením několika historických smluv do Ruska a Běloruska s bezeškodním výsledkem. Na dalším místě je

modernizovaný produkt F, který stejně jako v minulém roce významně rostl a dá se předpokládat, že v příštím roce pokoří v této statistice 10% hranici. Za zmínku také stojí pokles u produkt ZA – Aktivní zajištění, kde se projevil snížený zájem o zajištění od partnerských ECAs, což je důsledek poklesu počtu realizovaných velkých infrastrukturních projektů nejenom v ČR, ale i u evropských partnerů.

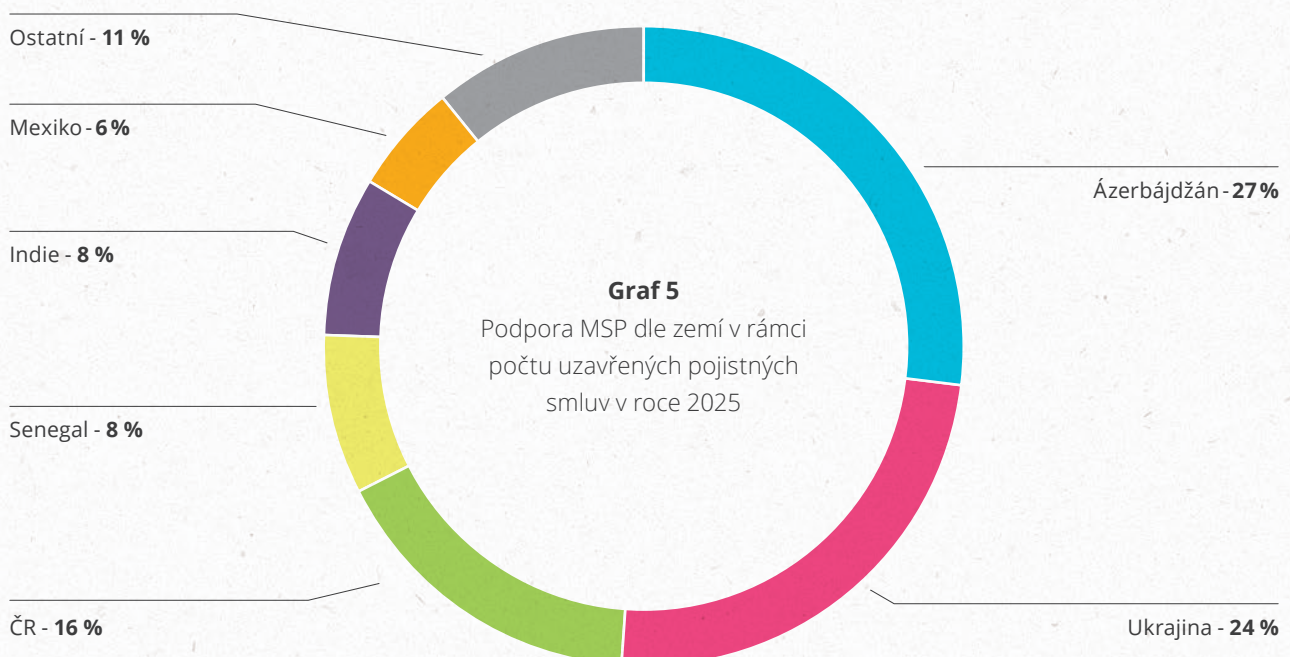
Na dalším grafu je patrný pokračující zájem o pojištění na Ukrajinu v rámci Fondu Ukrajina. Nicméně spektrum zemí je široké a dostatečně diverzifikované z pohledu rizika. Na přední příčky se opět po několika letech vrací Ázerbájdžán, který byl v minulosti velmi oblíbený mezi českými exportéry. Zároveň se dá tento graf hodnotit kladně z hlediska rozdělení mezi kontinenty, které je vyvážené, vyjma amerického kontinentu, který je dlouhodobě méně zastoupený v portfoliu EGAP.



Pojištění investic v zahraničí (I) a pojištění úvěrů na investice (If) jsou dlouhodobě důležitými produkty EGAP, které jsou v posledních měsících čím dál tím více skloňovány v souvislosti s hospodářským a politickým vývojem ve světě, a to jak v tom rozvojovém, ale také v tom vyspělém, kde dříve jasně dané obchodní vztahy začínají být nabourávány vzrůstající nestabilitou. Historicky byl zájem o tyto produkty především ve vzdálenějších zemích jako jsou Turecko, Gruzie či Čína.

V posledním roce se ale, a to i v souvislosti s konfliktem na Ukrajině či na Blízkém východě, zájem o tyto unikátní produkty v portfoliu EGAP rozšířil také o další vyspělejší země.

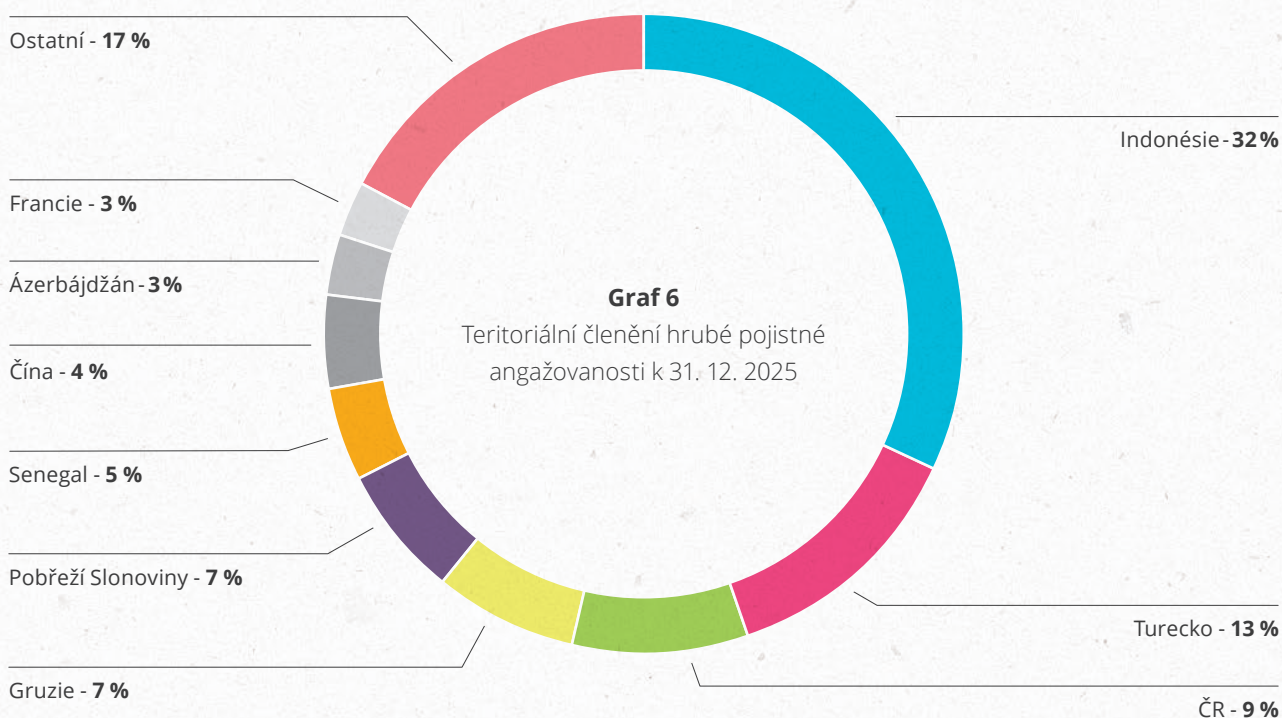
V roce 2025 došlo k uzavření 37 pojistných smluv v rámci segmentu MSP, největší počet byl opět na Ukrajinu a také do Ázerbájdžánu. Klienti využili pojistné produkty B, D, F, I a Z a export tak směřoval do 9 zahraničních zemí světa.



Z prvních příček pojistného portfolia EGAP vypadly dvě historicky dlouhodobě zastoupené země. Jedná se o Indii a Slovensko, kde došlo k úspěšnému dokončení a splacení velkého energetického projektu. Naopak patrný nárůst je u tuzemského businessu zaměřeného na podporu vývozně orientovaných podniků, který se dostal na třetí příčku. Nicméně v porovnání s některými západními ECAs se jedná stále o menší podíl, způsobený pozdějším nástupem produktů umožněných výše uvedenou novelou Zákona o pojišťování a financování

vývozu se státní podporou. Nadále pokračoval pozitivní trend v poklesu angažovanosti na Rusko a Bělorusko a zastavil se pokles angažovanosti na Ukrajinu díky úspěšnému Fondu Ukrajina.

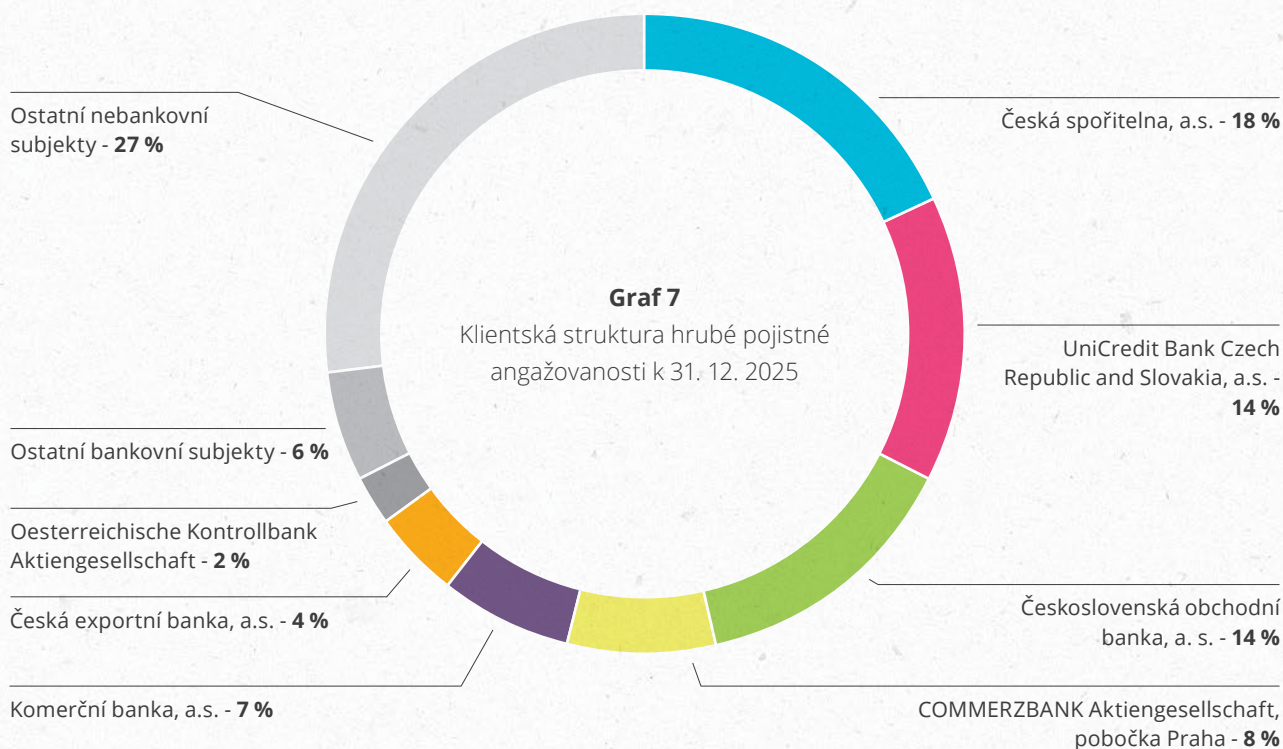
V posledních letech se podařilo stabilizovat a diverzifikovat portfolio EGAP a tato situace platí i pro rok 2025. Navíc značná část zastoupených zemí v portfoliu je z hlediska kategorizace zemí hodnocena dobrým rizikem, což ovlivňuje kvalitu pojistného portfolia.



Pozn.: Neobsahuje angažovanost z poskytnutých záruk v programu COVID Plus a EGAP Plus

V klientské struktuře došlo k jednomu historickému milníku, kdy Česká exportní banka, a.s., po dlouhodobém poklesu ztratila první příčku a sestoupila na páté místo v rámci bankovních klientů EGAP. Přitom ještě v roce 2021 činil podíl této banky téměř třetinu portfolia EGAP. Naopak i nadále rostl podíl komerčních bank. Na první

příčku se vyhoupla Česká spořitelna, a.s., následovaná UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a Československou obchodní bankou, a.s. Poměr mezi bankovními a nebankovními klienty se mírně zvýšil ve prospěch nebankovních subjektů.



Pozn.: Neobsahuje angažovanost z poskytnutých záruk v programu COVID Plus a EGAP Plus

Mezinárodní aktivity EGAP

V uplynulém roce uzavřel EGAP v rámci dalšího rozvoje bilaterální spolupráce jedno memorandum o spolupráci se Saudi Export-Import Bank (Saúdská Arábie). Memorandum má podpořit přípravu a realizaci transakcí, do nichž vstupují také subjekty ze Saúdské Arábie. Bilaterální vztahy ECAs a dalších institucí zapojených do financování zahraničního obchodu zahrnují vedle uzavírání nových dohod také věcné naplňování již existujících rámců. Zejména rámcové zajištění smlouvy usnadňují sdílení rizika mezi jednotlivými ECA při zajišťování národních dodávek a přispívají k efektivnímu zapojení do společných transakcí na třetích trzích.

V roce 2025 se v EGAP uskutečnila série bilaterálních jednání se zahraničními partnery ze zemí, s nimiž Česká republika udržuje intenzivní hospodářské vztahy. Jednalo se o setkání se zástupci německé exportní úvěrové agentury Euler Hermes a rakouské OeKB, tedy sousedních států s významným překryvem podnikatelských aktivit na obou stranách hranic. Dále proběhla jednání s japonskou pojišťovací ECA NEXI, s níž EGAP dlouhodobě rozvíjí partnerské vztahy. Význam japonské strany dokládá také silná investiční přítomnost japonských firem v České republice.

V současné době je EGAP lídrem pilotního projektu evropské podpory exportních institucí (ECAs) ze strany Evropské investiční banky (tzv. česká iniciativa). Očekáváme, že by již v roce 2026 mělo dojít k finalizaci této spolupráce navyšující dostupné financující zdroje pro české exportéry pod záštitou evropské iniciativy Global Gateway, a příklad EGAP tak budou následovat všechny další evropské ECAs.

Významnou součástí mezinárodní spolupráce byla i koordinace střeoevropských ECA v rámci zemí Visegrádské skupiny (V4). Platforma V4 se i nadále ukazuje jako efektivní nástroj pro sdílení zkušeností v oblasti obchodních aktivit, produktového nastavení i možností mezinárodní spolupráce. Zasedání v polském Gdaňsku přínos regionálních setkání jednoznačně potvrdilo.

Standardně pokračovala také činnost EGAP v rámci struktur Evropské unie. Zástupci EGAP se za Českou republiku podíleli na aktivitách Pracovní skupiny Rady EU pro vývozní úvěry, v jejímž rámci jsou mimo jiné koordinovány a formulovány společné pozice členských států EU pro jednání Participantů v OECD. EGAP se zároveň účastnil i dalších relevantních platform OECD souvisejících s oficiálně podporovaným financováním a pojišťováním vývozních úvěrů.

V listopadu 2025 se EGAP ujal role hostitele a organizátora pravidelného summitu generálních ředitelů evropských exportních úvěrových agentur, který se uskutečnil v Praze. Mezi klíčové výstupy jednání patřila finální dohoda evropských ECA týkající se ustavení nového zástupce vůči evropským institucím v podobě tzv. Export Credit Liaison Officer. Tento krok představuje důležitý milník ve vzájemné koordinaci ECA komunity a posílení komunikace s evropskými institucemi v otázkách společného zájmu.

V rámci prohlubování spolupráce s ostatními ECAs došlo v roce 2025 k již druhému výměnnému programu zaměstnanců. Zástupci jihokorejské K-SURE byli na dva týdny součástí týmu EGAP za účelem výměny know-how a navazování kontaktů pro snadnější spolupráci obou ECAs při realizaci společných projektů. Následně i zástupce EGAP strávil dva týdny v jihokorejské K-SURE. Tento výměnný program je podporován Bernskou unií a prohlubuje spolupráci jednotlivých ECAs a EGAP je hrdý na to, že je jedním ze zakládajících členů.

EGAP byl v průběhu roku 2025 rovněž aktivním členem Bernské unie, včetně Pražského klubu Bernské unie. Zapojoval se do činnosti odborných výborů, účastnil se expertních diskusí a přispíval prezentacemi a odbornými vstupy v rámci mezinárodních zasedání.



**6. Vymáhání
pohledávek
a likvidace škod**



„Nejvýznamnějším výstupem v oblasti vymáhání pohledávek a likvidace škod byla v roce 2025 restrukturalizace pohledávek za Ghanou, završená podpisem bilaterální dohody v závěru roku.

Objemově jde o největší restrukturalizaci pohledávek (144 mil. EUR) vůči suverénnímu dlužníkovi v historii EGAP. V rámci tohoto případu byl u dvou pojištěných bank také poprvé a s pozitivním ekonomickým efektem využit koncept jednorázového odškodnění, který EGAP hodlá do budoucna uplatňovat ve větší míře.“

Ing. David Havlíček, Ph.D., CFA
předseda představenstva

Počet nových pojistných událostí a volaných záruk se v porovnání s rokem 2024 snížil. V roce 2025 byly v součtu hlášeny 4 nové pojistné události nebo volány nové záruky o celkovém objemu 263 mil. Kč. Ve finančním vyjádření představuje pokles nově hlášených případů cca 1,4 mld. Kč. Z toho jedna pojistná událost je v Rusku, druhá v Egyptě, jedna volaná záruka vznikla z programu COVID Plus a jedna z programu EGAP Plus.

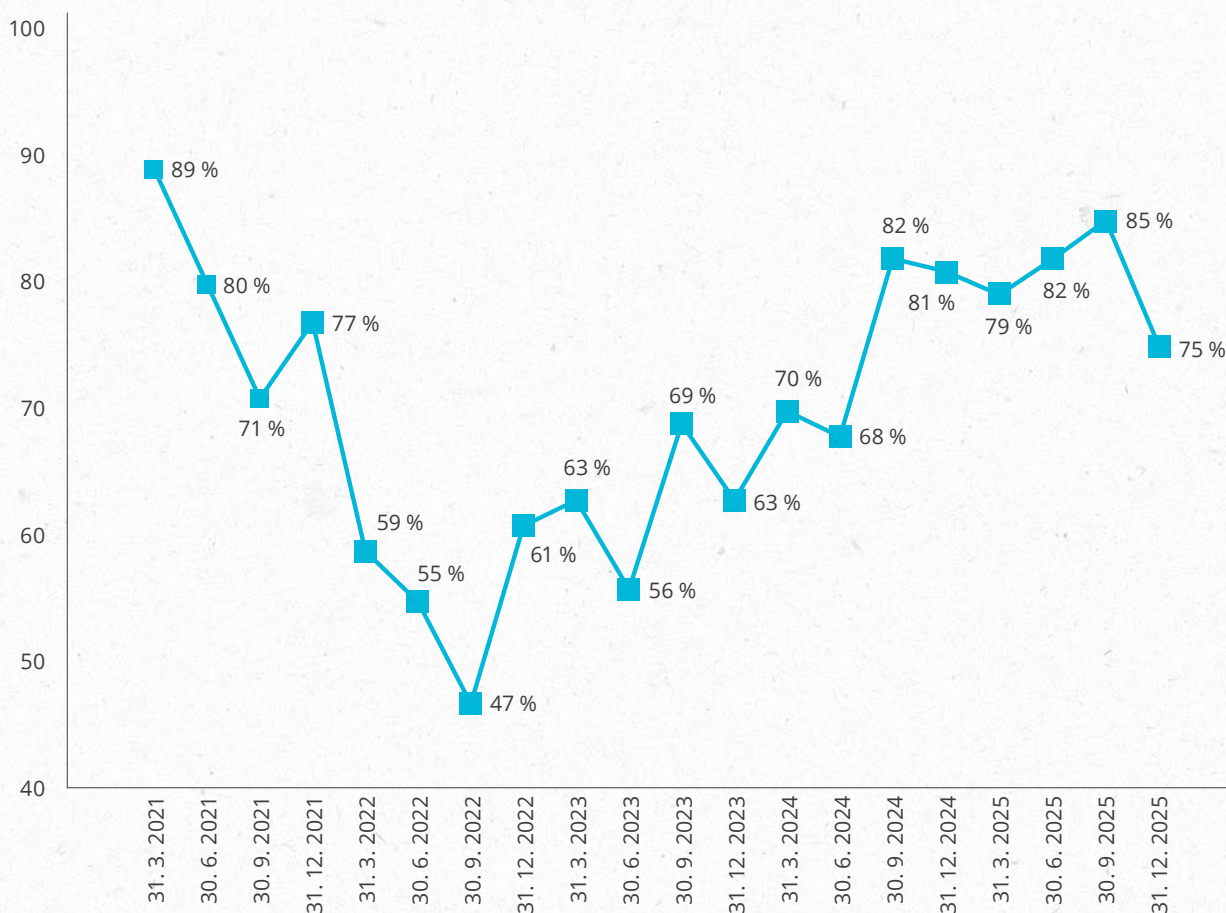
Pokles je dán zejména vysokou koncentrací a heterogenitou pojistného portfolia EGAP, která zároveň neumožňuje identifikovat vývojové trendy na základě meziročních výkyvů. Tyto trendy tak lze vysledovat až v delších časových řadách například prostřednictvím pětiletého klouzavého průměru. Z externích vlivů je to v oblasti pojištění vývozních rizik zejména zpožděné promítnutí cyklického hospodářského vývoje, z interních vlivů pak naplňování snahy o snižování škodního poměru.

Snižování, respektive nezvyšování škodního poměru, je jednou z dílčích priorit EGAP, přičemž na jeho výsledné hodnotě se podílí jak obchodní, tak likvidační činnost. Během posledních let EGAP průběžně eviduje desetiletý škodní poměr pohybující se stabilně pod hranicí 100 %. Postupného poklesu a udržování požadované výše škodního poměru pod tuto hranici bylo docíleno úpisem kvalitních rizik v posledních 10 letech v návaznosti na zavedení pravidel a systému řízení v souladu s regulačním rámcem Solvency II. Vývoj desetiletého škodního poměru v posledních letech ilustruje Graf 8.

Udržování škodního poměru pod hodnotou 100 % plní vícero strategických a dlouhodobých cílů EGAP. Primárně jde o zajištění dlouhodobé finanční soběstačnosti a nezávislosti na státním rozpočtu. Škodní poměr pod 100 % ukazuje, že EGAP v relativně dlouhém období nevynakládá v rámci hlavní pojistné činnosti vyšší náklady na řešení

Graf 8

Vývoj klouzavého desetiletého škodního poměru



pojistných událostí, než jsou výnosy plynoucí ze všech uzavřených pojistných smluv. Mezi další cíle pak patří dlouhodobá postačitelnost pojistných sazeb a snižování historického škodního poměru za celou historii EGAP k podobným hodnotám jako jsou prezentovány v grafu výše.

Portfolio případů, řešených v rámci likvidace škod a vymáhání, je velmi koncentrované. Z pohledu objemu pohledávek představuje 17 nejvýznamnějších pojistných událostí a vyplacených záruk více než 80 % z celkového objemu řešených pohledávek. V průběhu roku 2025 byl u několika z těchto významných PU již uplatněn postup jednorázového pojistného plnění, který přináší úsporu v celkovém vyplaceném pojistném plnění a současně pojištěným umožňuje dříve získat pojištěnou hodnotu, kterou zahraniční dovozce nezvládl zaplatit.

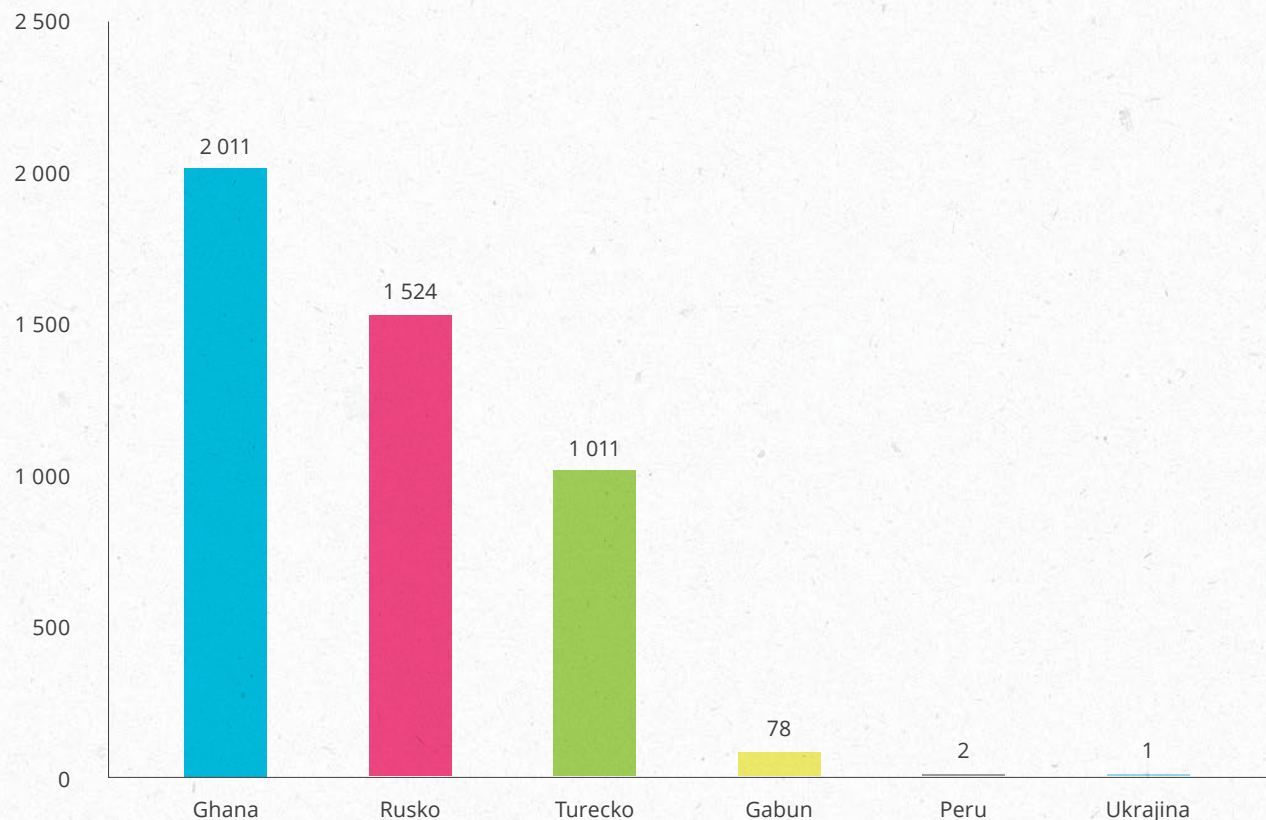
Pojistné události v Ghaně jsou pro EGAP významné nejen s ohledem na objem pohledávek, ale i z hlediska

postupu řešení. Tyto pojistné události vznikly vyhlášením platebního defaultu Ghany koncem roku 2023. Brzy poté se EGAP zapojil do vyjednávání o restrukturalizaci dluhů Ghany na platformě klubu mezinárodních věřitelů s využitím pravidel „G20 Common Framework for Debt Treatments“. Proces koordinovaný Pařížským klubem za podpory IMF završil EGAP podpisem bilaterální smlouvy s Ghanou v prosinci 2025. Na základě této smlouvy EGAP již v roce 2026 obdržel první splátku ve výši téměř 10 mil. EUR. U pojistných událostí „Ghana“ byla uplatněna jednorázová výplata pojistného plnění, což následně umožnilo postoupení všech pohledávek u dvou pojištěných úvěrů na EGAP, který tím získal přímou kontrolu nad dalším postupem řešení těchto pojistných událostí a silný mandát pro uzavření výše uvedené bilaterální smlouvy.

Celkový objem výplat pojistných plnění a výplat k volným zárukám (programy COVID Plus a EGAP Plus) v roce 2025 představuje částku ve výši 4,8 mld. Kč. Celkově bylo

Graf 9

Vyplacená pojistná plnění dle zemí v roce 2025 (v mil. Kč)



Pozn.: Neobsahuje plnění z poskytnutých záruk v programu COVID Plus a EGAP Plus

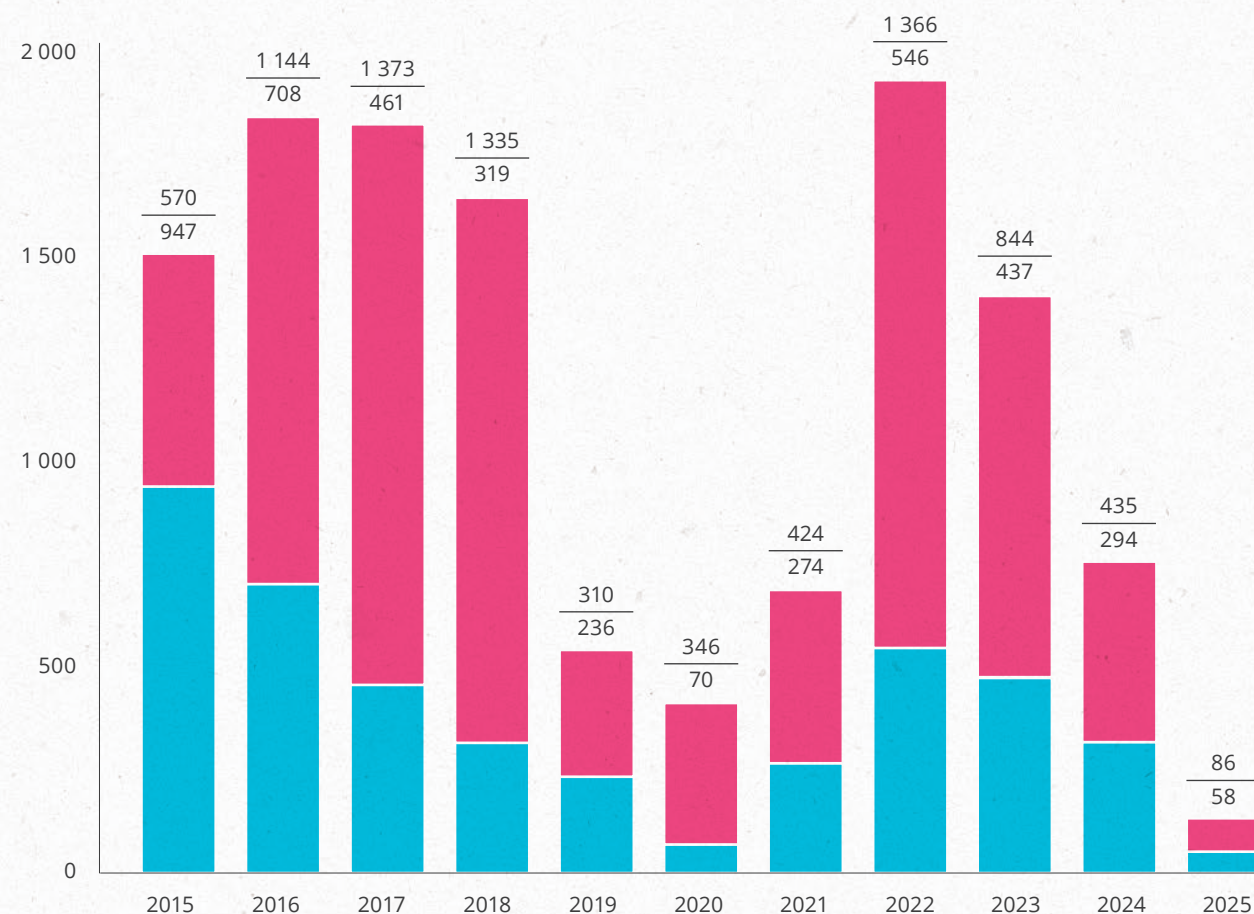
vyplaceno 4,6 mld. Kč u pojistných produktů a 181 mil. Kč k volaným zárukám. V porovnání s rokem 2024 se jedná o nárůst o 2,7 mld. Kč. Tento nárůst souvisí zejména s uplatněním konceptu jednorázové výplaty pojistného plnění u třech významných pojistných událostí. V rámci jednorázové výplaty jsou odškodňovány pohledávky, které zatím nejsou splatné a výplaty pojistných plnění se k některým splátkám vyplácejí i o několik let dříve (ve srovnání s doposud běžným postupem). Pro EGAP to přináší významné úspory v objemu odškodněných úroků. Celkový objem jednorázových výplat v roce 2025 dosáhl částky téměř 2,6 mld. Kč, což vysvětluje nárůst celkových výplat plnění v porovnání s rokem 2024.

Obdobně jako v předchozích letech tak i v roce 2025 bylo nejvíce vyplaceno k pojistnému produktu typu „D“, a to celkem 4,5 mld. Kč (tedy více než 90 % z celkového objemu výplat za rok 2025). Teritoriální rozložení výplat pojistných plnění, jak dokumentuje Graf 9, je také dáno realizací jednorázových výplat pojistných plnění.

Objem vymožených pohledávek v roce 2025 představuje částku 143 mil. Kč. Z této celkové částky bylo vymoženo u pojistných událostí a spravovaných záruk 58 mil. Kč před výplatou pojistného plnění a 86 mil. Kč u pojistných událostí a záruk po jejich odškodnění. Objem vymožených pohledávek v roce 2025 ovlivnily podobné příčiny

Graf 10

Vymožené pohledávky a jejich historický vývoj v letech (v mil. Kč)



- Pohledávky vymožené po výplatě pojistného plnění
- Pohledávky vymožené před výplatou pojistného plnění (zábrana)

Pozn.: Obsahuje vymožené pohledávky i z činnosti poskytování záruk COVID Plus a EGAP Plus.

jako objem nových pojistných událostí. V první řadě se tedy jedná o vysokou koncentraci a heterogenitu portfolia, u některých významných případech navíc realizujeme výnos z vymáhání jednorázově (v případě insolvenčí či prodeje pohledávek), nikoliv průběžně.

Nejvýznamnější objem vymožených pohledávek evidujeme v Rusku, přestože celkově se zde podmínky pro zahraniční věřitele kontinuálně zhoršují.

Na celkovém výsledku vymáhání ve výši 143 mil. Kč se z 80 % podílejí pojistné produkty a z 20 % záruční programy COVID Plus a EGAP Plus.

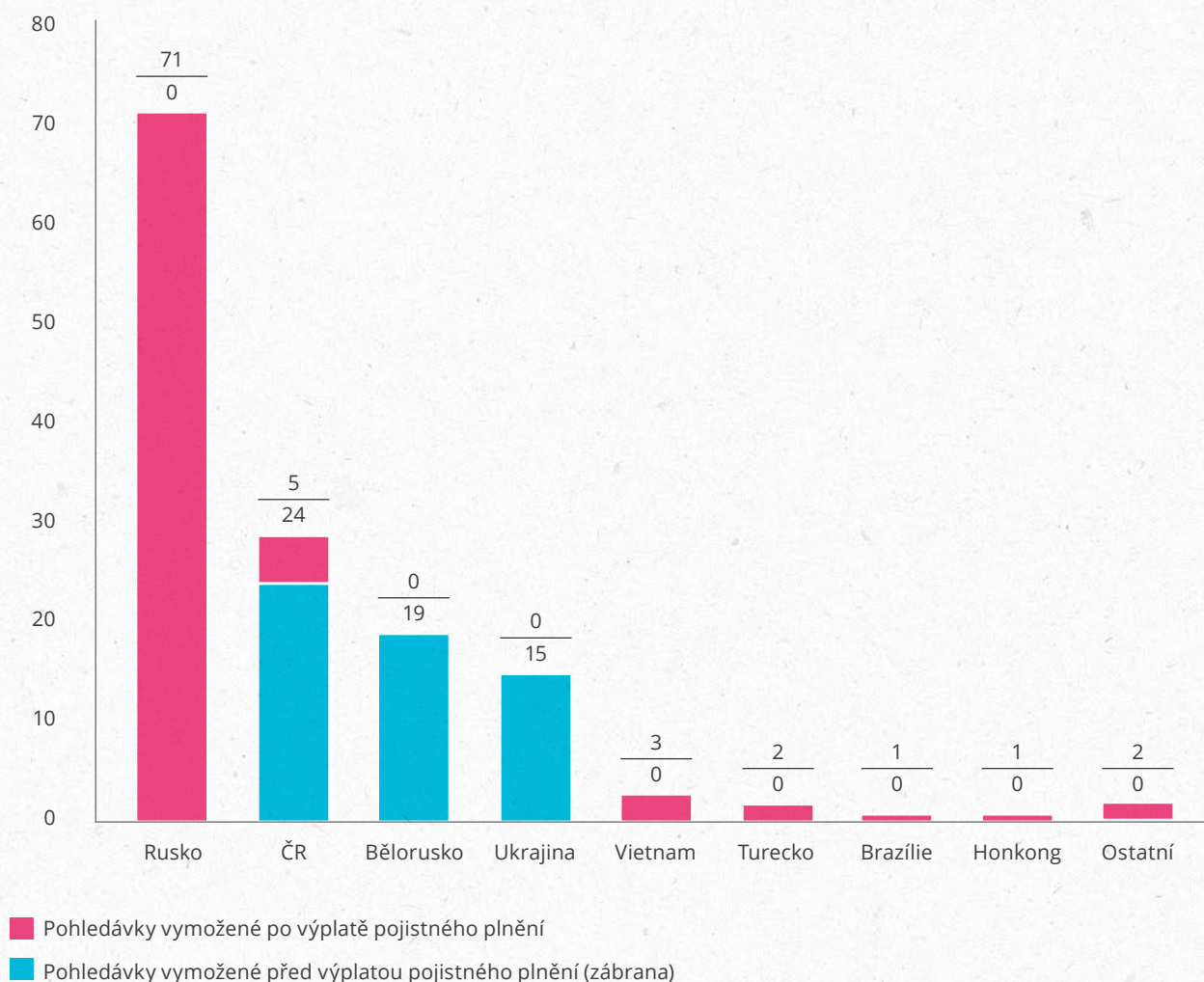
Z hlediska vymáhání pohledávek tak byl rok 2025 spíše obdobím, kdy jsme řešení některých významných případů připravili, ale výnos z nich vidíme až v letech

následujících. Jde o již zmíněné pojistné události „Ghana“, dále finanční záruku za Liberty Ostrava a.s., kde jsme v roli předsedy věřitelského výboru dosáhli ve spolupráci s insolvenčním správcem prodeje závodu, a připravili jsme též podmínky pro budoucí prodej několika pohledávek.

Do čela žebříčku zemí dle objemu vymožených pohledávek se po roční přestávce dostalo Rusko. Pokračují splátky v dlouhodobě nastavené restrukturalizaci pohledávky za obchodním centrem v Soči a pohledávky ze dvou pojistěných úvěrů se podařilo úspěšně prodat. Vymožené domácí pohledávky, co do objemu druhé v pořadí, byly spojeny se záručními programy COVID Plus a EGAP Plus. Z jejich celkového objemu 29 mil. Kč bylo 24 mil. Kč dlužníkem uhrazeno ještě před voláním záruky, což výrazně snížilo související riziko.

Graf 11

Vymožené pohledávky před výplatou a po výplatě pojistného plnění dle zemí v roce 2025 (v mil. Kč)





7. Řízení rizik a rizikový profil



„V roce 2025 jsme v oblasti řízení hlavního upisovacího rizika zaznamenali hrozby plynoucí z geopolitických otřesů, narušených dodavatelských řetězců a rostoucí koncentrace rizik v klíčových teritoriích.

Tyto faktory zvýšily potřebu přesnějšího a hlubšího monitoringu zemí, sektorů i jednotlivých dlužníků. Současně nabývaly na významu kybernetické hrozby, které nás vedly k posílení bezpečnostních standardů a k dalšímu zvyšování odolnosti klíčových systémů.“

Ing. Martin Růžička
vedoucí Úseku řízení rizik

Řízení všech rizik, kterým je EGAP vystaven, je stejně jako v předchozích letech věnována náležitá pozornost.

Geopolitické faktory se v řízení rizik nadále promítají i v roce 2025, a to jak válečný konflikt na Ukrajině, kdy se však portfolio s vazbou na Ukrajinu vyvíjí vcelku příznivě v oblasti pojišťování i v oblasti dříve poskytnutých záruk EGAP Plus, tak i další změny v politice významných států či teritorií.

V roce 2025 pokračovaly intenzivní práce v oblasti řízení informačních a komunikačních technologií a rizik s nimi spojených. Nařízení DORA bylo již plně implementováno. Významná pozornost byla stále věnována bezpečnosti dat a informačních systémů a celkovému rozvoji informačních systémů, jak v obchodní oblasti, tak i v dalších oblastech, které souvisí s vnitřními procesy EGAP, včetně řízení rizik. Další oblastí v rámci informačních

a komunikačních technologií, které byla věnována zvýšená pozornost, byla AI, zejména s ohledem na bezpečnost jejího použití.

V roce 2025 EGAP začal vyvíjet s externí společností novou aplikaci pro řízení operačních rizik, která by měla v budoucnu nahradit stávající aplikaci a dále zkvalitnit a zefektivnit řízení operačních rizik, a to i z pohledu uživatelské přívětivosti vůči zaměstnancům EGAP.

Na počátku roku 2025 EGAP obdržel na základě své žádosti rozhodnutí ČNB týkající se schválení větší změny částečného interního modelu používaného pro výpočet SCR_{PUR} (kapitálového požadavku pro pojistné (upisovací) riziko). Vlivem této změny by měl částečný interní model při výpočtu SCR_{PUR} lépe zohledňovat provozní a likvidační náklady související s pojistným portfoliem.

Rizikový apetit EGAP

EGAP v roce 2025 při řízení rizik pracoval v oblasti pojišťování, stejně jako v předchozích letech, s rizikovým apetitem odvozeným od pojistné kapacity, která byla v zákoně

o státním rozpočtu již pro rok 2020 stanovena ve výši 188 mld. Kč (pro oblast pojišťování) a v letech 2021 až 2025 zůstala ve stejné výši.

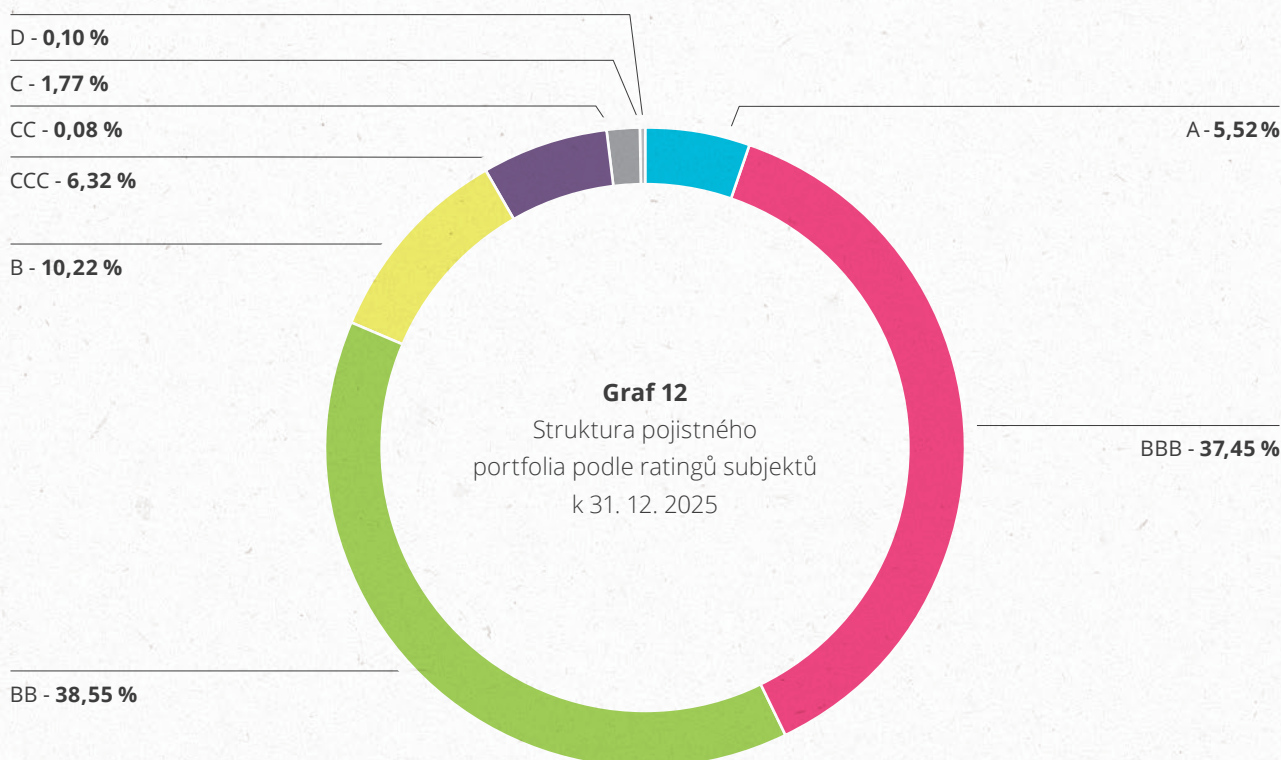
Rizikový profil pojistného portfolia EGAP

Průměrný vážený rating portfolia EGAP a jím vyjádřené kreditní riziko aktivních subjektů v pojistném portfoliu k 31. 12. 2025 zůstal na úrovni BB+ (měřeno dle škály S&P ratingů), oproti konci roku 2024 nedošlo ke změně. Portfolio EGAP je i nadále ve spekulativním pásmu, a je tedy z pohledu struktury ratingů poměrně rizikové. Rizikovost portfolia však zcela odpovídá předurčení EGAP, že exportní pojišťovna pojišťuje teritoriální a tržně nepojistitelná komerční rizika, což ve skutečnosti představuje rating BBB+ a horší.

V následujícím grafu je uvedena struktura aktuálního pojistného portfolia EGAP dle ratingů (bez započtení poskytnutých záruk COVID Plus a EGAP Plus). U všech níže uvedených grafů týkajících se struktury portfolií včetně

portfolií záruk jsou z důvodu lepší přehlednosti uvedeny ratingy bez jednotlivých notchů, např. BBB+, BBB a BBB- jsou uváděny dohromady jako BBB. Ratingy AAA a AA (všechny notchy) se v portfoliu EGAP nevyskytují, a proto nejsou v grafech uváděny.

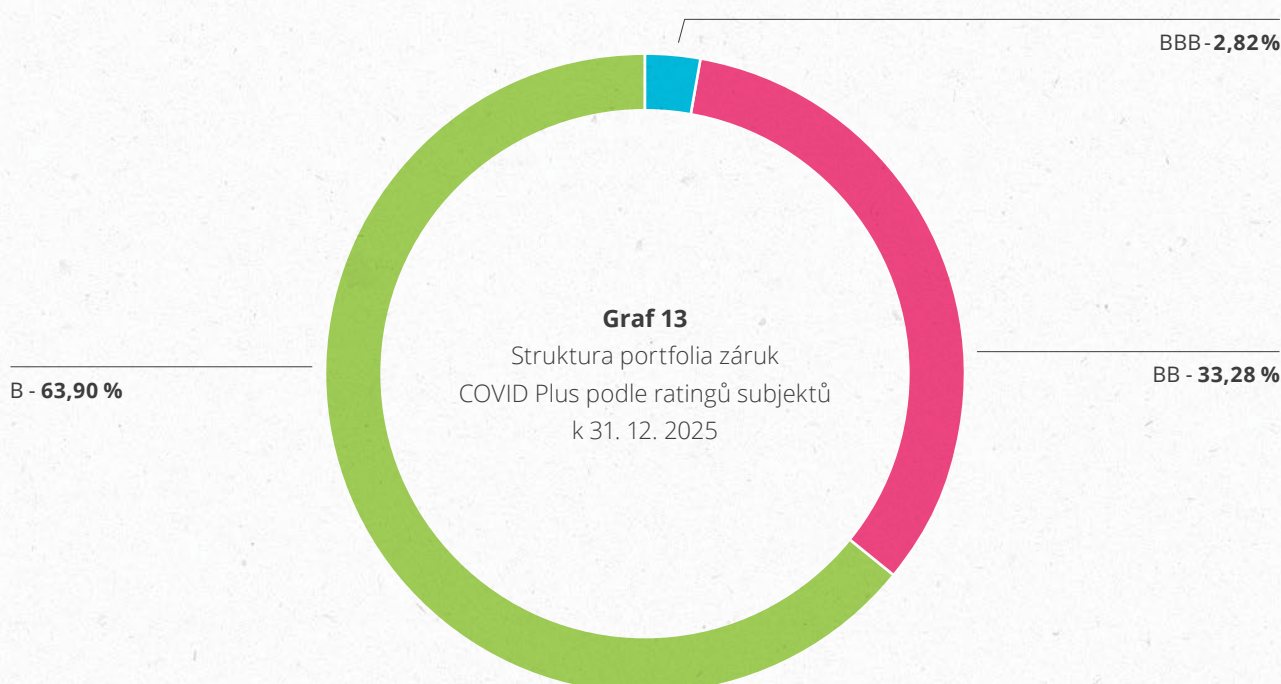
V níže uvedených grafech je „subjektem“ míněn subjekt, na který bylo upsáno riziko (dlužník nebo ručitel v daném obchodním případě).



Rizikový profil portfolia záruk COVID Plus

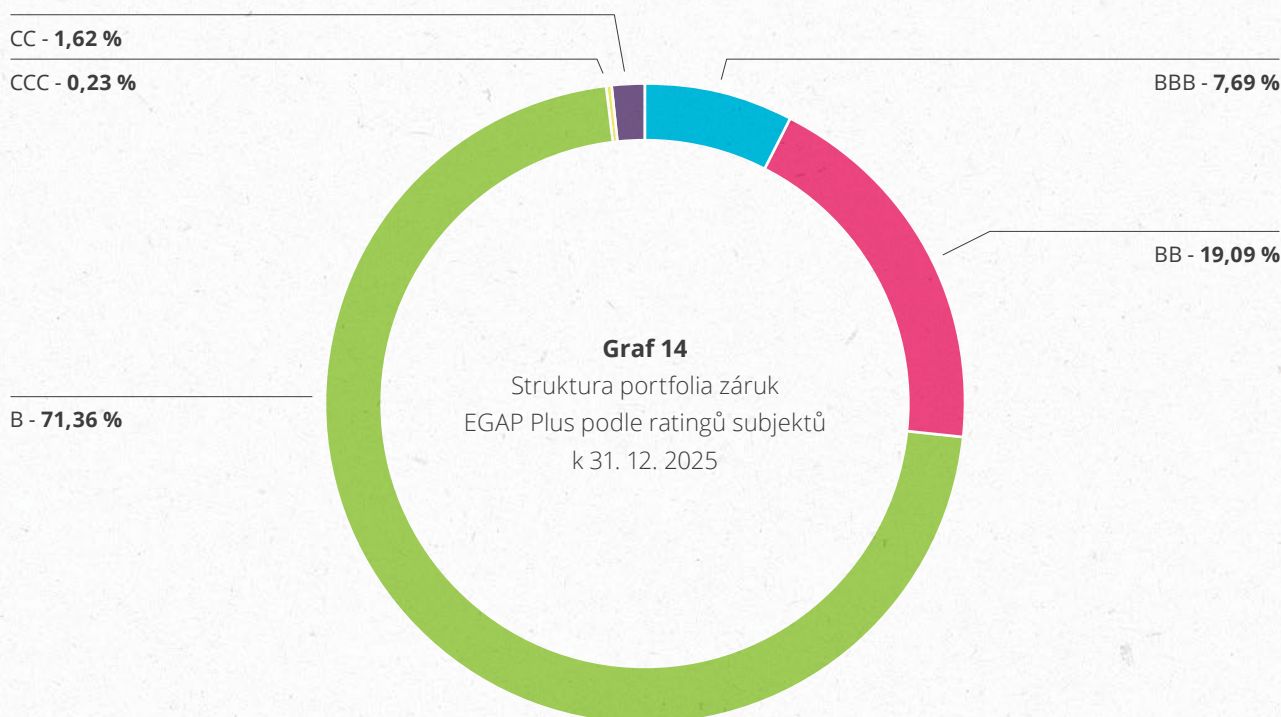
Oproti roku 2024 se průměrný vážený rating zlepšil z úrovně B+ na BB-. Následující graf uvádí strukturu

u portfolia záruk poskytnutých v rámci programu COVID Plus dle ratingů.



Rizikový profil portfolia záruk EGAP Plus

Oproti roku 2024 zůstal průměrný vážený rating na úrovni B+. Následující graf uvádí strukturu u portfolia poskytnutých záruk EGAP Plus dle ratingů.





**8. Výhled
na další roky**

Pro rok 2026 se v rámci EU očekává mírný růst HDP, podpořený zejména investicemi. Inflace by měla dále klesat, ale centrální banky budou i nadále čelit výzvám při její kontrole, zejména v oblasti energií a surovin. Mezi klíčové faktory ovlivňující ekonomiku však nadále patří geopolitická rizika, jako je vojenský konflikt na Ukrajině či na Blízkém východě, která pak mohou ovlivňovat ceny různých komodit. Mimo vojenské konflikty lze do budoucna očekávat i pokračující obchodní napětí mezi ekonomickými giganty (USA, Čína, EU), u kterých je stále těžší odhadnout vývoj i pro nejbližší budoucnost. Takový stav znamená rostoucí míru rizik pro všechny aktéry mezinárodního obchodu, a potencionálně tak můžeme předpovídat rostoucí poptávku po službách EGAP, resp. přizpůsobení těchto služeb potřebám exportérů. V takovém případě je EGAP připraven, protože aktuálně disponuje dostatečnou kapacitou pro pokrytí případné zvýšené poptávky i novými pojistnými produkty a možnostmi krytí, které reagují na konkrétní potřeby českých exportně orientovaných podniků.

Zahájením spolupráce s Evropskou investiční bankou (EIB) by se EGAPu otevřely dveře k novým možnostem podpory českého exportu. Díky krytí od EIB by měl mít EGAP širší prostor pro pojišťování exportních rizik, což zároveň zvýší apetit komerčních bank pro financování českého exportu. Tento krok je součástí širšího rámce „České iniciativy“, která si klade za cíl posílit evropskou ekonomiku prostřednictvím spolupráce exportních institucí. EGAP se stal první exportní institucí v EU, která prochází potřebným procesem due diligence EIB. Českou iniciativu představil EGAP loni a postupně pro ni získal podporu napříč evropskými exportními kreditními agenturami. Tato novinka jim dává poprvé v historii vlastní kapitulu v návrhu víceletého rozpočtu Evropské unie a má podporu i Evropské komise. Měla by být obsažena v nadcházejícím rozpočtovém období EU v rámci nástroje Global Gateway pro roky 2028–2034.

V roce 2026 zůstávají trhy Ruska a Běloruska pro české exportéry nadále nedostupné kvůli přetrvávajícím evropským a mezinárodním sankcím. Platební transakce s těmito zeměmi jsou stále komplikované, a to i přes částečné uvolnění napětí v některých oblastech. Naopak Ukrajina se stává klíčovým trhem z pohledu počtů podepsaných smluv díky Fondu Ukrajina. Ukrajina však nadále zůstává zemí s nejvyšším suverénním rizikem (OECD kategorie 7),

což se však může změnit v případě příznivého vývoje mírových vyjednávání.

V roce 2026 bude probíhat kromě dalších obchodních aktivit také technické nastavení systému podpory exportu v rámci druhého okruhu obchodních případů ve státním zájmu. Tento nový systém zavádí novelizovaný zákon 58/1995 Sb. od roku 2025. V rámci druhého okruhu bude EGAP vystupovat jako „agent“ a pojišťovaná rizika budou upsána na riziko státu samotného, tj. budou finančně oddělena od pojistného portfolia pojišťovny. Tato úprava tak rozšiřuje potenciál exportní podpory ze strany státu realizovaného prostřednictvím EGAP, a to především v oblasti podpory strategických a dlouhodobých obchodních případů, které mají pro stát speciální význam s mnoha pozitivními externalitami.

EGAP také pokračuje v prohlubování své spolupráce v rámci Bernské unie pojistitelů vývozních úvěrů a investic a mezi světovými ECAs pokračuje v budování pevných partnerských vztahů, včetně programu výměny zaměstnanců, což významně přispívá k prohlubování vzájemného porozumění a efektivnosti v podpoře mezinárodního obchodu. EGAP v roce 2026 zůstává stabilním hráčem v oblasti exportního financování, čímž pomáhá českým firmám uspět na náročném a rychle se měnícím globálním trhu.

V rámci činnosti poskytování záruk COVID Plus a EGAP Plus bude z důvodu ukončení obou programů docházet již jen k monitoringu smluv a jejich případné likvidaci. Výše příslušných Fondů a záruční angažovanost bude tedy ze stejného důvodu do budoucna postupně klesat.



9. Poskytování informací

podle zákona č. 106/1999 Sb.,
o svobodném přístupu k informacím

Tabulka 4

Poskytování informací podle zákona č. 106/1999 Sb., o svobodném přístupu k informacím, ve znění pozdějších předpisů, za rok 2025

Informace		
Počet podaných žádostí o informace	3	
Počet vydaných rozhodnutí o odmítnutí žádosti	3	(z toho ve 2 případech odmítnutí části žádosti o informace)
Počet podaných odvolání proti rozhodnutí	2	
Opis podstatných částí každého rozsudku soudu ve věci přezkoumání zákonnosti rozhodnutí o odmítnutí žádosti o poskytnutí informace	0	
Přehled všech výdajů vynaložených v souvislosti se soudními řízeními o právech a povinnostech podle uvedeného zákona, a to včetně nákladů na své vlastní zaměstnance a nákladů na právní zastoupení (v Kč)	0	
Výčet poskytnutých výhradních licencí	0	
Počet stížností podaných podle § 16a uvedeného zákona	0	

A close-up photograph of a stone sculpture of a lion's paw, rendered in a dark blue monochrome. The paw is shown in a powerful, clenched position, with detailed carvings of the fur and the texture of the stone. The lighting creates strong highlights and deep shadows, emphasizing the three-dimensional form and the rough, weathered surface of the material. A thin horizontal line in shades of pink and yellow runs across the top of the image.

10. Finanční výsledky

Příloha účetní závěrky

Rozvaha k 31. prosinci 2025

(tis. Kč)	Bod	31. prosince 2025		31. prosince 2024		
		Hrubá výše	Úprava	Čistá výše	Čistá výše	
I. AKTIVA						
B.	Dlouhodobý nehmotný majetek	II.1.	80 615	-62 972	17 643	12 023
C.	Investice	II.2.	18 148 295	-210 203	17 938 092	22 182 569
C.I.	Pozemky a stavby, z toho:		733 705	-210 203	523 502	528 246
	1. Pozemky		123 202	0	123 202	123 202
	2. Stavby		610 503	-210 203	400 300	405 044
	a) provozní investice		610 503	-210 203	400 300	405 044
C.III.	Jiné investice		17 414 590	0	17 414 590	21 654 323
	1. Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly		0	0	0	1 127 504
	2. Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou		2 147 529	0	2 147 529	2 152 982
	6. Depozita u finančních institucí		15 267 061	0	15 267 061	18 373 837
E.	Dlužníci	II.3.	2 583 088	-35 675	2 547 413	773 128
E.I.	Pohledávky z operací přímého pojištění – pojistníci		11 799	0	11 799	0
E.III.	Ostatní pohledávky:		2 571 289	-35 675	2 535 614	773 128
F.	Ostatní aktiva		132 985	-61 628	71 357	186 693
F.I.	Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než majetek uváděný v položce „C.I. Pozemky a stavby“, a zásoby	II.4.	68 413	-61 628	6 785	7 558
F.II.	Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně		64 572	0	64 572	179 135
G.	Přechodné účty aktiv	II.5.	27 995	0	27 995	29 380
G.III.	Ostatní přechodné účty aktiv, z toho:		27 995	0	27 995	29 380
	a) dohadné položky aktivní		5 625	0	5 625	5 437
AKTIVA CELKEM			20 972 978	-370 478	20 602 500	23 183 793

			31. prosince 2025	31. prosince 2024
(tis. Kč)	Bod			
II. PASIVA				
A.	Vlastní kapitál	II.6.	17 107 538	16 085 422
A.I.	Základní kapitál		6 614 000	6 114 000
A.IV.	Ostatní kapitálové fondy		9 159 505	9 323 545
A.V.	Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku		305 162	291 739
A.VII.	Zisk nebo ztráta běžného účetního období		1 028 871	356 138
C.	Technické rezervy	II.7.	3 116 218	6 503 465
C.1.	Rezerva na nezasloužené pojistné:		1 420 194	2 026 876
	a) hrubá výše		1 697 053	2 407 205
	b) hodnota zajištění (-)		276 859	380 329
C.3.	Rezerva na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí:		1 695 392	4 476 589
	a) hrubá výše		1 695 392	4 698 368
	b) hodnota zajištění (-)		0	221 779
C.4.	Rezerva na bonusy a slevy		632	0
E.	Rezervy	II.8.	48 329	93 800
E.3.	Ostatní rezervy		48 329	93 800
G.	Věřitelé	II.9.	149 497	194 300
G.I.	Závazky z operací přímého pojištění		51 782	94 886
G.V.	Ostatní závazky, z toho:		97 715	99 414
	a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení		64 083	67 300
H.	Přechodné účty pasiv	II.10.	180 918	306 806
H.I.	Výdaje příštích období a výnosy příštích období		178 920	300 731
H.II.	Ostatní přechodné účty pasiv, z toho:		1 998	6 075
	a) dohadné položky pasivní		1 998	6 075
PASIVA CELKEM			20 602 500	23 183 793

Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2025

I. TECHNICKÝ ÚČET K NEŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ

(tis. Kč)	Bod	2025			2024		
		Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:							
a) předepsané hrubé pojistné	III.1.	161 341			941 041		
b) pojistné postoupené zajistitelům (-)	III.2.	-4 767			141 913		
Mezisoučet			166 108			799 128	
c) změna stavu hrubé výše Rezervy na nezasloužené pojistné (+/-)		710 152			-264 500		
d) změna stavu Rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajistitelů (+/-)		-103 470			26 934		
Mezisoučet			606 682			-237 566	
Výsledek				772 790			561 561
2. Převedené výnosy z investic z Netechnického účtu (položka III. 6.)				56 990	493 651		
3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění				268	300		
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:							
a) náklady na pojistná plnění:							
aa) hrubá výše		4 650 127			1 921 581		
bb) podíl zajistitelů (-)		408 750			32 944		
Mezisoučet			4 241 377			1 888 636	
b) změna stavu Rezervy na pojistná plnění (+/-):							
aa) hrubá výše		-3 002 977			-266 545		
bb) podíl zajistitelů (-)		-221 779			-35 689		
Mezisoučet			-2 781 198			-230 856	
Výsledek	III.1.			1 460 179			1 657 780

I. TECHNICKÝ ÚČET K NEŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ				2025		2024	
(tis. Kč)	Bod	Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek
5. Změna stavu ostatních technických rezerv - očištěné od zajištění					632		0
7. Čistá výše provozních nákladů:							
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy		11 053			10 946		
c) správní režie	III.3.	284 325			264 450		
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích (-)	III.2.	0			14 191		
Výsledek				295 378			261 205
8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění				63 761			1 011
10. Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění				-989 902			-864 484

III. NETECHNICKÝ ÚČET			2025		2024		
(tis. Kč)	Bod	Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek
1. Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka I.10.)				-989 902			-864 484
3. Výnosy z investic:							
	b) výnosy z ostatních investic		627 496			731 483	
	c) změny hodnoty investic		85 283			811 202	
	d) výnosy z realizace investic		1 127 504			0	
	Výsledek			1 840 283			1 542 685
5. Náklady na investice:							
	a) náklady na správu investic, včetně úroků		10 536			9 529	
	b) změny hodnoty investic		497 193				
	c) náklady spojené s realizací investic		1 127 504			262 670	
	Výsledek			1 635 233			272 199
6. Převod výnosů z investic na Technický účet k neživotnímu pojištění (položka I.2.)				-56 990			-493 651
7. Ostatní výnosy	III.6.			2 212 875			820 437
8. Ostatní náklady	III.7.			338 726			373 093
9. Daň z příjmů z běžné činnosti	III.8.			-3 844			-3 127
10. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění				1 036 151			362 822
15. Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách				7 280			6 684
16. Zisk nebo ztráta za účetní období				1 028 871			356 138

Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2025

(tis. Kč)	Bod	Základní kapitál	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Ostatní fondy ze zisku	Rezervní fond	Nerozdělený zisk	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2024		5 814 000	7 904 018	9 069	98 043	86 807	1 815 557	15 727 494
Rozdělení HV 2023		0	1 708 081	0	30 000	77 476	-1 815 557	0
Vklady ze státního rozpočtu	II.6	0	0	0	0	0	0	0
Použití sociálního fondu a fondu generálního ředitele	II.6	0	0	0	-587	0	0	-587
Oceňovací rozdíly		0	0	2 377	0	0	0	2 377
Ostatní (zvýšení ZJ převodem z kap. fondu)		300 000	-300 000	0	0	0	0	0
Zisk za účetní období	II.6.	0	0	0	0	0	356 138	356 138
Zůstatek k 31. prosinci 2024		6 114 000	9 312 099	11 446	127 456	164 283	356 138	16 085 422
Rozdělení HV 2024		0	339 155	0	10 000	6 983	-356 138	0
Vklady ze státního rozpočtu	II.6.	0	0	0	0	0	0	0
Použití sociálního fondu a fondu generálního ředitele	II.6.	0	0	0	-3 560	0	0	-3 560
Oceňovací rozdíly		0	0	-3 195	0	0	0	-3 195
Ostatní (zvýšení ZJ převodem z kap. fondu)		500 000	-500 000	0	0	0	0	0
Zisk za účetní období	II.6.	0	0	0	0	0	1 028 871	1 028 871
Zůstatek k 31. prosinci 2025		6 614 000	9 151 254	8 251	133 896	171 266	1 028 871	17 107 538

I. Obecný obsah

I.1. Charakteristika a hlavní aktivity

Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „EGAP“) byla založena podpisem zakladatelské smlouvy dne 10. února 1992 v souladu s usnesením vlády ČSFR č. 721/1991 o programu na podporu exportu a byla zapsána do obchodního rejstříku dne 1. června 1992. Ministerstvo financí ČR vydalo EGAP v roce 1992 povolení k podnikání v pojišťovnictví, které bylo nahrazeno v důsledku přijetí nového zákona č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů, novým povolením Ministerstva financí ČR ze dne 21. března 2002 k provozování pojišťovací, zajišťovací činnosti a činností souvisejících. Hlavní činností Společnosti je pojišťování úvěrových rizik se státní podporou na základě zákona č. 58/1995 Sb., o pojišťování a financování vývozu se státní podporou, ve znění pozdějších předpisů (dále „zákon č. 58/1995 Sb. Dne 27. dubna 2016 bylo Českou národní bankou vydáno osvědčení podle čl. II bod 2 zákona č. 220/2015 Sb., kterým se měnil Zákon č. 166/1993 a které osvědčovalo skutečnost, že EGAP je oprávněn provozovat ode dne nabytí účinnosti zákona č. 220/2015 Sb. činnosti na základě předchozího povolení.

Novela zákona č. 58/1995 Sb., účinná od 29. dubna 2020, rozšířila činnost EGAP o poskytování záruk za splacení úvěrů vývozců a podniků jako mimořádné opatření ke zmírnění hospodářských a sociálních dopadů pandemie covid-19. Podmínky, rozsah záruk a postup vyplácení prostředků ze státního rozpočtu upravovalo nařízení vlády č. 215/2020 Sb. Na konci roku 2022 byl zaveden produkt Záruka EGAP Plus, zaměřený na podporu likvidity českých firem v reakci na ruskou agresi vůči Ukrajině. Poskytování probíhalo dle zákona č. 363/2022 Sb. a nařízení vlády č. 364/2022 Sb. Produkt byl ukončen ke konci roku 2023, přičemž poptávka převýšila maximální kapacitu mírně přesahující 6 mld. Kč, a EGAP musel část žádostí odmítnout.

V průběhu roku 2023 pak EGAP na základě usnesení vlády České republiky č. 525 ze dne 12. 7. 2023 obnovil v omezené míře poskytování krátkodobých pojistných produktů na Ukrajinu. Jedná se o projekt podpory českých exportérů s cílem udržet jejich možnost vývozu na Ukrajinu. Tato činnost je poskytována v rámci standardní pojistné činnosti a EGAP na ni měl speciálně vyčleněno 639 mil. Kč (v rámci tzv. Fondu Ukrajina). Tato efektivně využívaná kapacita představuje horní rámeček rizik, které je možné v jednom momentě krýt. Jedná se o úspěšný a zatím bezeškodný program.

V roce 2025 došlo na základě usnesení vlády České republiky č. 201 ze dne 19. 3. 2025 ke spuštění programu podpory obranného průmyslu za účelem pomoci tuzemským zbrojařským firmám získat financování potřebné k budování výrobních kapacit v České republice s maximální kapacitou návratné finanční podpory ve výši 5 mld. Kč.

Stát (Česká republika) jako jediný akcionář vykonával svá práva ve Společnosti prostřednictvím jediného ústředního orgánu státní správy a tím je:

Ministerstvo financí ČR	100 %
-------------------------	-------

Statutárním orgánem Společnosti je představenstvo. Společnost zastupuje předseda představenstva nebo alespoň dva členové představenstva.

Společnost se organizačně a funkčně člení na úseky – Úsek generálního ředitele, Úsek řízení rizik a Úsek obchodní, a ty dále na odbory. Zásady vnitřní organizace, postavení, působnost a odpovědnost jednotlivých organizačních útvarů a vedoucích zaměstnanců je dána Organizačním řádem EGAP.

Společnost nemá organizační složku v zahraničí.

Sídlo společnosti

Vodičkova 34/701, 111 21 Praha 1

Členové představenstva

Ing. David Havlíček, Ph.D., CFA (vedoucí Úseku generálního ředitele)	předseda od 20. března 2023 člen od 20. března 2023
JUDr. Ing. Marek Dlouhý (vedoucí Úseku obchodního)	místopředseda od 30. března 2023 člen od 30. března 2023
Ing. Martin Růžička (vedoucí Úseku řízení rizik)	člen od 2. července 2021

Členové dozorčí rady

Mgr. Veronika Peřinová	předsedkyně od 4. listopadu 2022 členka od 1. října 2022
Mgr. Martin Pospíšil	místopředseda od 10. listopadu 2023 člen od 1. října 2023
Ing. Karel Fíla, M.Sc.	člen od 1. září 2022
Mgr. Dominik Grůza	člen od 1. srpna 2022
Mgr. David Satke	člen od 1. července 2022 do 30. září 2025
JUDr. Ing. Rudolf Cogan, Ph.D.	člen od 1. října 2025 ³

I.2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Při vedení účetnictví a sestavování účetní závěrky Společnost postupovala v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon 563/1991 Sb.“), vyhláškou č. 502/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou pojišťovny (dále jen „vyhláška 502/2002 Sb.“), českými účetními standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky 502/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů a dalšími souvisejícími předpisy.

Účetnictví Společnosti je vedeno tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace Společnosti.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo jí zabráňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

³ Člen do 2. 2. 2026.

Částky v účetní závěrce a v příloze jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak a účetní závěrka není konsolidována.

I.3. Důležité účetní metody

a) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, jiný než pozemky a stavby, je prvotně oceněn pořizovací cenou, která zahrnuje náklady vynaložené na uvedení majetku do současného stavu a místa, sníženými v případě odpisovaného hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku o oprávků. Pozemky a budovy jsou klasifikovány v rámci investic (bod I.3.b).

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, jiný než pozemky a stavby, je odpisován (lineárně nebo zrychleně) po dobu jeho předpokládané životnosti. Hmotný majetek s jednotkovou cenou nižší než 80 000 Kč a nehmotný majetek s jednotkovou cenou nižší než 80 000 Kč je považován za hmotné a nehmotné zásoby a je odepsán do nákladů při spotřebě.

Jsou uplatňovány tyto roční odpisové sazby:

Skupina dlouhodobého majetku	Roky
Software	4
Ostatní nehmotný majetek	5
Výpočetní technika	3
Movitý majetek k budově	4–5
Zařízení vzduchotechniky	8
Stroje, přístroje	3–6
Nábytek	6
Osobní automobily	3

V případě, že zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku přesahuje jeho odhadovanou užitnou hodnotu, je k takovému majetku vytvořena opravná položka.

Náklady na opravy a udržování dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky překračující 80 000 Kč ročně je aktivováno.

Odpisový plán je v průběhu používání dlouhodobého nehmotného majetku aktualizován na základě očekávané doby životnosti a předpokládané zůstatkové hodnoty majetku.

b) Investice

Společnost klasifikuje jako investice:

- pozemky a stavby;
- investice do cenných papírů;

- depozita u finančních institucí.

Pozemky a stavby

Pozemky a stavby se klasifikují jako investice a k okamžiku pořízení se oceňují pořizovacími cenami. Pozemky se neodepisují, stavby se odepisují rovnoměrně po odhadovanou dobu životnosti, která byla stanovena na 60 let. Odpisy a případné znehodnocení jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány v položce „Náklady na správu investic“, případné znehodnocení pozemků a staveb je zahrnuto v položce „Změna hodnoty investic“.

Oceňovací rozdíl týkající se pozemků a staveb evidovaný v položce A. IV. Ostatní kapitálové fondy Společnost postupně převede do položky výkazu zisku a ztráty „Změna hodnoty investic“ v závislosti na době odepisování.

Investice do cenných papírů

Cenné papíry byly při pořízení oceněny pořizovací cenou. Pořizovací cenou se rozumí cena, za kterou byl cenný papír pořízen, včetně nakoupeného alikvótního úrokového výnosu a přímých nákladů souvisejících s jeho pořízením (např. poplatky a provize makléřům, poradcům nebo burzám). Cenné papíry jsou účtovány k datu vypořádání.

Úrokovým výnosem se:

- a) u kuponových dluhových cenných papírů rozumí nabíhající kupon stanovený v emisních podmínkách a nabíhající rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a čistou pořizovací cenou, označovaný jako prémie nebo diskont. Čistou pořizovací cenou se rozumí pořizovací cena kuponového dluhopisu snížená o naběhlý kupon k okamžiku pořízení cenného papíru;
- b) u bezkuponových dluhopisů a směnek rozumí nabíhající rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a pořizovací cenou.

Společnost provádí amortizaci prémie nebo diskontu u veškerých dluhových cenných papírů. Prémie či diskont jsou rozpouštěny do výkazu zisku a ztráty od okamžiku pořízení do data splatnosti metodou efektivní úrokové míry.

Veškeré cenné papíry s výjimkou cenných papírů držených do splatnosti a dluhopisů neurčených k obchodování jsou k rozvahovému dni přeceňovány na reálnou hodnotu.

Cenné papíry, o kterých je účtováno v aktivech a které nejsou považovány za účasti s rozhodujícím nebo podstatným vlivem, se pro účely následného ocenění člení na cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů nebo cenné papíry realizovatelné a cenné papíry držené do splatnosti.

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou musí splňovat jednu z následujících podmínek:

- a) cenný papír je klasifikován k obchodování;
- b) cenný papír je při prvotním zaúčtování účetní jednotkou označen za cenný papír oceňovaný reálnou hodnotou.

Společnost zařadila veškeré své dluhové cenné papíry do portfolia realizovatelných cenných papírů. Majetkové cenné papíry, tzn. 16% akciový podíl v ČEB, které byly zařazeny do portfolia přeceňovaného reálnou hodnotou do výsledku hospodaření (FVTPL), byly v roce 2025 prodány zpět ČEB za 1,13 mld. Kč.

Realizovatelným cenným papírem se rozumí cenný papír, který je finančním aktivem a pojišťovna se rozhodne jej takto klasifikovat, a který není klasifikován jako cenný papír oceňovaný reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, ani cenný papír držený do splatnosti a ani dluhový cenný papír neurčený k obchodování.

Reálnou hodnotou se rozumí tržní hodnota, která je vyhlášena na tuzemské či zahraniční burze nebo na jiném veřejném (organizovaném) trhu. Společnost používá tržní hodnotu, která je vyhlášena k okamžiku ne pozdějšímu, než je datum účetní závěrky (rozvahový den), a nejvíce se blížícímu tomuto datu. Není-li tržní hodnota k dispozici nebo tato nedostatečně vyjadřuje reálnou hodnotu, je reálná hodnota stanovena metodou kvalifikovaného odhadu, případně na základě obecně uznávaných oceňovacích modelů, pokud tyto oceňovací modely zajišťují přijatelný odhad tržní hodnoty.

Není-li objektivně možné stanovit reálnou hodnotu, považuje se za tuto hodnotu ocenění způsobu podle § 25 zákona 563/1991 Sb. Způsoby podle § 25 se ocení i majetek a závazky neuvedené v odstavci 1, není-li dále stanoveno jinak. Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem, na něž se nevztahuje ustanovení odstavce 1, se ocení ke konci rozvahového dne nebo k jinému okamžiku, k němuž se sestavuje účetní závěrka, pořízovací cenou zvýšenou nebo sniženu o úrokové výnosy nebo náklady; zahrnuje-li ocenění pohledávek uvedené výnosy nebo náklady, může být zvýšeno nebo sníženo stejným způsobem.

Změna reálné hodnoty cenných papírů oceňovaných proti účtům nákladů a výnosů se účtuje výsledkově. Změna reálné hodnoty cenných papírů realizovatelných se účtuje proti účtům vlastního kapitálu v rámci položky „Oceňovací rozdíly“ v „Ostatních kapitálových fondech“.

V důsledku novely zákona č. 58/1995 Sb., ve znění pozdějších předpisů, ve znění pozdějších předpisů, která nabyla účinnosti dne 29. dubna 2020, Společnost nemůže investovat peněžní prostředky do finančních nástrojů na finančním trhu.

Depozita u finančních institucí

Depozita u finančních institucí se k rozvahovému dni oceňují reálnou hodnotou. Změny reálné hodnoty depozit u finančních institucí se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

c) Pohledávky

Pohledávky z neinkasovaného pojistného a ostatní pohledávky jsou vykázány v nominální hodnotě snížené o opravnou položku k pohledávkám po splatnosti.

Pohledávky, které byly na Společnost postoupeny v souvislosti se škodní událostí, se oceňují reprodukční cenou pohledávky sniženu o výši předpokládaných nákladů na jejich vymožení. Vykazují se v Ostatních pohledávkách oproti Ostatním výnosům v netechnickém účtu. Jsou-li náklady na vymožení pohledávek vyšší než reprodukční cena, nevykazují se tyto pohledávky v rozvaze. Dodatečně vymožené částky nad rámec vykázané výše pohledávek se vykazují v účetním období, ve kterém došlo k přijetí platby, a to v Ostatních výnosech v netechnickém účtu. Odpis pohledávek se vyazuje v Ostatních nákladech v netechnickém účtu.

Tvorba, resp. rozpuštění opravných položek k pohledávkám po splatnosti jednoznačně souvisejících s pojišťovací činností (s výjimkou pohledávek postoupených v souvislosti se škodní událostí) se vykazuje mezi ostatními technickými náklady, resp. výnosy. Tvorba, resp. rozpuštění těchto opravných položek ani odpis pohledávek neovlivňují hrubé předepsané pojistné.

Tvorba, resp. rozpuštění opravných položek k pohledávkám po splatnosti, které byly na Společnost postoupeny v souvislosti se škodní událostí nebo nesouvisejí jednoznačně s pojišťovací činností, se vykazuje mezi ostatními netechnickými náklady, resp. výnosy.

U záruk COVID Plus a EGAP Plus je tvořena pohledávka ve výši předpokládaných výnosů z vymožených pohledávek s obezřetným zohledněním souvisejích rizik. O tvorbě takových pohledávkách rozhoduje Výbor pro technické rezervy.

d) Trvalé nebo dlouhodobé snížení hodnoty aktiv

Společnost provádí k rozvahovému dni test trvalého nebo dlouhodobého snížení hodnoty aktiv, která nejsou přeceňována na reálnou hodnotu, a aktiv, která přeceňována jsou, ale změna reálné hodnoty je účtována rozvahově. Trvalé nebo dlouhodobé snížení hodnoty daného aktiva je promítnuto nejprve v oceňovacích rozdílech vykázaných ve vlastním kapitálu (je-li relevantní) a dále výsledkově.

e) Cizí měny

Transakce prováděné v cizích měnách jsou přepočteny a zaúčtovány devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou („ČNB“) platným v den transakce.

Finanční aktiva a pasiva uváděná v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni.

f) Technické rezervy

Účty technických rezerv zahrnují částky převzatých závazků z titulu platných pojistných smluv a jejich účelem je zabezpečit krytí závazků vznikajících z pojistných smluv. Technické rezervy jsou oceňovány reálnou hodnotou v návaznosti na požadavky českých předpisů, jak je popsáno níže.

Společnost vytvářela následující technické rezervy:

Rezerva na nezasloužené pojistné

Rezerva na nezasloužené pojistné se vytváří podle jednotlivých smluv neživotního pojištění, a to z části předepsaného pojistného, která se vztahuje k následujícím účetním obdobím. Společnost používá k odhadu rezervy metodu „pro rata temporis“. Rezerva se navíc rozpouští v případě tvorby škodní rezervy na dané pojistné smlouvě. Součástí rezervy na nezasloužené pojistné je také rezerva na hrozící ztráty z pojištění (pro případ nepostačitelnosti pojistného).

Vzhledem k ustanovení vyhlášky č. 502/2002 Sb., musí mít pojišťovna vytvořené technické rezervy s ohledem na celý rozsah své činnosti a v dostatečné výši tak, aby byla schopna v kterémkoli okamžiku dostát svým závazkům vyplývajícím z již uzavřených pojistných nebo zajišťovacích smluv.

K ověření této skutečnosti provádí pojišťovna test postačitelnosti technických rezerv. Vzhledem k tomu, že zákon o pojišťovnictví ani navazující vyhlášky takto vymezenou postačitelnost rezerv podrobněji neupravují, vychází metodika testování ve Společnosti z existujících osvědčených postupů v rámci Mezinárodních standardů účetního výkaznictví upravených právem EU (IFRS) a České společnosti aktuárů.

Na základě testování postačitelnosti Rezervy na nezasloužené pojistné dochází k tvorbě/rozpuštění rezervy na hrozící ztráty z pojištění (tzv. LAT rezervy – Liability Adequacy Test). Hodnota této rezervy zajišťuje, že celková výše Rezervy na nezasloužené pojistné pokrývá veškeré očekávané náklady spojené s budoucími škodními událostmi. Hlavním parametrem vstupujícím do výpočtu dostatečnosti této rezervy je rozdíl mezi výší očekávané ztráty z pojištění a nepotřebovanou, resp. nezaslouženou částí pojistného vykázaného v rámci Rezervy na nezasloužené pojistné. Očekávaná ztráta závisí na pravděpodobnosti selhání dlužníka, příp. ručitele (PD) a na ztrátě při selhání (LGD) a související expozici při selhání (EAD). K 31. 12. 2025 (stejně jako k 31. 12. 2024) je hodnota této rezervy záporná, což je důvodem její nulové hodnoty v rámci účetnictví. Rezerva na nezasloužené pojistné je tak s relativně velkou rezervou stabilně postačitelná.

Rezerva na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí

Rezerva na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí je dána sumou očekávaných výplat pojistného plnění nahlášených pojištěným snížených o spoluúčast, očekávané vymožení a o případné krácení nebo zamítnutí nároku pojištěného. Tato hodnota je určena ke krytí závazků z pojistných událostí v následném členění:

- do konce běžného účetního období vzniklých, hlášených, ale v tomto období nezlikvidovaných (RBNS);
- do konce běžného účetního období vzniklých, ale v tomto období nehlášených (IBNR).

RBNS se stanoví jako souhrn nahlášených a nesplacených pohledávek ponížených o spoluúčast pojištěného, případné krácení nebo zamítnutí nároku pojištěného a o hodnotu budoucích částek z vymožení. EGAP je v pozici státní exportní instituce využívající speciálních státních záruk zajišťujících dlouhodobou kapitálovou stabilitu a současně využívá v procesu vymáhání i mezinárodních jednání na vládní úrovni s cílem maximalizace vymahatelnosti. Tato pozice umožňuje EGAP nespěchat s procesem vymáhání v těch případech, u kterých to ekonomicky nedává smysl. To je pak při výpočtu technických rezerv zohledněno na dvou úrovních, a to nejprve portfoliově v rámci hodnoty LGD za jednotlivé homogenní produktové skupiny (zohledňuje historickou zkušenost EGAP) a zadruhé individuálně v rámci odhadu vymahatelnosti konkrétní pojistné události. Ve výjimečných případech může dojít k situaci, kdy je celá pojistná událost odškodněna dříve, než dojde k realizaci očekávaného vymožení. V takových případech je pak vždy individuálně zvážena vhodnost a správnost tvorby pohledávky mimo technické rezervy.

IBNR se stanoví v návaznosti na pojistné případy vzniklé před a nahlášené po konci účetního období.

Reálná hodnota IBNR rezervy se vypočítává pomocí pojistně-matematických a statistických metod.

Rezerva na pojistná plnění rovněž zahrnuje veškeré očekávané výlohy související se zpracováním pojistných plnění. Tyto výlohy jsou vyčísleny pomocí pojistně-matematických metod a pro rok 2025 byly tvořeny ve výši 2,5 % z celkové brutto Rezervy na pojistná plnění. Tato procentuální hodnota je každoročně aktualizována, k 31. prosinci 2025 se změnila a nově je stanovena na úrovni 5,9 % z celkové brutto Rezervy na pojistná plnění, přičemž tato hodnota bude standardně používána v průběhu roku 2026.

g) Předepsané hrubé pojistné

Předepsané hrubé pojistné zahrnuje veškeré částky fakturované podle pojistných smluv během účetního období. Pojistné je vykázáno nezávisle na skutečnosti, zda se tyto částky vztahují zcela nebo zčásti k pozdějším účetním obdobím, a bez ohledu na případné částečné nebo plné krácení pojistného plnění v důsledku významného porušení pojistných podmínek.

h) Náklady na pojistná plnění

Náklady na pojistná plnění se účtují v okamžiku uznání (stanovení) výše plnění. Tyto náklady zahrnují i náklady Společnosti spojené s likvidací pojistných událostí.

i) Rozdělení výnosů a nákladů mezi technické účty a netechnický účet

Náklady a výnosy vzniklé během období se účtují v návaznosti na to, zda souvisí či nesouvisí s pojišťovací činností.

Veškeré náklady a výnosy jednoznačně související s pojišťovací činností se účtují na příslušné technické účty. Všechny ostatní náklady a výnosy se vykazují na netechnickém účtu. Na netechnickém účtu jsou rovněž vykazovány náklady a výnosy spojené s poskytováním Záruk COVID Plus jako mimořádného opatření s cílem zmírnění hospodářských a sociálních důsledků pandemie onemocnění covid-19 a rovněž náklady a výnosy spojené s poskytováním Záruk EGAP Plus jako podpora ve formě záruk za splacení nových úvěrů poskytnutých českým firmám v rámci státní podpory hospodářství v reakci na agresi Ruska vůči Ukrajině k zajištění vyšší dostupnosti likvidity.

j) Převod výnosů z investic

Na technický účet jsou převáděny pouze výnosy z investic odpovídající technickým rezervám. Podíl technických rezerv na souhrnných investicích je aplikován na čisté výnosy z investic, tedy na rozdíl výnosů a nákladů na investice vykazovaných ve výkazu zisku a ztráty na netechnickém účtu.

k) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů.

Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění do příspěvkově definovaných penzijních fondů, na kapitálové životní pojištění a dlouhodobý investiční produkt. Tyto příspěvky jsou účtovány přímo do osobních nákladů v rámci správní režie.

Společnost vytváří sociální fond na krytí sociálních potřeb zaměstnanců a dále fond generálního ředitele na odměny za mimořádné výkony. V souladu s účetními předpisy platnými v České republice není přiděl do sociálního fondu a fondu generálního ředitele vykázán ve výkazu zisku a ztráty, ale jako rozdělení zisku. Čerpání sociálního fondu a fondu generálního ředitele rovněž není vykázáno ve výkazu zisku a ztráty, ale jako snížení fondu v přehledu o změnách vlastního kapitálu. Sociální fond a fond generálního ředitele tvoří součást vlastního kapitálu a není vykázán jako závazek.

l) Aktivní a pasivní zajištění

Pohledávky a závazky ze zajištění (akceptace nebo cese) se vykazují v pořizovací hodnotě. Změny zajištěných aktiv, podílu zajišťovatele na pojistných plněních, zajištné provize a zajištné se ve výkazu zisku a ztráty uvádějí samostatně od odpovídajících hrubých hodnot.

Aktivní zajištění

Transakce a zůstatky vyplývající z aktivních zajištných smluv se vykazují obdobným způsobem jako u pojistných smluv.

Pasivní zajištění

Zajištná aktiva odpovídající podílu zajišťovatele na zůstatkové hodnotě technických rezerv krytých předmětnými existujícími zajištnými smlouvami snižují hrubou výši technických rezerv.

Společnost pravidelně zjišťuje potenciální snížení hodnoty pohledávek ze zajištění a zajištných aktiv vztahujících se k technickým rezervám. V případě, že jejich účetní hodnota přesahuje odhadovanou užitnou hodnotu, je k nim ve výši tohoto rozdílu vytvořena opravná položka.

m) Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Společnost očekává její realizaci.

Odložená daň vyplývající z oceňovacích rozdílů vykázaných ve vlastním kapitálu, je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu.

Odložený daňový závazek se započte s odloženou daňovou pohledávkou pouze v případě, že jejich očekávaná realizace proběhne ve stejném zdaňovacím období.

n) Transakce se spřízněnými stranami

Spřízněnými stranami Společnosti se rozumí:

- podniky, které se Společností tvoří skupinu podniků. Společnost tvoří skupinu s Českou exportní bankou, a.s. (dále „ČEB“)⁴;
- státní finanční instituce, s nimiž EGAP vstupuje do obchodních vztahů: Národní rozvojová banka, a.s., dříve Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s. (dále „NRB“);

⁴ EGAP vlastnil do 19. 3. 2025 16% podíl na základním kapitálu České exportní banky, a.s. (dále „ČEB“). 84 % základního kapitálu ČEB vlastnil stát – Česká republika. Od 28. 4. 2025 je 100% vlastníkem ČEB stát – Česká republika.

- členové představenstva, dozorčí rady, výboru pro audit a vedení Společnosti a osoby blízké těmto osobám.

Při určování spřízněných osob je kladen důraz především na podstatu vztahu s danou osobou, nikoliv pouze na právní formu.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu II.13.

o) Fond zábrany škod

Fond zábrany škod se tvoří v případě dosažení zisku přidělem po zdanění, a to pouze výběrově na konkrétní obchodní případy s cílem zabránit většímu rozsahu škod.

p) Poskytování záruk v rámci programu COVID Plus a EGAP Plus

Novela zákona č. 58/1995 Sb. která nabyla účinnosti dne 29. dubna 2020, rozšířila činnost EGAP o poskytování záruk za splacení úvěru vývozců, výrobních a obchodních podniků.

Záruky poskytovala Společnost jako mimořádné opatření do konce roku 2021 s cílem zmírnění hospodářských a sociálních důsledků pandemie onemocnění covid-19. Účel a rozsah záruk, podmínky jejich poskytnutí, výši krytí nesplacené úvěrové jistiny a postup vyplácení veškerých peněžních prostředků ze státního rozpočtu ve prospěch EGAP z titulu poskytování záruk je pak upraven nařízením vlády č. 215/2020 Sb, ve znění pozdějších předpisů.

Dále pak Novela zákona č. 58/1995 Sb, která nabyla účinnosti dne 30. listopadu 2022, rozšířila činnost EGAP o poskytování záruk v rámci státní podpory hospodářství v reakci na agresi Ruska vůči Ukrajině.

Účel a rozsah záruk, podmínky jejich poskytnutí, výši krytí nesplacené úvěrové jistiny a postup vyplácení veškerých peněžních prostředků ze státního rozpočtu ve prospěch EGAP z titulu poskytování záruk je pak upraven nařízením vlády č. 364/2022 Sb, ve znění pozdějších předpisů.

Program EGAP Plus byl spuštěn v prosinci 2022, poskytnutí prvních záruk v rámci tohoto programu proběhlo v únoru 2023. Poskytování bylo k 31. 12. 2023 ukončeno, čímž se program poskytování Záruk EGAP Plus dostal do stejné fáze, jako je nyní program COVID Plus, tzn. fáze monitoringu již aktivních smluv, případně jejich likvidace.

Jelikož se oba záruční programy COVID Plus i EGAP Plus aktuálně nacházejí ve stejné životní fázi, tzn. probíhá pouze monitoring aktivních smluv, případně jejich likvidace, jsou dále uvedené parametry totožné pro oba tyto záruční programy.

Všechny účetní transakce spojené s poskytováním záruk jsou v účetnictví evidovány odděleně od pojistného portfolia prostřednictvím samostatného účetního okruhu. Ve výkazu zisku a ztráty jsou náklady a výnosy vykazovány na netechnickém účtu prostřednictvím účtů ostatních nákladů a ostatních výnosů.

- Odměna za poskytnutí záruk

Odměny za poskytnutí záruk jsou účtovány na účty pohledávek a výnosů ke dni úhrady vystavené faktury za tuto odměnu. Odměny jsou časově rozlišovány prostřednictvím přechodných účtů pasiv rozpočítáním částky odměny připadající na budoucí období.

O poplatcích souvisejících s poskytnutím záruk je na účty pohledávek a výnosů účtováno ke dni vystavení faktury za poplatky.

- Náklady vznikající v souvislosti s poskytováním záruk

Do nákladů jsou účtovány přímo přiřaditelné náklady plynoucí z činnosti poskytování záruk a dále pak poměrná část provozních nákladů vztahujících se k poskytování záruk dle stanoveného alokačního klíče.

- Rezerva na nepostačitelnost odměn

Rezerva na nepostačitelnost odměn je vykazována na rozvahovém účtu v rámci ostatních rezerv. Metodika výpočtu vychází primárně z aktuální hodnoty poskytnuté záruky a souvisejících ratingů (pravděpodobnosti selhání) jednotlivých protistran, které EGAP pravidelně aktualizuje dle nejdostupnějších dat a výsledků protistran. Výpočet této rezervy je založen na kalkulaci očekávané ztráty analogicky jako je tomu u Rezervy na hrozící ztráty z pojištění, a to individuálně pro každou záruční smlouvu. Hodnota každé poskytnuté záruky (EAD) je modelována do budoucích období dle schváleného harmonogramu až do konce své splatnosti, přičemž na tyto hodnoty jsou aplikovány pravděpodobnosti selhání (PD) dle nejaktuálnějších dostupných ratingů. Hodnota LGD je stanovena v souladu s historickými zkušenostmi EGAP týkajícími se podpory exportních odvětví a dále na základě stresových scénářů ČNB pro české firmy, a to na úrovni 50 %. Výpočet očekávané ztráty (EL) je poté proveden jednotlivě u každé poskytnuté záruky a výsledná hodnota Rezervy na nepostačitelnost odměn je získána snížením EL o nezaslouženou část inkasované odměny za poskytnutí záruky, jež je účtována prostřednictvím výnosů příštích období (VPO).

Rovnice pro výpočet očekávané ztráty z poskytnutých záruk: $EL = PD \times LGD \times EAD$

Rovnice pro výpočet Rezervy na nepostačitelnost odměn ze záruk: $RnNO = EL - VPO$

- Rezerva na výplaty ze záruk

Při tvorbě, použití a ověření postačitelnosti rezerv na výplaty ze záruk se postupuje přiměřeně postupům upraveným vnitřním předpisem upravujícím tvorbu technických rezerv v souladu s pravidly pro účetnictví pojišťoven s tím, že v případě potřeby je tato tvorba či použití schvalována odpovídajícím výborem zřízeným Představenstvem Společnosti.

V případě záruk dochází při jejich zavolání ze strany úvěřující banky k bezodkladnému vyplacení záruky, a to do 30 dnů od data zavolání. Škodní rezerva, pokud je vůbec navořena před samotnou výplatou, nemá dlouhého trvání. EGAP však tvoří i obezřetnostní škodní rezervy pro záruky, u nichž hrozí jejich volání (analogie pojistných IBNR) v budoucnu. Tyto škodní rezervy mají trvání mnohem delší a souvisí s kreditním stavem dlužníka. Při obezřetnostní tvorbě rezerv na výplaty ze záruk u individuálních záručních případů, u kterých zatím nebyla daná záruka volána, vytváří EGAP tyto rezervy odlišně od případů

pojistného portfolia. Jedná se v podstatě o analogii IBNR rezerv pro záruky, u kterých však při primární tvorbě nedochází k rozpuštění nezasloužené části odměny a je tvořena jen tzv. doplňková hodnota rezervy na výplaty ze záruk, tj. dopočet do požadované výše nad hodnotu nezasloužené části odměny.

I.4. 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 zachyceny v účetních výkazech.

I.5. Změny a odchylky od účetních metod a postupů

V roce 2025 Společnost provedla změny účetních metod a postupů pro účtování vydaných faktur, nezaslouženého pojistného a časového rozlišení záruk, které se od roku 2025 účtují po vystavení vydané faktury. Během účetního období Společnost nepoužila žádných odchylek od účetních metod a postupů a neprovedla žádné významné opravy chyb minulých let.

I.6. Řízení rizik

a) Legislativní rámec

EGAP při vymezení systému řízení rizik a definování jednotlivých druhů rizik vychází ze zákona č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů, a navazujících právních předpisů, kterými se provádějí některá ustanovení zákona o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů, a z právních předpisů Evropské unie, především pak ze směrnice Evropského parlamentu a rady 2009/138/ES ze dne 25. 11. 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solvency II) v aktuálním znění, Nařízení komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35 ze dne 10. 10. 2015, kterým se doplňuje směrnice Solvency II, Nařízení Evropského Parlamentu a Rady (EU) č. 1060/2009, (EU) č. 648/2012, (EU) č. 600/2014, (EU) č. 909/2014 a (EU) 2016/1011 ze dne 14. 12. 2022 o digitální provozní odolnosti finančního sektoru a o změně nařízení (ES) (Digital Operational Resilience Act) (dále jen „Nařízení DORA“) a navazujících prováděcích předpisů (Obecné pokyny EIOPA, prováděcí nařízení komise), vše v aktuálním znění.

Rizika EGAP jsou primárně ovlivněna charakterem jeho činností souvisejících s podporou vývozu prostřednictvím poskytování pojištění vývozních úvěrových rizik a od konce roku 2023 také pojištění provozních a investičních úvěrů a záruk poskytnutých vývozně orientovaným podnikům na zvyšování mezinárodní konkurenceschopnosti (pozn. vývozně orientovaný podnik musí vykázat minimálně 25% podíl exportu na ročních tržbách). EGAP při řízení rizik současně s výše uvedenými právními předpisy respektuje ustanovení Zákona č. 58/1995.

V letech 2020, resp. 2022 byl zákon č. 58/1995 Sb. novelizován s tím, že tento zákon pověřil EGAP poskytováním záruk za splacení úvěru vývozců, výrobních a obchodních podniků/vývozně orientovaných podniků. Důvodem první novelizace (záruky COVID Plus) byla reakce na situaci vzniklou v důsledku pandemie covid-19, druhá novelizace (záruky EGAP Plus) pak reagovala na agresi Ruska vůči Ukrajině. Poskytování záruk COVID Plus bylo ukončeno koncem roku 2021, záruk EGAP Plus pak ke konci roku 2023.

Účel a rozsah záruk, podmínky jejich poskytnutí, výši krytí nesplacené úvěrové jistiny a postup vyplácení veškerých peněžních prostředků ze státního rozpočtu ve prospěch EGAP z titulu poskytování záruk stanovila vláda svými nařízeními.

Záruky obou typů byly v roce 2025 již pouze spláceny, přičemž bonita dlužníků je pravidelně přehodnocována za účelem správného stanovení rezerv souvisejících se zmíněnými zárukami. Rizika přijatá v rámci této činnosti nejsou považována za pojistná rizika, resp. vystavování výše zmíněných záruk se nepovažuje za pojištění vývozních úvěrových rizik dle zákona č. 58/1995 Sb. a nepoužije se na něj zákon upravující pojištnictví. Pro zajištění odborné činnosti vystavování a správy záruk EGAP využíval a využívá přiměřeně svůj zavedený funkční systém řízení rizik pro pojišťovací činnost.

Za podmínek stanovených Usnesením vlády ČR č. 525 ze dne 12. 7. 2023 a na základě rozhodnutí jediného akcionáře EGAP, pokračuje EGAP v pojišťování vývozu na Ukrajinu. Akceptace rizik, resp. maximální horní hranice objemu pojištění pohledávek je v současné době omezena výší finančních prostředků určených pro toto pojištění v celkové hodnotě 639 mil. Kč.

V roce 2025 nedošlo i přes aktivní návrhy ze strany EGAP k úpravám parametrů Fondu Ukrajina. Nadále platí, že tento speciální program je zcela bezeškodní, tj. doposud nebyly hlášeny žádné pojistné události.

b) Systém řízení rizik

Systém řízení rizik je definovaný v dokumentu Strategie řízení rizik schváleném představenstvem. Organizační uspořádání systému řízení rizik, včetně začlenění funkce řízení rizik na úrovni člena představenstva, je obsaženo v Organizačním řádu EGAP.

Systém řízení rizik, který je implementovaný primárně podle pravidel Solvency II, byl přiměřeně použit i na poskytování záruk COVID Plus a EGAP Plus v době jejich poskytování. Poskytování těchto záruk nepodléhalo pravidlům Solvency II, tzn., že na ně není ani stanovován solventnostní kapitálový požadavek dle těchto pravidel. Pravidelné kreditní hodnocení protistran u vystavených záruk probíhá v rámci systému řízení rizik standardně dle obdobných pravidel jako je tomu u upsaných pojistných smluv.

Systém řízení rizik zahrnuje (1) jasně definovanou Strategii řízení rizik, která je v souladu se Strategií EGAP; a (2) koncepcí, které provádějí předmětnou strategii, tj. zajišťují definici a kategorizaci podstatných rizik, a pokrývají celý proces řízení rizik od identifikace rizik, přes jejich vyhodnocování, sledování, vnitřní ohlašování rizik až po přijímání relevantních opatření. Na Strategii řízení rizik či jednotlivé koncepcí navazují v případě potřeby další vnitřní předpisy, které dále rozpracovávají konkrétní proces řízení rizik v dílčí oblasti. Všechny předpisy k řízení rizik jsou vydávány formou, jejíž postavení v hierarchii vnitřních předpisů je adekvátní jejich důležitosti pro činnosti EGAP. Součástí systému řízení rizik je pravidelné provádění ORSA procesu, tj. vlastního posouzení rizik a solventnosti, který je upraven vlastní koncepcí. ORSA proces propojuje solventnostní pozici EGAP do budoucna řízení rizik a předpisové celkové solventnostní pozice EGAP do budoucna.

V návaznosti na příslušná ustanovení zákona č. 277/2009 Sb. je zpracována předpisová základna, která splňuje požadavky Solvency II.

V roce 2025 byl nadále kladen zvýšený důraz na oblast datové kvality.

V oblasti řízení rizika IKT se EGAP zaměřuje na zajištění bezpečného, dostupného a spolehlivého provozu svých informačních systémů, a to s cílem zajistit odpovídající podmínky pro plnění obchodních cílů EGAP jak při běžném provozu, tak v situacích vyvolaných nepředvídatelnými nebo mimořádnými událostmi. K naplnění těchto cílů EGAP využívá kombinaci technických a organizačních opatření. Technická opatření zahrnují zejména implementaci prvků kybernetické a provozní ochrany, které zajišťují bezpečnost informačních aktiv před identifikovanými hrozbami a zranitelnostmi. Organizační opatření zahrnují soustavný monitoring provozu a bezpečnostních událostí, pravidelné vyhodnocování hrozeb, průběžné aktualizace a údržbu informačních systémů a také plánované testování jejich odolnosti, včetně penetračních testů a testů kontinuity provozu. Tyto interní procesy, společně s implementovanými technickými kontrolami, umožňují EGAP efektivně řídit riziko IKT v souladu s platnými regulatorními požadavky. Zvláštní důraz je kladen na dodržování požadavků Nařízení DORA, které byly v roce 2025 odpovídajícím způsobem integrovány do příslušných procesů.

Od roku 2024 v EGAP řídí riziko ESG (environmental, social and corporate governance), a to jak vztahující se k samotné společnosti EGAP, tak k jeho činnosti jako pojišťovny. V průběhu roku standardně probíhalo hodnocení ESG rizika zemí a subjektů. V případě subjektů je hodnocení ESG rizik (kritérií) součástí jednotlivých ratingových nástrojů. Klimatická rizika jsou zařazena jako součást hodnocení Environmentálních rizik.

c) **Strategie řízení rizik**

stanovuje zásady pro řízení rizik tak, aby se EGAP vystavoval pouze rizikům, která je schopen řídit a v případě jejich výskytu je pokrýt dostupným kapitálem nebo přijetím opatření ke snížení rizik, a současně aby byly naplněny cíle definované Strategii EGAP. Strategie řízení rizik, mj.:

- zajišťuje definování kategorií (druhů) rizik a metod měření rizik;
- uvádí, jakým způsobem EGAP řídí každou příslušnou kategorii, oblast rizik a jakoukoli potenciální agregaci rizik;
- stanoví limity řízení rizik v rámci příslušných kategorií rizik v souladu s rizikovým apetitem EGAP;
- popisuje spojitost s posouzením celkových požadavků na solventnost uvedených v ORSA reportu za příslušný rok s regulatorními kapitálovými požadavky a s limity řízení rizik. Výstupem ORSA procesu je stanovení rizikového apetitu EGAP, který se odráží v limitech pro řízení rizik, a také ve výši kapitálových požadavků;
- popisuje četnost a obsah pravidelného zátěžového a zpětného testování a situace, které jsou důvodem pro provedení ad hoc zátěžového testování.

d) Hlavní zásady řízení rizik

- Ucelený a vzájemně propojený systém s decentralizovanými prvky

Systém řízení rizik se vztahuje ke všem činnostem a procesům v EGAP, včetně zavádění nových prvků. Mimořádný důraz je, s ohledem na významnost pojistného (upisovacího) rizika, kladen na pojistný proces, za jehož nedílnou součást se považuje proces aktivního zajištění. Decentralizovanými prvky se v systému řízení rizik rozumí částečné rozdělení odpovědnosti za řízení rizik mezi jednotlivé úseky, kdy nejvyšší podíl odpovědnosti je přiřazen Úseku řízení rizik, nicméně operativní řízení některých rizik či části rizik jsou i v odpovědnosti dalších úseků nebo výborů zřízených představenstvem (například pojistný výbor, škodní výbor, výbor pro technické rezervy, výbor pro datovou kvalitu, výbor pro kybernetickou bezpečnost a výbor pro operační riziko, jehož zřízení bylo schváleno představenstvem v roce 2025 s účinností od 1. 1. 2026). Ucelenost systému v oblasti decentralizovaných prvků zajišťuje ORSA proces, pravidelné zpracování zpráv o stavu a vývoji (všech) rizik a vyhodnocení samotného systému řízení rizik.

- Kontinuální proces (soustavnost)

Řízení rizik je kontinuální proces, který se skládá z 6 základních fází, kterými jsou: (1) identifikace rizika, (2) vyhodnocení rizika, (3) měření (kvantifikace) rizika, (4) sledování (monitoring) rizika, (5) ohlašování (reporting) rizika a (6) opatření k odstranění či snížení rizika. Fáze řízení rizik představují cyklus, kdy se určité fáze mohou prolínat i probíhat současně.

- Zpětná vazba (zátěžové a zpětné testování)

Systém řízení rizik aktivně využívá pro řízení většiny rizik zátěžové, resp. zpětné testování. Pro vyhodnocení a měření jednotlivých rizik jsou používány minimálně 3 scénáře: standardní, pesimistický a katastrofický (tj. zátěžový test). Zátěžové a zpětné testování a jeho použití u jednotlivých rizik je vždy popsáno ve vnitřních předpisech týkajících se řízení daného rizika. Zátěžové testování se provádí v periodicitě čtvrtletní, pololetní nebo roční. Zpětné testování se provádí v minimálně roční periodicitě a týká se minimálně nastaveného hodnocení/procesu řízení příslušného rizika. V rámci zpětného testování jsou vyhodnocovány rovněž odchylky ve schvalovacím a rozhodovacím procesu řízení rizik oproti nastavenému systému řízení rizik, které jsou evidovány dle zvláštních vnitřních předpisů, z hlediska jejich vlivu na zvýšení příslušného rizika. Na základě výsledků testování jsou navrhována v případě potřeby opatření, která jsou schvalována představenstvem. Jedná se o aktualizace vnitřních předpisů a procesů týkajících se řízení daného rizika, v případě potřeby i celého systému řízení rizik. Zpětné testování, které je prováděno minimálně 1x ročně, se týká také způsobu stanovení maximálních limitů na subjekty, finanční skupiny, země, odvětví a odvětví v zemi.

- Úzká vazba na řízení kapitálu (výpočet SCR/SCR_{PUR})

EGAP provádí výpočet kapitálových požadavků, tj. SCR, mj. za účelem řízení kapitálu porovnáním s kapitálovými požadavky uvedenými Zákoně č. 58/1995.

EGAP v roce 2025 využíval se souhlasem České národní banky částečný interní model („ČIM“) pro výpočet SCR pro pojistné (upisovací) riziko („ SCR_{PUR} “), který byl použit pro výpočet SCR poprvé ke konci roku 2017. Dále je vypočtený SCR/SCR_{PUR} využíván při upisování pojištění/změnách v pojištění vybraných Obchodních případů, resp. využití pro jejich schvalování, v plánovacím procesu, v ORSA procesu, při rozhodování o pasivním zajištění, při stanovování vybraných pojišťovacích limitů na zemi, při výpočtu rizikové přírážky

a při testování pohotovostních plánů týkajících se pojistného (upisovacího) rizika pomocí stresových scénářů, případně při dalších užití dle ad-hoc požadavků z oblasti pojišťovací činnosti. Od konce roku 2024 EGAP používá se souhlasem ČNB ČIM ve znění větší změny ČIM č. 7. Hlavními prvky této změny ČIM bylo upřesnění výpočtu nákladů (provozních a souvisejících s likvidací pojistné události) v rámci ČIM.

e) Rizikový apetit

EGAP definuje jako úroveň rizika, které je EGAP ochoten přijmout. Obdobně, jako v případě ORSA, se jedná o trvalý proces, kdy je rizikový apetit nastavován v návaznosti na Strategii EGAP, Strategii řízení rizik a dále pak zejména ve vztahu k pojistnému (upisovacímu) riziku v návaznosti na Koncepci upisování pojištění a tvorby technických rezerv, včetně řízení rizik spojených s upisováním a tvorbou technických rezerv. Při změně Strategie EGAP by měl být vždy současně přehodnocen a případně nově nastaven i rizikový apetit EGAP.

Schválení rizikového apetitu EGAP, vč. jeho následného promítnutí do vytvořeného systému limitů pro řízení rizik jako hranice přijatelnosti rizik (výše limitů), je v kompetenci představenstva, které tvorbu rizikového apetitu EGAP aktivně ovlivňuje. Rizikový apetit rovněž naplňuje požadavky dané EGAP Zákonem č. 58/1995, například tím, že objem přijatého rizika nesmí přesahovat pojistnou kapacitu EGAP⁵.

Rizikový apetit EGAP se skládá z kvantitativních a kvalitativních kritérií. Oblast kvantitativních kritérií je zaměřena na zajištění dostatečné likvidity, dosažení finanční stability a dlouhodobé vyrovnanosti hospodaření, resp. dosažení vyrovnanosti kumulativního hospodářského výsledku v dlouhodobém horizontu, nastavení limitů pro řízení rizik (např. řízení rizika koncentrace na subjekt, finanční skupinu, odvětví či zemi) a dostatečnosti kapitálu, resp. dodržení signální hranice pro minimální výši Dostupného primárního kapitálu. Oblast kvalitativních kritérií je zaměřena na plnění regulatorních požadavků a trvalé udržení důvěryhodnosti EGAP u klientů, bank či zajišťoven.

Od roku 2021 EGAP stanovuje rizikový apetit také pro operační riziko (pozn. vč. Rizika IKT), a to pomocí představenstvem schválených a ročně na základě návrhu Úseku řízení rizik přehodnocovaných Klíčových rizikových indikátorů (dále také „KRI“), resp. u nich nastavených hodnot představujících tolerovanou, přijatelnou či nepřijatelnou míru operačního rizika (mezi KRI patří např. maximální podíl ztrát z operačního rizika na správním režii za posledních 12 měsíců, maximální počet a doba trvání závad klíčových aplikací v pracovní dny v době od 7 do 19 hod za posledních 12 měsíců nebo hodnota škody způsobené úmyslným nebo neúmyslným interním/externím lidským selháním).

f) Rizikový profil

Zahrnuje klíčová rizika, která byla identifikovaná v EGAP:

- Pojistné (upisovací) riziko;
- Tržní riziko;
- Riziko řízení aktiv a pasiv;
- Úvěrové riziko;
- Strategické riziko;
- Reputační riziko;

⁵ Pojistná kapacita na rok 2025 činila 200 mld. Kč, a to 188 mld. Kč na pojišťovací činnost a 12 mld. Kč na činnost poskytování Záruk COVID Plus a Záruk EGAP Plus)

- Riziko regulatorní/compliance;
- Operační riziko; jehož součástí je Riziko IKT,
- ESG riziko, tj. riziko týkající se udržitelnosti.

Každé z klíčových rizik je dále členěno na dílčí rizika, přičemž členění rizik respektuje jak členění dle právních předpisů, tak vyjadřuje výsledky ORSA procesů provedených v EGAP v letech 2014–2025⁶, které byly řádně projednány statutárními orgány EGAP a reportovány České národní bance.

V rámci ORSA procesu za rok 2025 došlo v rizikovém profilu EGAP ke změně ve vyhodnocení/popisu u pojistného (upisovacího) rizika, tržního rizika, úvěrového rizika, operačního rizika a operačního rizika (konkrétně rizika IKT). Následně jsou uvedeny definice klíčových rizik a způsob jejich řízení:

i. Pojistné (upisovací) riziko

Je rizikem ztráty vyplývajícím z nedostatečnosti předepsaného pojistného jednak u pojistných smluv sjednaných v následujícím účetním období a jednak u stávajících pojistných smluv, které nepokryje očekávané budoucí škodní závazky z již vytvořených technických rezerv. Je nejvýznamnějším rizikem v činnosti EGAP, a proto je jeho řízení věnována největší pozornost. Do tohoto rizika patří i riziko vyplývající z uzavíraného aktivního zajištění. Významným rizikem v rámci pojistného (upisovacího) rizika jsou pak riziko koncentrace, které vyjadřuje riziko ztráty plynoucí z nedostatečné diverzifikace pojistného portfolia (vůči subjektu nebo jeho finanční skupině, odvětví, odvětví v zemi, či zemi) a riziko nejistoty v časování, frekvenci a velikosti budoucích škod, což je riziko vyplývající z nejistoty v časování, frekvenci a velikosti budoucích škod, vč. kurzového rizika ve vztahu k dlužníkům/ručitelům.

EGAP řídí pojistné (upisovací) riziko zejména:

- prostřednictvím obezřetné upisovací politiky (rizikové analýzy – subjektů, finančních skupin, odvětví, zemí, obchodních případů);
- soustavou limitů pro řízení rizik, které zajišťují diverzifikaci pojistného portfolia ve vztahu k subjektu, finanční skupině subjektu, odvětví, odvětví v zemi či zemi;
- stanovením podmínek pojistných smluv; například stanovení technik snížení rizik v závislosti na rizikovosti subjektů/ obchodního případu a typu pojistného produktu EGAP;
- vyhodnocením vlivu významných obchodních případů z pohledu na dostatečnost kapitálu EGAP,
- důsledným monitoringem pojistných smluv a spoluprací s pojištěnými v období po uzavření pojistných smluv;
- pravidelnou aktualizací ratingů subjektů (dlužníků/ručitelů);
- uzavíráním zajištěných smluv s ostatními ECA („Export Credit Agency“) a Komerčními zajistiteli;
- systematickým a důsledným vymáháním pohledávek.

⁶ ORSA proces za rok 2025 probíhá, ORSA report k 31. 12. 2025 bude ČNB doručen do 30. 6. 2026.

ii. Tržní riziko

Je rizikem ztráty v důsledku změn tržních cen akcií a jiných tržně obchodovatelných aktiv, úrokových sazeb a měnových kurzů. Riziko tržní obecně vzniká z otevřených pozic v měnách, úrokových sazbách a akciových či jiných obchodovatelných produktech (např. komodity a nemovitosti), které podléhají všeobecným i specifickým pohybům na trhu. Riziko tržní se člení na riziko úrokové, měnové, nemovitostní, riziko rozpětí (Spread risk). Akciové riziko, které vyplývalo pouze z držení akciového podílu EGAP v ČEB, se ke konci roku 2025 v tržním riziku EGAP nevyskytuje, a to z důvodu prodeje tohoto podílu realizovaného v průběhu roku 2025.

Nejvýznamnějším rizikem v rámci tržního rizika je měnové riziko, které EGAP definuje jako riziko ztráty ze změny hodnoty způsobené odchylkou aktuálních měnových kurzů od očekávaných. Měnové riziko EGAP souvisí s pojistnými smlouvami, které jsou vázány na cizí měnu. Pojistná angažovanost EGAP je sledována primárně v aktuálních měnových kurzech, a tak se měnové riziko související s pojistnými smlouvami denně promítá do výše pojistné angažovanosti EGAP.

EGAP měnové riziko aktivně nezajišťuje. Používá pouze přirozený hedging, kdy získané finanční prostředky v cizích měnách ponechává dle možností na cizoměnových účtech EGAP. Měnové riziko je také přirozeně snižováno výplatami pojistného plnění, které se vztahují k pojistným smlouvám v cizích měnách a na které byly dříve vytvořeny technické rezervy nesoucí v sobě měnové riziko.

EGAP soustavně monitoruje měnový nesoulad aktiv a pasiv (podrobněji je uvedeno dále v textu).

Tržní rizika se rovněž vztahují k oblasti ukládání volných finančních prostředků (investování). Tato rizika jsou řízena postupy uvedenými v Koncepti řízení aktiv a pasiv, včetně koncepce řízení rizika likvidity a rizika koncentrace a Konceptu investování, včetně řízení investičního rizika. Po novele zákona č. 58/1995 Sb., kterou se významně omezila investiční činnosti EGAP mimo ukládání prostředků u České národní banky, se tato rizika významně snížila.

iii. Riziko řízení aktiv a pasiv

Je rizikem ztráty, vyplývající z nevhodného řízení aktiv společnosti se zvláštním zřetelem na povahu závazků, s cílem optimalizovat rovnováhu mezi rizikem a výnosy.

Riziko řízení aktiv a pasiv je pravidelně monitorováno a reportováno vedení EGAP. K řízení se používají gapové analýzy, včetně stresových scénářů, které se modelují v EGAP na čtvrtletní bázi.

- Riziko likvidity

EGAP definuje jako riziko ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými. EGAP je vystaven každodennímu čerpání svých dostupných peněžních zdrojů a vždy existuje určité riziko, že úhradu závazků nelze provést včasným způsobem za vynaložení přiměřených nákladů.

V souladu s platnými právními i vnitřními předpisy EGAP drží většinu finančních prostředků na účtech v České národní bance, případně v nízkých částkách v dalších finančních institucích (se souhlasem Ministerstva financí ČR) a v likvidních a bonitních finančních nástrojích (do splatnosti).

EGAP pravidelně provádí analýzy peněžních toků a vyhodnocuje dostatečnost likvidních prostředků (hotovosti a likvidních finančních nástrojů) k zajištění svých splatných závazků.

- Riziko nesouladu aktiv a pasiv

EGAP definuje jako riziko, k němuž dochází, pokud se podmínky (časové, měnové, úrokové) aktiv a pasiv významně liší, např. v době plnění závazků nejsou k dispozici finanční prostředky v dostatečné výši k jejich úhradě nebo získání těchto prostředků znamená vynaložení významných dodatečných nákladů; aktiva jsou umístěna v jiné měně, než je potřeba k úhradě závazků nebo pokud aktiva i pasiva vedena v jedné měně, ale úhrada pojistného plnění je závislá na měnovém kurzu cizí měny; úročená aktiva jsou například úročena fixní/variabilní sazbou, zatímco závazky EGAP ovlivňuje vývoj opačně nastavené úrokové sazby.

Z hlediska EGAP je nejvýznamnější riziko měnového nesouladu aktiv a pasiv, který vyplývá ze skutečnosti, že aktiva EGAP jsou držena spíše v CZK, závazky EGAP (technické rezervy vázané na pojistné smlouvy v cizích měnách) jsou pak vázány na EUR, USD, výjimečně na další cizí měny. Měnový nesoulad aktiv a pasiv se pak projevuje v navýšení kapitálového požadavku na měnové riziko. Nicméně výsledný dopad je omezen tím, že EGAP je povinen držet kapitálový požadavek jen ve výši 30 % SCR, tzn. že plný dopad měnového rizika, resp. měnového nesouladu aktiv a pasiv tak na EGAP nedopadá. Toto riziko je od roku 2025 navíc omezováno zavedením jednorázových výplat pojistného plnění, které akcelerují pokles technických rezerv, a tím i měnové riziko v nich obsažené.

iv. Úvěrové riziko

je rizikem ztráty ze změny hodnoty, způsobené odchylkou aktuální úvěrové ztráty od očekávané, způsobené neplněním smluvních závazků protistranou/bankou, výjimečně např. v případě placení pojistného u restrukturalizace pojištěné pohledávky nebo v případě placení kupní ceny za postoupení pohledávky až po účinnosti tohoto převodu.

EGAP vyčleňuje úvěrové riziko z důvodu využití pasivního zajištění, které EGAP využívá jako jednu z technik snižování pojistného (upisovacího) rizika. Úvěrové riziko je v EGAP řízeno nastavením adekvátních procedur vyhodnocení bonity protistran, stanovením limitů řízení rizik na subjekty a pravidelným monitoringem a reportingem představenstvu EGAP. V případě zjištěných nedostatků jsou přijímána opatření, která jsou schvalována představenstvem EGAP.

v. Strategické riziko

Je rizikem potenciální ztráty, způsobené neefektivním vedením společnosti, a ve vazbě na vnější ekonomické prostředí. Ke strategickým rizikům EGAP řadí například riziko vztahující se k řádné správě a řízení společnosti, riziko překročení rizikového apetitu, riziko vyplývající z neplnění obchodního plánu nebo riziko dlouhodobé finanční udržitelnosti.

Strategie EGAP a nastavení rizikového apetitu jsou pravidelně, minimálně ročně, vyhodnocovány a na základě výsledků vyhodnocení jsou přijímána příslušná opatření, v této oblasti týkající se směřování činnosti EGAP.

vi. Reputační riziko

Je rizikem ztráty Společnosti vzniklé snížením reputace na finančních trzích a riziko ztráty důvěry klientů. Primárně se jedná o riziko spojené s vnější komunikací, které EGAP věnuje stále vyšší pozornost. Jedná se jak o zveřejňování informací, tak i pravidelné poskytování informací široké veřejnosti zejména pak profesním a specializovaným podnikatelským sdružením například České bankovní asociaci, České asociaci pojišťoven, Hospodářské komoře, Svazu průmyslu a dopravy anebo přímo vývozcům apod.

vii. Riziko regulatorní a compliance

Je rizikem regulatorních nebo právních sankcí, majících za následek finanční ztrátu, dále riziko ztráty v důsledku nesouladu pojišťovny se zákony, předpisy a pravidly, upravujícími chování pojišťoven.

EGAP výše uvedená rizika důsledně sleduje a vyhodnocuje. V rámci implementace Solvency II byla doplněna a aktualizována předpisová základna a došlo k posílení postavení klíčových funkcí (klíčové funkce dle regulace: funkce řízení rizik, compliance, pojistně matematické funkce a funkce vnitřního auditu). EGAP má zřízen Výbor pro audit.

viii. Riziko operační

Je rizikem ztráty vyplývající z nepřiměřenosti nebo selhání vnitřních procesů, zaměstnanců nebo osob činných pro EGAP, systémů nebo z vnějších událostí. V rámci EGAP jsou jako podrizika rizika operačního řazena rizika právní a riziko zajištění nerušeného chodu podniku. Pod operační riziko v roce 2025 zařadil také riziko řízení informačních a komunikačních technologií (IKT) řízené v předchozím období jako samostatné riziko. Identifikovaná operační rizika jsou v EGAP vyhodnocována v rámci Katalogu operačních rizik. V EGAP probíhá řízení operačního rizika dle procesů. Nadále však platí, že operační rizika jsou omezována vhodným nastavením vnitřních procesů a předpisové základny, nad nimiž existují kontrolní procedury. Operační rizika jsou v EGAP pravidelně vyhodnocována minimálně s půlroční periodicitou. Na základě výsledků vyhodnocení mohou být definována nová rizika, která jsou následně podrobně monitorována. Dále jsou na základě vyhodnocení operačních rizik přijímána opatření k jejich snížení. Nicméně i přes adekvátní nastavení procesů a příslušných kontrol EGAP poskytují kontrolní procedury a mechanismy rozumně vysokou a nikoliv absolutní jistotu, že nedošlo nebo nedojde k chybě nebo ztrátám.

ix. ESG riziko

Jedná se o událost nebo situaci v oblasti životního prostředí nebo sociální nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný nepříznivý dopad na hodnotu investice nebo na hodnotu závazku (pozn. riziko je hodnoceno ve vztahu ke klientům a také ve vztahu k EGAP).

Již v roce 2024 byla dokončena implementace tohoto rizika do systému řízení rizik, EGAP se však dílčími částmi ESG rizika zabýval také v minulosti, např. při hodnocení/posuzování subjektů a investic/obchodních případů s pojištěním nad 2 roky, kdy pečlivě sledoval plnění požadavků v oblasti životního prostředí a celkově udržitelnosti dle podmínek stanovených OECD, nebo při vlastní provozní činnosti.

II. Doplnující údaje k rozvaze

II.1. Dlouhodobý nehmotný majetek

(tis. Kč)	1. ledna 2024	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2024	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2025
Pořizovací cena							
Software	60 433	8 081	7 822	60 692	10 772	0	71 464
Ostatní nehmotný majetek	9 151	18	18	9 151	0	0	9 151
Pořizovací cena celkem	69 584	8 099	7 840	69 843	10 772	0	80 615
Oprávký							
Software	52 808	5 218	7 822	50 204	4 630	0	54 834
Ostatní nehmotný majetek	6 947	669	0	7 616	522	0	8 138
Oprávký celkem	59 755	5 887	7 822	57 820	5 152	0	62 972
Zůstatková hodnota	9 829			12 023			17 643

II.2. Investice

a) Pozemky a stavby

2024	Provozní pozemky	Provozní stavby	Stavby	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2024	123 202	603 842	0	727 044
Přírůstky	0	3 394	0	3 394
Úbytky	0	0	0	0
Pořizovací cena k 31. 12. 2024	123 202	607 236	0	730 438
Oprávký k 1. 1. 2024	0	194 226	0	194 226
Odpisy	0	7 966	0	7 966
Snížení hodnoty opravné položky	0	0	0	0
Úbytky opravek	0	0	0	0
Oprávký k 31. 12. 2024	0	202 192	0	202 192
Zůstatková cena k 1. 1. 2024	123 202	409 616	0	532 818
Zůstatková cena k 31. 12. 2024	123 202	405 044	0	528 246

2025	Provozní pozemky	Provozní stavby	Stavby	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2025	123 202	607 236	0	730 438
Přírůstky	0	3 267	0	3 267
Úbytky	0	0	0	0
Pořizovací cena k 31. 12. 2025	123 202	610 503	0	733 705
Oprávky k 1. 1. 2025	0	202 192	0	202 192
Odpisy	0	8 011	0	8 011
Snížení hodnoty opravné položky	0	0	0	0
Úbytky opravek	0	0	0	0
Oprávky k 31. 12. 2025	0	210 203	0	210 203
Zůstatková cena k 1. 1. 2025	123 202	405 044	0	528 246
Zůstatková cena k 31. 12. 2025	123 202	400 300	0	523 502
Reálná hodnota	Provozní pozemky	Provozní stavby	Stavby	Celkem
2025	123 202	400 300	0	523 502
2024	123 202	405 044	0	528 246

Společnost je vlastníkem budovy č. p. 701, Vodičkova 34, Praha 1 s pozemkem č. parcely 2061 o výměře 2 260 m², zapsané na LV č. 198 katastrální území Nové Město.

Poslední ocenění hodnoty pozemků a budovy bylo provedeno na základě znaleckého posudku vyhotoveného společností A-Consult plus, spol s r.o. v roce 2022.

b) Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Akcie vydané finanční institucí a nekótované na burzách cenných papírů		
Pořizovací cena	0	830 000
Reálná hodnota	0	1 127 504
Pořizovací cena celkem	0	830 000
Reálná hodnota celkem	0	1 127 504

Snížení hodnoty akcií v průběhu roku 2025 je spojeno s odprodejem 16% podílu akcií ČEB. Tato operace neovlivnila výsledek hospodaření nebo výši vlastního kapitálu v roce 2025.

c) Realizovatelné dluhové cenné papíry

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Dluhové cenné papíry vydané vládním sektorem a kótované na burze v ČR		
Požizovací cena	2 161 920	2 161 920
Reálná hodnota	2 147 529	2 152 982
Dluhové cenné papíry vydané nefinančními institucemi a kótované na jiném trhu CP		
Požizovací cena	0	0
Reálná hodnota	0	0
Požizovací cena celkem	2 161 920	2 161 920
Reálná hodnota celkem	2 147 529	2 152 982

Z důvodu novely Zákona č. 58/1195 Sb., která nabyla účinnosti dne 29. dubna 2020 Společnost nemůže investovat peněžní prostředky do finančních nástrojů na finančním trhu. Od nabytí účinnosti výše uvedené zákona Společnost v rámci svého finančního portolia nerealizovala žádné nové akvizice dluhových cenných papírů.

d) Depozita u finančních institucí

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Tuzemské banky	15 267 061	18 373 837
z toho ČNB	14 365 442	17 072 310
z toho Ostatní tuzemské banky	901 619	1 301 527

Peněžní prostředky jsou zhodnocovány formou termínovaných vkladů u ČNB dle podmínek stanovených Ministerstvem financí ČR, případně na účtech u finančních institucí v souladu s uděleným souhlasem Ministerstva financí ČR. Pokles objemu depozit u finančních institucí je ovlivněn objemem vyplacených pojistných a zajistných plnění.

II.3. Pohledávky

31. prosince 2025 (tis. Kč)	Pohledávky za pojistníky	Ostatní pohledávky	Celkem
Do splatnosti	11 799	2 534 406	2 546 205
Po splatnosti	0	36 883	36 883
z toho Očekávané výnosy z vymáhání	0	2 530 100	2 530 100
z toho Sberbank CZ, a.s. v likvidaci	0	7 120 ⁷	7 120
Celkem	11 799	2 571 289	2 583 088
Opravná položka	0	-35 675	-35 675
z toho Sberbank CZ, a.s.	0	-7 120	-7 120
Čistá výše pohledávek	0	2 535 614	2 547 413

⁷ 80 % této částky již bylo inkasováno v průběhu ledna 2026.

31. prosince 2024 (tis. Kč)	Pohledávky za pojistníky	Ostatní pohledávky	Celkem
Do splatnosti	0	11 141	11 141
Po splatnosti	0	797 821	797 821
z toho Očekávané výnosy z vymáhání u záruk	0	761 000	761 000
z toho Sberbank CZ, a.s. v likvidaci	0	7 120	7 120
Celkem	0	808 962	808 962
Opravná položka	0	-35 834	-35 834
z toho Sberbank CZ, a.s.	0	-7 120	-7 120
Čistá výše pohledávek	0	773 128	773 128

Pohledávky za spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě II.13.

Na Společnost mohou být převáděny pojištěné pohledávky týkající se jejich pojistných produktů. Tyto pohledávky jsou při převodu na EGAP vykázány v ostatních pohledávkách a v ostatních výnosech v netechnickém účtu v pořizovací ceně, kterou je dohodnutá výše pohledávky uvedená ve smlouvě o postoupení. Nominální hodnota pohledávek je evidována v podrozvahové evidenci. Kromě standardních pohledávek v rámci činnosti pojištění byla v roce 2023 vytvořena pohledávka za společností Liberty Ostrava, a.s., ve výši očekávaných příjmů z vymáhaných pohledávek, a to ve výši 980 000 tis. Kč. Pro srovnání na konci roku 2024 byla výše pohledávky 895 000 tis. Kč. V roce 2025 byly vytvořeny další 2 pohledávky ve výši očekávaných příjmů ve výši 1 550 100 tis. Kč, z nichž bylo v lednu 2026 uhrazeno 286 855 tis. Kč.

V souvislosti s insolvencí Sberbank a.s., byla převedena do pohledávek hodnota zůstatku běžného účtu a termínovaného vkladu u této bankovní instituce. Výše této pohledávky k 31. 12. 2025 činí 7 120 tis. Kč (31. 12. 2024 7 120 tis. Kč), opravná položka natvořena v celé výši. V lednu 2026 došlo k částečné úhradě této pohledávky ve výši 5 696 tis. Kč.

Pohledávky po splatnosti k 31. prosinci 2025 činily 36 883 tis. Kč (2024: 36 985 tis. Kč), opravné položky k nim byly natvořeny ve výši 35 675 tis. Kč.

Změny opravné položky k pochybným pohledávkám lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	2025	2024
Počáteční zůstatek k 1. lednu	35 834	35 712
Rozpuštění opravné položky	-159	0
Použití na odpis	0	0
Tvorba opravné položky	0	122
Konečný zůstatek k 31. prosinci	35 675	35 834

Celková hodnota pohledávek bezplatně postoupených na Společnost od pojistníků z titulu škodní události k 31. prosinci 2025 činila 9 978 552 tis. Kč (2024: 5 908 288 tis. Kč). Společnost o těchto pohledávkách neúčtuje v rozvaze.

II.4. Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby

(tis. Kč)	1. ledna 2024	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2024	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2025
Pořizovací cena							
Přístroje a zařízení	64 952	3 358	3 326	64 984	2 056	3 053	63 987
Dopravní prostředky	1 338	0	0	1 338	1 860	0	3 198
Umělecká díla	609	0	0	609	0	55	554
Pořízení majetku	201	16 669	14 297	2 573	16 061	17 960	674
Pořizovací cena celkem	67 100	20 027	17 623	69 504	19 977	21 068	68 413
Oprávky							
Přístroje a zařízení	60 617	3 317	3 326	60 608	2 735	3 053	60 290
Dopravní prostředky	1 338	0	0	1 338	0	0	1 338
Oprávky celkem	61 955	3 317	3 326	61 946	2 735	3 053	61 628
Zůstatková hodnota	5 145			7 558	17 242	18 015	6 785

II.5. Přejížděné účty aktiv

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Časově rozlišené výnosy	0	0
Předplacené obchodní informace, komunikační a další služby, členské příspěvky	21 313	21 280
Zásoby	1 057	2 663
Dohadné účty aktivní	5 625	5 437
Celkem	27 995	29 380

II.6. Vlastní kapitál

a) Základní kapitál

	31. prosince 2025		31. prosince 2024	
	Počet (ks)	(tis. Kč)	Počet (ks)	(tis. Kč)
Kmenové akcie v nominální hodnotě 1 mil. Kč, plně splacené	6 614	6 614 000	6 114	6 114 000

Z důvodu možnosti zajištění záruk pro úvěry českého obranného průmyslu došlo ze strany Ministerstva financí ČR k navýšení základního kapitálu EGAP o 500 mil. Kč s účinností k 2. červnu 2025, a to přesunem těchto prostředků z disponibilních finančních prostředků Fondu Záruk COVID Plus.

b) Ostatní kapitálové fondy

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pojistné fondy	5 305 032	5 182 355
Fond na krytí závazků z poskytovaných Záruk COVID Plus	3 320 270	3 634 864
Fond na krytí závazků z poskytovaných Záruk EGAP Plus	525 953	494 880
Oceňovací rozdíly	8 250	11 446
Ostatní kapitálové fondy celkem	9 159 505	9 323 545

Společnost vytváří pojistné fondy v souladu se Zákonem č. 58/1995 Sb.

V roce 2025 Společnost neobdržela dotaci ze státního rozpočtu do pojistných fondů (2024: 0 tis. Kč).

EGAP analyticky sleduje vývoj kapitálové hodnoty Fondu Ukrajina, který k 31. 12. 2025 dosahuje 639 mil. Kč. Tato hodnota se skládá z vkladu Ministerstva financí ČR do Základního kapitálu společnosti ve výši 239 mil. Kč, ze 100 mil. Kč alokovaných z interních zdrojů a ze 300 mil. Kč (ve formě navýšení základního kapitálu EGAP ze dne 19. prosince 2024). EGAP poskytuje podporu vývozu na Ukrajinu až do hodnoty analyticky vypočtené výše Fondu Ukrajina, přičemž tato hodnota nemůže přesáhnout hodnotu 639 mil. Kč. Naopak pokles hodnoty je možný v případě realizace pojistných událostí, tj. tvorbou technických rezerv a výplatami pojistných plnění, zpětné regresy následně výši tohoto Fondu navyšují.

c) Oceňovací rozdíly

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Pozemky a stavby (bod II.2.a)	19 242	19 242
Realizovatelné dluhové cenné papíry (bod II.2.c)	-7 336	-4 140
Odložená daň (bod III.7.)	-3 656	-3 656
Oceňovací rozdíly celkem	8 250	11 446

Změna oceňovacích rozdílů u realizovaných dluhových cenných papírů je ovlivněna vývojem cen na finančních trzích. Společnost má ve svém finančním portfoliu pouze dluhopis s variabilním úročením, jehož výši ovlivňuje nastavení úrokových sazeb ze strany měnové autority. Významný vliv na výši oceňovacích rozdílů má zkracující se doba do splatnosti.

d) Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku

(tis. Kč)	1. ledna 2024	Použití/ převod	31. prosince 2024	Použití/ převod	31. prosince 2025
Zákonný rezervní fond	86 807	77 476	164 283	6 983	171 266
Fond zábrany škod	92 853	0	92 853	0	92 853
Sociální fond a fond generálního ředitele	5 190	29 413	34 603	6 440	41 043
Celkem	184 850	106 889	291 739	13 423	305 162

e) Zisk po zdanění

O způsobu rozdělení zisku za rok 2025 ve výši 1 028 871 tis. Kč rozhodne valná hromada Společnosti.

Zisk ve výši 356 138 tis. Kč za rok 2024 a způsob jeho rozdělení byl schválen valnou hromadou Společnosti dne 30. dubna 2025 následovně:

(tis. Kč)	Ostatní kapitálové fondy	Ostatní fondy ze zisku	Rezervní fond	Celkem
Rozdělení HV 2024	339 155	10 000	6 983	356 138
Rozdělení HV z poj. činnosti 2024	122 677	10 000	6 983	139 660
Rozdělení HV ze záruk 2024	216 478	0	0	216 478

f) Zajištění solventnosti Společnosti

Podle zákona č. 58/1995 Sb. za závazky Společnosti z pojištění vývozních úvěrových rizik ručí stát; v případě poklesu hodnoty primárního kapitálu Společnosti pod zákonem stanovenou výší nebo pod výší minimálního kapitálového požadavku doplní Ministerstvo financí ČR do 6 měsíců ode dne, kdy obdrželo písemnou žádost Společnosti o doplnění kapitálu, aktiva Společnosti v takové výši, aby po uplynutí této lhůty bylo zajištěno krytí požadované části solventnostního kapitálového požadavku, popř. minimálního kapitálového požadavku.

Společnost nyní disponuje dostatečnou výší kapitálu, který zajišťuje požadovanou míru solventnosti s relativně velkou rezervou.

II.7. Technické rezervy

31. prosince 2025 (tis. Kč)	Rezerva brutto			Rezerva netto
	Přímé pojištění	Aktivní zajištění	Hodnota zajištění	
Rezerva na nezasloužené pojistné	1 655 347	41 707	-276 859	1 420 195
Rezerva na pojistná plnění	1 509 771	185 621	0	1 695 392
Rezerva na bonusy a slevy	632	0	0	632
Celkem	3 165 750	227 328	-276 859	3 116 219

31. prosince 2024 (tis. Kč)	Rezerva brutto			Rezerva netto
	Přímé pojištění	Aktivní zajištění	Hodnota zajištění	
Rezerva na nezasloužené pojistné	2 358 334	48 871	-380 329	2 026 876
Rezerva na pojistná plnění	4 464 952	233 416	-221 779	4 476 589
Rezerva na bonusy a slevy	0	0	0	0
Celkem	6 823 286	282 287	-602 108	6 503 465

Částky rezerv aktivního zajištění a podíly zajistitele na technických rezervách jsou podrobně uvedeny v bodě III.2.

Celková výše technických rezerv se ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2024 v čisté výši výrazně snížila.

V případě Rezervy na nezasloužené pojistné došlo k meziročnímu poklesu o více jak 600 mil. Kč, a to především z titulu nízkého předpisu pojistného v roce 2025 a také z důvodu rozpuštění části této rezervy v důsledku nových škod. K poklesu o téměř 2,8 mld. Kč došlo u Rezervy na pojistná plnění (v čisté výši), což je dáno především rozpouštěním škodních rezerv z titulu vyšší kumulace jednorázových výplat u objemově významných pojistných událostí.

a) Rezerva na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Hrubá výše rezervy na pojistné události hlášené, ale neuhrazené (RBNS)	516 024	3 974 604
Hrubá výše rezervy na pojistné události nastalé, ale dosud nenahlášené (IBNR)	1 179 368	723 764
Rezerva na pojistná plnění celkem	1 695 392	4 698 368

Stanovení výše rezerv na pojistná plnění zahrnuje řadu odhadů a předpokladů. Společnost individuálně posuzuje a odhaduje výši pojistného plnění pro jednotlivé rizikové obchodní případy na základě dostupných informací.

b) Změna stavu hrubé výše Rezervy na pojistná plnění

Odhad celkových nákladů na pojistná plnění:

Hrubá výše celkových škodních závazků k 31. prosinci 2025

(tis. Kč)

	Pojistná plnění vzniklá v roce												Celkem	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Ke konci účetního období	6 237 607	7 075 866	7 905 122	1 811 192	2 193 836	626 065	917 711	742 445	2 589 150	2 854 750	2 269 008	1 219 119		
1 rok později	5 615 082	4 078 155	11 187 338	315 160	1 357 140	80 371	4 748	322 547	517 163	1 944 305	1 560 537			
2 roky později	6 227 234	4 465 807	11 981 343	317 913	1 749 834	85 071	4 748	235 818	496 005	2 767 607				
3 roky později	6 086 024	4 819 525	15 055 579	390 648	1 803 207	89 481	4 748	342 192	481 540					
4 roky později	6 501 617	4 906 090	15 297 634	390 648	1 803 207	96 758	4 748	420 277						
5 let později	6 497 428	4 940 417	14 785 085	390 648	1 803 207	104 759	4 748							
6 let později	6 402 321	5 058 075	15 345 132	390 648	1 803 207	104 759								
7 let později	6 402 321	5 042 633	14 959 433	390 648	1 803 207									
8 let později	6 402 321	5 082 594	15 222 708	390 648										
9 let později	6 402 321	5 085 532	15 469 668											
10 let později	6 402 321	5 085 263												
11 let později	6 402 321													
Současný odhad nákladů na celková pojistná plnění	6 402 321	5 085 263	15 469 668	390 648	1 803 207	104 759	4 748	420 277	481 540	2 767 608	1 560 537	1 219 119	35 709 696	
Kumulovaná vyplacená pojistná plnění k 31. 12. 2025	-6 402 321	-5 085 263	-15 469 668	-390 648	-1 803 207	-104 759	-4 748	-420 277	-481 540	-2 374 194	-1 560 537	-11 596	-34 108 759	
Rezerva na náklady spojené se zpracováním pojistných událostí	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	94 455	94 455	
Celková výše rezerv na pojistná plnění	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	393 413	0	1 301 977	1 695 392

* Pozn.: Jednotkové rozdíly v kumulovaných součtech vznikají zaokrouhlením.

Hrubá výše celkových škodních závazků k 31. prosinci 2024

(tis. Kč)

	Pojistná plnění vzniklá v roce												Celkem
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Ke konci účetního období	3 812 040	6 237 607	7 075 866	7 905 122	1 811 192	2 193 836	626 065	917 711	742 445	2 589 150	2 854 750	2 269 008	
1 rok později	4 320 779	5 615 082	4 078 155	11 187 338	315 160	1 357 140	80 371	4 748	322 547	517 163	1 944 305		
2 roky později	4 561 706	6 227 234	4 465 807	11 981 343	317 913	1 749 834	85 071	4 748	235 818	496 005			
3 roky později	3 967 902	6 086 024	4 819 525	15 055 579	390 648	1 803 207	89 481	4 748	342 192				
4 roky později	4 411 434	6 501 617	4 906 090	15 297 634	390 648	1 803 207	96 758	4 748					
5 let později	4 409 223	6 497 428	4 940 417	14 785 085	390 648	1 803 207	104 759						
6 let později	4 562 009	6 402 321	5 058 075	15 345 132	390 648	1 803 207							
7 let později	4 570 098	6 402 321	5 042 633	14 959 433	390 648								
8 let později	4 559 707	6 402 321	5 082 594	15 222 708									
9 let později	4 572 435	6 402 321	5 085 532										
10 let později	4 572 828	6 402 321											
11 let později	4 572 828												
Současný odhad nákladů na celková pojistná plnění	4 572 828	6 402 321	5 085 532	15 222 708	390 648	1 803 207	104 759	4 748	342 192	496 006	1 944 305	2 269 008	38 638 261
Kumulovaná vyplacená pojistná plnění k 31. 12. 2024	-4 572 828	-6 402 321	-5 037 085	-14 458 451	-390 648	-1 803 207	-104 759	-4 748	-342 192	-439 214	-361 507	-137 527	-34 054 487
Rezerva na náklady spojené se zpracováním pojistných událostí	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	114 594	114 594
Celková výše rezerv na pojistná plnění	0	0	48 447	764 257	0	0	0	0	0	56 791	1 582 798	2 246 076	4 698 368

* Pozn.: Jednotkové rozdíly v kumulovaných součtech vznikají zaokrouhlením.

Hodnota budoucích pojistných plnění v prvním roce vykazovaného období obsahuje vždy i část odpovídající závazkům ve formě IBNR rezerv, které nemají přesný rok nahlášení, ale jsou součástí Rezervy na pojistná plnění. Po uplynutí jednoho roku však tato hodnota není nadále vykazována v příslušném roce vzniku pojistné události, vyjma případů, kdyby se riziko IBNR naplnilo a došlo by tak k nahlášení pojistné události.

Změna v odhadech nebo předpokladech použitých pro odhad výše rezerv na pojistná plnění může vést k významné změně potřebných rezerv.

Pojistná angažovanost činila k 31. prosinci 2025 68,9 mld. Kč, přičemž koncentrace pěti největších případů činila 31,3 mld. Kč a koncentrace deseti největších případů pak 45,2 mld. Kč (31. prosince 2024: 100,4 mld. Kč, přičemž koncentrace pěti největších případů činila 38,1 mld. Kč a koncentrace deseti největších případů pak 58,0 mld. Kč).

Změnu stavu hrubé výše technických rezerv lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	Rezerva na nezasloužené pojistné	Rezerva na pojistná plnění	Celkem
K 1. lednu 2024	2 142 705	4 964 913	7 107 618
Tvorba	917 301	2 138 144	3 055 445
Použití a rozpuštění	-652 801	-2 404 689	-3 057 490
K 31. prosinci 2024	2 407 205	4 698 368	7 105 573
Tvorba	46 145	729 032	775 177
Použití a rozpuštění	-755 665	-3 732 008	-4 487 673
K 31. prosinci 2025	1 697 685	1 695 392	3 393 077

Tvorba a rozpouštění Rezervy na pojistná plnění je spojeno jednak s postupným vyplácením objemných pojistných plnění a jednak také s přesunem některých případů v rámci obou typů rezerv, kdy při vzniku pojistné události dochází k rozpuštění IBNR rezervy a současnému natvoření související RBNS rezervy. V hrubé výši tak došlo k poklesu této rezervy o 3 mld. Kč, což je z největší části způsobeno zrychlením vyplácení pojistných plnění ve prospěch pojištěných oproti historické praxi, kdy byla pojistná plnění vyplácena dle pojištěného harmonogramu úvěru.

U Rezervy na nezasloužené pojistné je tvorba přímo spojená s hodnotou předpisu pojistného nebo výjimečně s ukončením pojistné události a přesunem takové pojistné smlouvy do bezeškodní kategorie. Použití Rezervy na nezasloužené pojistné odpovídá časovému rozpouštění historicky inkasovaného pojistného a v čase je poměrně stabilní. Skokové snížení může vznikat jen v souvislosti s novou pojistnou událostí u pojistné smlouvy s významnou hodnotou Rezervy na nezasloužené pojistné. Pohyby spojené s Rezervou na bonusy a slevy jsou vzhledem k objemové nevýznamnosti zahrnuté v pohybech položky Rezervy na nezasloužené pojistné.

II.8. Ostatní rezervy

Ostatní rezervy k 31. prosinci 2025 představují Rezervu na nevyřízené výplaty z poskytnutých Záruk v rámci programů COVID Plus a EGAP Plus a dále rezervu na nevybranou dovolenou. Změnu stavu těchto rezerv lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	Rezervy související s poskytováním záruk	Rezerva na nevybranou dovolenou	Celkem
K 1. lednu 2024	164 182	2 597	166 779
Tvorba	63 062	2 868	65 930
Použití a rozpuštění	-136 313	-2 597	-138 910
K 31. prosinci 2024	90 931	2 868	93 799
Tvorba	35 297	3 836	39 133
Použití a rozpuštění	-81 735	-2 868	-84 603
K 31. prosinci 2025	44 493	3 836	48 329

V rámci rezerv souvisejících s poskytováním Záruk COVID Plus ani EGAP Plus nebyla k 31. 12. 2025 vytvořena Rezerva na nepostačitelnost odměn z poskytnutých záruk, vyplývající ze změny očekávané ztráty od momentu poskytnutí záruky, která reaguje na vývoj jednotlivých záručních smluv v portfoliu EGAP a souhrnně pak vyhodnocuje jejich postačitelnost, respektive nepostačitelnost. Rezerva na nepostačitelnost odměn z poskytnutých záruk představuje rozdíl mezi očekávanou ztrátou z poskytnutých záruk a hodnotou výnosů příštích období. Výše této rezervy tedy činila 0 Kč k 31. prosinci 2025 (k 31. prosinci 2024: 0 Kč). Důvodem k vytvoření, resp. vykazání rezervy v nulové výši je fakt, že k 31. 12. 2025 je výše nezasloužené části odměn vyšší v porovnání s očekávanou ztrátou z poskytnutých záruk; Rezerva na nepostačitelnost je tedy záporná, ovšem v účetnictví se z opatrnostních důvodů v záporné výši nevykazuje.

K 31. prosinci 2025 byly vytvořeny Rezervy na výplaty ze Záruk COVID Plus a EGAP Plus, a to vzhledem k hrozícímu zesplatnění některých zaručených úvěrů ve výši 44 493 tis. Kč. (k 31. prosinci 2024: 90 931 tis. Kč). U obou záručních programů došlo k meziročnímu poklesu rezervy, a to primárně v důsledku zlepšení situace dlužníků u monitorovaných případů či v důsledku vyplacení souvisejícího záručního plnění.

II.9. Závazky

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Závazky z operací přímého pojištění	51 782	94 886
Závazky z operací zajištění	0	0
Ostatní závazky	97 715	99 414
Věřitelé celkem	149 497	194 300

Splatnost závazků lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Krátkodobé závazky		
– splatné do 1 roku	95 437	136 396
Celkem	95 437	136 396

Společnost neeviduje žádné závazky po splatnosti z pojistného na sociální zabezpečení, příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, veřejného zdravotního pojištění a daňových nedoplatků.

Ostatní závazky lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Závazky k zaměstnancům ze závislé činnosti	12 201	11 734
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	6 595	6 461
Odložený daňový závazek	54 060	57 904
Ostatní daňové závazky	3 428	2 935
Přijaté provozní zálohy	4 983	5 817
Ostatní závazky	16 448	14 563
Celkem	97 715	99 414

Závazky se spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě II.13.

II.10. Přejchodné účty pasiv

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Výdaje příštích období a výnosy příštích období	178 920	300 731
Dohadné položky pasivní	1 998	6 075
Celkem	180 918	306 806

Položka Výdaje příštích období a výnosy příštích období zahrnuje primárně výnosy z titulu zasluhování výnosů z odměn u záruk ve výši 172 722 tis. Kč (v roce 2024 290 756 tis. Kč).

II.11. Transakce z činnosti poskytování záruk v rámci programu COVID Plus

V rámci činnosti poskytování Záruk COVID Plus se Společnost podílela na těchto transakcích:

Výsledkové transakce (tis. Kč)	2025	2024
Výnosy z odměn za poskytování záruk související s běžným účetním obdobím	40 543	72 851
Úrokové výnosy	107 041	142 924
Kurzové zisky	680	26 449
Použití a rozpuštění rezerv souvisejících s poskytováním záruk (bod II.8.)	67 495	98 960
Realizované a očekávané výnosy z vymožení	224 027	60 647
Ostatní výnosy	1 216	0
Výnosy celkem (bod III.6.)	441 002	401 831
Přímo přiřaditelné provozní náklady	0	-34
Alokované provozní náklady	-9 066	-11 452
Náklady na plnění ze záruk	-228 026	-148 463
Kurzové ztráty	-17 185	-20 517
Tvorba rezerv souvisejících s poskytováním záruk (bod II.8.)	-35 095	-35 960
Náklady celkem	-289 372	-216 426
Hospodářský výsledek z činnosti poskytování záruk	151 630	185 405

Nejvýznamější nákladovou položku tvoří výplata plnění v částce 178 560 tis. Kč.

Na rozvahových účtech vykazovala Společnost z činnosti poskytování Záruk COVID Plus tyto zůstatky:

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Běžné účty	8 534	12 420
Depozita u finančních institucí (bod II.2.d)	2 534 839	3 176 178
Pohledávky z očekávaných výnosů z vymožených záruk	980 000	761 007
Aktiva celkem	3 523 373	3 949 605
Fond na krytí závazků z poskytovaných záruk (bod II.6.b)	3 320 270	3 634 864
Vlastní kapitál celkem	3 320 270	3 634 864
Rezerva na výplaty ze záruk	21 058	53 458
Závazky vůči pojistné části z titulu alokace nákladů ze správní režie	24 418	68 367
Ostatní závazky	5 998	7 510
Rezervy a závazky celkem	51 474	129 335

Pozn.: Položka „Vlastní kapitál celkem“ neobsahuje výsledek hospodaření běžného roku.

II.12. Transakce z činnosti poskytování záruk v rámci programu EGAP Plus

V rámci přípravy na činnosti poskytování Záruk EGAP Plus se Společnost podílela na těchto transakcích:

Výsledkové transakce (tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Výnosy z odměn za poskytování záruk související s běžným účetním obdobím	56 737	51 719
Poplatky z poskytování záruk	14	0
Úrokové výnosy	27 572	29 700
Kurzové zisky	286	15 739
Použití a rozpuštění rezerv souvisejících s poskytováním záruk (bod II.8.)	14 240	37 354
Výnosy z vymožených pohledávek	0	20 724
Ostatní výnosy	0	-3 286
Výnosy celkem (bod III.6.)	98 849	151 950
Alokované provozní náklady	-5 870	-7 077
Kurzové ztráty	-8 635	-11 822
Tvorba rezerv souvisejících s poskytováním záruk (bod II.8.)	-202	-27 103
Náklady za plnění ze záruk	-2 582	-74 876
Ostatní náklady	-16	0
Náklady celkem	-17 305	-120 878
Hospodářský výsledek z činnosti poskytování záruk	81 544	31 072

Na rozvahových účtech vykazovala Společnost z činnosti poskytování záruk EGAP Plus tyto zůstatky:

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Běžné účty	13 246	7 548
Depozita u finančních institucí (bod II.2.d)	768 779	784 563
Aktiva celkem	782 025	792 111
Fond na krytí závazků z poskytovaných záruk (bod II.6.b)	525 953	494 880
Vlastní kapitál celkem	525 953	494 880
Rezerva na výplaty ze záruk	23 435	37 473
Výnosy a výdaje příštích období (bod II.10.)	149 746	227 206
Ostatní závazky	1 346	1 479
Rezervy a závazky celkem	174 527	266 158

Pozn.: Položka „Vlastní kapitál celkem“ neobsahuje výsledek hospodaření běžného roku.

II.13. Transakce se spřízněnými stranami

Kromě transakcí dále uvedených v bodě III.2. se Společnost podílela na těchto transakcích se spřízněnými stranami:

Výsledkové transakce (tis. Kč)	2025	2024
Česká republika, Ministerstvo financí ČR		
Výnosy ze státních dluhopisů ČR	74 299	117 524
Česká republika, Ministerstvo pro místní rozvoj ČR		
Fakturace z nájemní smlouvy	5 209	5 125
ČEB		
Přímé hrubé předepsané pojistné	8 089	7 193
Fakturace z nájemní smlouvy	15 573	15 013
Ostatní fakturace z pojistných smluv	0	42
Úrokové výnosy	50 359	81 216
Ostatní výnosy – peněžní prostředky vymožené ČEB z poj. případů postoupené EGAP	5 278	148 530
Výnosy celkem	158 807	374 643
Rozpuštění Rezervy na pojistná plnění	2 227 048	-155 124
Pojistná plnění	-2 482 405	-1 205 268
Náklady na vymáhání pohledávek v souvislosti s likvidací pojistných událostí	-2 331	-2 450
Ostatní náklady (přefakturace, poplatky, vratky pojistného)	-62 754 ⁸	-609
Náklady celkem	-2 547 490	-1 363 451

⁸ Záporná hodnota je způsobena především vratkou nespotřebovaného pojistného u významného obchodního případu, u něhož došlo v r. 2025 k předčasnému ukončení pojištění z důvodu předsplacení úvěru ze strany dlužníka.

Spolupráce týkající se pojišťovací činnosti mezi ČEB a EGAP byla realizována na základě zákona č. 58/1995 Sb. a v souladu s obchodními podmínkami Společnosti. Ostatní transakce byly realizovány za běžných tržních podmínek. Společnost vykazovala tyto zůstatky se spřízněnými stranami:

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Česká republika, Ministerstvo financí ČR		
Státní dluhopis ČR var/27	2 147 529	2 152 982
ČEB		
Běžné účty	10 518	17 040
Termínové vklady	901 619	1 301 527
Závazky	248	210
Celkem	3 059 914	3 471 339
RBNS	0	2 227 048
IBNR	152 227	0
Celkem	152 227	2 227 048

Běžné účty a termínové vklady jsou úročeny tržními úrokovými sazbami. Ostatní pohledávky a závazky vůči spřízněným stranám vznikly za srovnatelných podmínek a úrokových sazeb jako s jinými klienty.

III. Doplnující údaje k výkazu zisku a ztráty

III.1. Neživotní pojištění

2025

(tis. Kč)	Předepsané hrubé pojistné	Změna stavu hrubé výše Rezervy na nezasloužené pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění	Hrubé provozní výdaje
Pojištění úvěru (odvětví 14) – pojištění se státní podporou	49 259	717 064	-1 639 728	224 297
Pojištění záruky (kauce) (odvětví 15)	51 584	-37 037	-2 234	42 649
Pojištění různých finančních ztrát (odvětví 16)	60 499	30 125	-5 188	28 432
Celkem	161 341	710 152	-1 647 150	295 378

2024

(tis. Kč)	Předepsané hrubé pojistné	Změna stavu hrubé výše Rezervy na nezasloužené pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění	Hrubé provozní výdaje
Pojištění úvěru (odvětví 14) – pojištění se státní podporou	860 418	-325 863	-1 565 711	209 284
Pojištění záruky (kauce) (odvětví 15)	7 844	17 875	3 602	39 667
Pojištění různých finančních ztrát (odvětví 16)	72 779	43 488	-92 926	26 445
Celkem	941 041	-264 500	-1 655 035	275 396

Geografické členění hrubého předepsaného pojistného

Veškeré předepsané pojistné na neživotní pojištění plyne ze smluv uzavřených na území České republiky.

III.2. Zajištění

a) Aktivní zajištění

(tis. Kč)	2025	2024
Technické rezervy vztahující se k aktivnímu zajištění (bod II. 7.)	227 327	282 287
Předepsané hrubé pojistné	0	0
Náklady na pojistná plnění	-116 529	-220 060
Změna stavu technických rezerv z aktivního zajištění	54 960	94 809
Provize z aktivního zajištění	0	0
Výsledek aktivního zajištění	-61 569	-125 251

b) Pasivní zajištění

(tis. Kč)	2025	2024
Podíl technických rezerv pokrytý zajištěním (bod II.7.)	276 859	602 108
Předepsané hrubé pojistné postoupené zajištěním	0	-141 913
Podíl zajištěních na nákladech na pojistná plnění	408 750	32 944
Podíl zajištěních na změně stavu Rezervy na nezasloužené pojistné	-103 470	26 934
Podíl zajištěních na změně stavu Rezervy na pojistná plnění	-221 779	-35 689
Provize ze zajištění	0	14 191
Saldo pasivního zajištění	83 501	-103 533

III.3. Správní režie

(tis. Kč)	Správní režie		Alokováno do ostatních nákladů	
	2025	2024	2025	2024
Osobní náklady ⁹	204 421	194 481	11 378	13 857
Ostatní správní náklady	35 384	30 819	502	525
Odpisy dlouhodobého majetku	7 348	8 369	540	835
Provozní náklady budovy	17 536	11 330	1 182	1 900
Informační a komunikační služby	15 873	15 507	1 218	1 265
Poradenství a ostatní ověřovací služby	1 884	2 762	0	0
Ověření statutární účetní závěrky	1 881	1 182	117	147
Správní režie celkem	284 326	264 450	14 937	18 529

⁹ Položka zahrnuje veškeré povinné odvody nejen za kmenové zaměstnance, ale i za statutární a dozorčí orgány společnosti, stejně tak i za lidi pracující na dohody (DPP, DPČ).

Ostatní správní náklady zahrnují zejména náklady na reprezentaci a PR, cestovné, spotřeba materiálu a hmotného a nehmotného majetku, na telekomunikaci, náklady na pojištění osob i majetku, vzdělávací kurzy a opravy a údržbu majetku.

Náklady související s poskytováním Záruk COVID Plus a Záruk EGAP Plus jsou prvotně zaúčtovány na účty správní režie a následně jsou alokovány na účet ostatních nákladů netechnického účtu. Výše alokovaných nákladů je stanovena na základě pravidelně aktualizované vnitřní metodiky.

III.4. Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Osobní náklady lze analyzovat následujícím způsobem:

(tis. Kč)	2025	2024
Odměny členů statutárních a dozorčích orgánů	22 755	18 339
Mzdy a odměny vrcholného vedení	30 726	31 705
Mzdy a odměny ostatních zaměstnanců	108 443	107 158
Sociální a zdravotní pojištění ¹⁰	53 875	51 136
Osobní náklady celkem	215 799	208 338

Počet zaměstnanců	2025	2024
Počet zaměstnanců bez členů vrcholného vedení	90	92
Počet členů vrcholného vedení	15	15
Celkem	105	107

Přepočtený průměrný evidenční počet zaměstnanců kromě vedení	103	104
Počet členů představenstva	3	3
Počet členů dozorčí rady	5	5
Počet členů výboru pro audit	3	3

Členy statutárních a dozorčích orgánů se rozumí členové představenstva, dozorčí rady a výboru pro audit. V roce 2025 byla vyplácena měsíční odměna pro stávající členy orgánů, roční a tříletá odměna s odloženou splatností pro stávající i bývalé členy orgánů na základě smluv o výkonu funkce.

V daném roce akcionáři neposkytli členům představenstva, členům dozorčí rady ani členům výboru pro audit žádné zálohy, půjčky, úvěry ani záruky.

Jednotliví členové představenstva jsou pověřeni představenstvem výkonem řízení svěřených úseků.

Členy vrcholného vedení jsou klíčové funkce a další osoby s klíčovými funkcemi – zaměstnanci společnosti. V roce 2025 byly vyplaceny roční odměny s odloženou splatností pro stávající i bývalé členy vrcholného vedení.

¹⁰ Položka zahrnuje veškeré povinné odvody nejen za kmenové zaměstnance, ale i za statutární a dozorčí orgány společnosti, stejně tak i za lidi pracující na dohody (DPP, DPČ).

III.5. Informace o odměnách statutárním auditorům

Odměna statutárnímu auditorovi je obsažena ve správních nákladech Společnosti. Celková odměna statutárnímu auditorovi za služby poskytnuté Společnosti za rok 2025 činila 1 997 tis. Kč (2024: 1 319 tis. Kč). Skládá se z následujících položek:

(tis. Kč)	2025	2024
Povinný audit	1 997	1 319
Jiné neauditorské služby	0	0
Odměna celkem	1 997	1 319

III.6. Ostatní výnosy

Ostatní výnosy lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	31. prosince 2025	31. prosince 2024
Výnosy z vymožených a postoupených pohledávek pro oblast pojištění	1 630 899	219 234
Výnosy z vymožených a postoupených pohledávek pro oblast poskytování záruk	224 026	81 371
Kurzové zisky	13 350	56 720
Výnosy z činnosti poskytování záruk	233 122	299 864
z toho úrokové výnosy	134 612	172 624
Nájemné a související služby	25 511	24 947
Použití a rozpuštění ostatních rezerv (bod II.8.)	84 603	136 313
Výnosy z prodeje majetku	0	0
Ostatní	1 364	1 988
z toho použití opravných položek	0	0
Ostatní výnosy celkem	2 212 875	820 437

Tabulka Ostatních výnosů zobrazuje zejména výnosy související s činnostmi poskytování záruk. Mimo to jsou zde uvedeny další položky výnosů, které přímo nespádají pod technický účet.

V roce 2025 byly zaúčtovány další 2 pohledávky ve výši budoucích očekávaných příjmů ve výši 1 550 100 tis. Kč, z nichž bylo v lednu 2026 uhrazeno 286 855 tis. Kč.

Výnosy z vymožení záruk jsou uváděny odděleně od výnosů z vymožení za pojištění. Ostatní výnosy ze záruk jsou obsaženy v položce „výnosy z činnosti poskytování záruk“.

III.7. Ostatní náklady

Ostatní náklady lze analyzovat takto:

(tis. Kč)	2025	2024
Provozní náklady spojené se Zárukami COVID Plus	9 066	11 486
Náklady na plnění ze Záruky COVID Plus	228 026	148 463
Provozní náklady spojené se Zárukami EGAP Plus	5 886	7 077
Náklady na plnění ze Záruky EGAP Plus	2 582	74 876
Kurzové ztráty	53 852	59 010
Provozní náklady budovy	27	5 430
Tvorba ostatních rezerv (bod II.8.)	39 133	63 062
Tvorba opravných položek, odpis pohledávek	0	122
Ostatní	154	3 567
Ostatní náklady celkem	338 726	373 093

Ostatní náklady zahrnují primárně náklady související s činnostmi poskytování záruk. Mimo to jsou zde uvedeny další položky nákladů, které přímo nespádají pod technický účet. V položce Provozní náklady budovy je zobrazen pouze rozdíl mezi natvořenou dohadnou položkou na výnosy ze služeb poskytovaných nájemníkům a skutečně fakturovanými výnosy. Většina nákladů souvisejících s provozem budovy je vykázána ve správní režii.

III.8. Daň z příjmů

Splatná daň byla vypočítána následovně:

(tis. Kč)	2025	2024
Zisk / ztráta před zdaněním	1 025 027	356 138
Výnosy nepodléhající zdanění	-1 214 607	-30 435
Položky zvyšující základ daně	1 185 046	21 006
Snížení základu daně plynoucí z rozdílů stavu technických rezerv	-381 977	192 876
Daňový základ	613 489	539 585
Daňová ztráta – použití	-613 489	-539 585
Změna stavu odloženého daňového závazku	3 844	3 127
Daň z příjmů ve výkazu zisku a ztráty	-3 844	-3 127

Pro Společnost v roce 2025 nebude vyplývat daňová povinnost vztahující se k dani z příjmu právnických osob.

Odložená daňová pohledávka (+) a závazek (-) k 31. prosinci 2025 a 31. prosinci 2024 byla vypočtena sazbou daně ve výši 21 % a lze je analyzovat následovně:

(tis. Kč)	2025	2024
Přecenění budov a pozemků ve vlastním kapitálu (bod II.6.c)	-3 656	-3 656
Zrychlené daňové odpisy, opravné položky, rezervy	-50 404	-54 248
Odložený daňový závazek celkem	-54 060	-57 904
Daňové ztráty	41 335	170 168
Ostatní	12 402	10 105
Odložená daňová pohledávka celkem	53 737	180 273
Potenciální čistá odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-)	-323	122 369

K 31. prosinci 2025 Společnost vykázala odložený daňový závazek ve výši 54 060 tis. Kč (k 31. prosinci 2024 ve výši 57 904 tis. Kč) zejména z titulu rozdílné účetní a daňové hodnoty provozních nemovitostí.

Společnost disponuje k 31. prosinci 2025 daňovými ztrátami ve výši 196 833 tis. Kč (k 31. prosinci 2024: 810 323 tis. Kč). Ztráty nejsou zohledněny v odložené dani.

Do odložené daňové pohledávky není promítnut efekt záporného přecenění dluhových cenných papírů (pro účely výpočtu odložené daňové pohledávky je relevantní pouze přecenění vykázané od 1. ledna 2018, kdy Společnost začala toto přecenění vykazovat v rámci vlastního kapitálu, toto přecenění je u všech dluhových cenných papírů záporné). Důvodem je to, že vzhledem k časovému horizontu, v jakém jsou tyto cenné papíry splatné, není uplatnění této pohledávky v budoucnu pravděpodobné.

Výsledná potenciální odložená daňová pohledávka k 31. prosinci 2025 nebyla zaúčtována, protože podle vedení Společnosti nebylo její uplatnění v budoucnosti pravděpodobné, a to z důvodu vysoké meziroční volatility operativního zisku nebo ztráty společnosti. Odložený daňový závazek nebyl kompenzován zejména z důvodu jiného časového průběhu ve srovnání s odloženou daňovou pohledávkou.

IV. Ostatní údaje

IV.1. Možné budoucí závazky

Vedení Společnosti si není vědomo žádných potenciálních závazků Společnosti k 31. prosinci 2025 ani k 31. prosinci 2024.

IV.2. Jiné skutečnosti

Co se týče dopadů válečného konfliktu na Ukrajině, lze konstatovat, že na základě monitoringu aktivních smluv, případně jejich likvidace v roce 2025, bylo Společností opětovně vyhodnoceno, že tento pokračující válečný konflikt dále významně neovlivní účetní závěrku za rok končící 31. prosincem 2025.

Společnost vzhledem k zákonným důvodům daným státní zárukou definovanou v § 8 Zákona č. 58/1995, kdy existuje zákonná povinnost Ministerstva financí ČR doplnit Společnosti chybějící prostředky do pojistných fondů ve lhůtě 6 měsíců od podání žádosti EGAP, a dále pak s ohledem na svou likvidní situaci v oblasti disponibilních hotovostních prostředků, které považuje ke plnění svých závazků za dostatečné, věří předpokladu nepřetržitého pokračování ve své činnosti.

IV.3. Následné události

V průběhu ledna a února 2026 došlo u vybraných pojistných případů k událostem věcně souvisejícím s rokem ještě 2025. U jednoho z případů byla po obdržení splátky na počátku roku 2026 vytvořena pohledávka zachycující očekávané budoucí příjmy, které se vztahují k pojistným plněním vyplaceným v roce 2025. Obdobně byla vytvořena pohledávka na budoucí vymožení u dalšího objemově významného obchodního případu, přičemž tento krok je podložen odborným oceňovacím posudkem a oboustranně schváleným splátkovým rámcem.

V rámci probíhajícího insolvenčního řízení (resp. likvidace) obdržel EGAP v lednu 2026 další 4 % hodnoty své pohledávky, a doposud tak bylo navráceno celkem 99 % původní hodnoty, která byla v této bance deponována. Tato 4% část pohledávky představuje hodnotu zhruba 5 mil. Kč a vzhledem k její výši zůstane tato položka zaúčtována v roce 2026.

IV.4. Schválení

Účetní závěrka byla schválena představenstvem a byla z jeho pověření podepsána.

24. března 2026

Ing. David Havlíček, Ph.D., CFA

předseda představenstva
a generální ředitel

JUDr. Ing. Marek Dlouhý

místopředseda představenstva
a náměstek generálního ředitele

A close-up photograph of a dark, textured hand, possibly made of stone or metal, holding three small, dark spheres. The lighting is dramatic, highlighting the intricate details of the hand's surface and the smooth texture of the spheres. A thin horizontal line in shades of pink, blue, and yellow is visible at the top of the image.

11. Zpráva představenstva

o podnikatelské činnosti společnosti
a o stavu jejího majetku za rok 2025

Oblast pojišťování

V roce 2025 uzavřel EGAP 137 pojistných smluv a rozhodnutí o celkovém objemu 33,7 mld. Kč, vývoz směřoval do 33 zemí. V rámci Fondu Ukrajina bylo nadále poskytováno pojištění dodávek na Ukrajinu. Předepsané pojistné dosáhlo výše 161 mil. Kč a celkově bylo podpořeno 59 exportérů (z toho 19 nových).

Nejúspěšnějším produktem roku 2025 z pohledu pojištěného objemu byl opět produkt pojištění investic. Primárně se jednalo o investice v Gruzii a Číně nebo také v Turecku a Lotyšsku. Z hlediska počtu uzavřených případů byl nejúspěšnější produkt Pojištění krátkodobého vývozního dodavatelského úvěru, v jehož rámci došlo k uzavření celkem 53 pojistných smluv. EGAP se již tradičně soustředil také na podporu malých a středních podniků (MSP), takových případů bylo v roce 2025 podpořeno celkem 37.

Pojistná angažovanost k 31. 12. 2025 dosahovala hodnoty 68,9 mld. Kč. Z pohledu teritoriálního rozdělení pojistné angažovanosti nadále převládají země jako Indonésie, Turecko, Česká republika či Gruzie. Angažovanost v těchto zemích představuje více než 60 % celkové pojistné angažovanosti EGAP. V roce 2025 se EGAP dařilo kontinuálně snižovat svou angažovanost v Rusku a Bělorusku a v současné době je její výše v těchto zemích již na takové úrovni, která není z pohledu solventnosti problematická.

V roce 2025 bylo v rámci pojistné činnosti vymoženo 114,3 mil. Kč. Z této sumy představuje 80,8 mil. Kč objem vymožení po výplatě pojistného plnění a necelých 33,5 mil. Kč bylo vymoženo v rámci zábranné činnosti před výplatou pojistného plnění. Vymožené pohledávky ve vysokých objemech byly i přes složitou politicko-ekonomickou situaci realizovány v Rusku, Bělorusku i na Ukrajině.

Ve vyhodnocovaném roce 2025 došlo k poklesu škodního poměru, konkrétně jeho hodnota skončila k 31. 12. 2025 na úrovni 172 %, tedy o šest procentních bodů níže, než tomu bylo na konci roku 2024. Klouzavý desetiletý škodní poměr se k tomuto datu pohyboval mírně pod hodnotou 75 %.

Rok 2025 ukončil EGAP s výsledkem hospodaření ve výši 795,7 mil. Kč za hlavní pojišťovací činnost. Výsledek byl pozitivně ovlivněn především realizovanými výnosy ze zaslouženého pojistného, výnosy z investic a také pozitivním vývojem u souvisejících pojistných událostí. Kladný výsledek hospodaření se podílel na uspokojivém plnění kapitálových požadavků, po stránce kapitálu je tak EGAP velmi dobře vybaven a do budoucna neočekává potřebu čerpání státních dotací i pro případ zvýšené poptávky po pojistném krytí EGAP.

Oblast poskytování záruk

Poskytování Záruk COVID Plus bylo definitivně ukončeno 31. 12. 2021, poskytování Záruk EGAP Plus pak k 31. 12. 2023. Činnosti související s těmito dvěma záručními programy tak v roce 2025 zahrnovaly pouze monitoring a likvidaci zvalovaných záruk. Výsledek hospodaření za tyto činnosti byl ke konci roku kladný, a to ve výši téměř 233,2 mil. Kč, z čehož zisk 151,6 mil. Kč připadá na program COVID Plus a zisk ve výši 81,5 mil. Kč na program EGAP Plus. Na kladném výsledku hospodaření měl

podíl mimo jiné také pozitivnější vývoj škodovosti oproti očekávání a vymožené pohledávky, jejichž výše dosáhla v této oblasti 29 mil. Kč. Angažovanost ze Záruk COVID Plus dosáhla k 31. 12. 2025 hodnoty zhruba 1,1 mld. Kč a ze Záruk EGAP Plus zhruba 4,8 mld. Kč.



**12. Zpráva
o vztazích**

Zpráva o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále též „propojené osoby“) za období **od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025**, zpracovaná podle ustanovení § 82 a násl. zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů.

I. Identifikační údaje společnosti (ovládané osoby)

Obchodní firma:	Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. (dále též „EGAP“)
Sídlo společnosti:	Praha 1, Vodičkova 34/701, PSČ 111 21
Identifikační číslo:	452 79 314
Daňové identifikační číslo:	CZ45279314
Zápis v obchodním rejstříku:	zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1619
Základní kapitál:	6 614 000 000,- Kč (splaceno: 100 %)
Forma akcií:	akcie jsou v zaknihované podobě, veřejně neobchodovatelné
Identifikační čísla cenných papírů (ISIN):	CZ0008040508
Jmenovitá hodnota jedné akcie:	1 000 000,- Kč
Počet hlasů spojených s akcií:	jeden hlas

II. Popis vztahů mezi propojenými osobami (struktura vztahů, úloha ovládané osoby a způsob a prostředky ovládnání)

II.1. Vztah mezi ovládající osobou a ovládanou osobou

EGAP má jediného akcionáře – stát – Českou republiku, která je ve vztahu k EGAP osobou ovládající. Stát vykonává svá akcionářská práva přímo, prostřednictvím Ministerstva financí, které je držitelem 6 614 hlasů.

II.2. Vztahy mezi jinými propojenými osobami ve vztahu k EGAP

Stát – Ministerstvo financí, jako ovládající osoba EGAP, byl v roce 2025 současně, podle znalostí EGAP, ovládající osobou, popř. zřizovatelem u následujících osob:

- Česká exportní banka, a.s.
- MUFIS a.s., v likvidaci
- ČEZ, a. s.; vzhledem k vysokému počtu obchodních korporací přímo nebo nepřímo ovládaných společností ČEZ, a. s. odkazuje EGAP na webové stránky společnosti ČEZ, a. s., kde je seznam ovládaných společností uveřejněn (<https://www.cez.cz/cs/o-cez/skupina-cez/vyznamne-spolecnosti-skupiny-cez>, <https://www.cez.cz/cs/o-cez/skupina-cez/dcerine-spolecnosti-cez-v-zahranici>, <https://www.cez.cz/cs/o-cez/skupina-cez/koncern-cez>)
- Kongresové centrum Praha, a.s. – 25. 8. 2025 došlo k převodu majetkového podílu České republiky – Ministerstva financí na Hlavní město Prahu
- VZLU AEROSPACE, a.s., která jako jediný akcionář současně ovládala TESTION, a.s., HIGHPEEX, a.s., SERENUM, a.s., VESPER SPACE Inc.
- HOLDING KLADNO a.s. v likvidaci
- ČEPRO, a.s.
- GALILEO REAL, k.s. v likvidaci (komplementářem je IMOB a.s. v likvidaci)
- IMOB a.s. v likvidaci

- MERO ČR, a.s., která jako 100% vlastník současně ovládala MERO Germany GmbH
- PRISKO a.s., která jako jediný akcionář současně ovládala OKD, a.s., přičemž OKD, a.s. jako jediný akcionář současně ovládala OKD, HBZS, a.s.
- THERMAL-F, a.s.
- Letiště Praha, a. s., která jako jediný akcionář současně ovládala Czech Airlines Handling, a.s., Czech Airlines Technics, a.s., která vlastní 100% obchodní podíl ve společnosti AEROTECH, s.r.o., který nabyla dne 2. 6. 2025, Prague Airport City, a.s. (dříve B. aircraft, a.s.) a Prague Airport Media, s.r.o. (dříve Prague Airport Real Estate, s.r.o.)
- Elektrárna Dukovany II., a.s.
- Národní rozvojová banka, a.s. (dále jen „NRB“), která jako jediný akcionář současně ovládala Národní rozvojová investiční, a.s., osoba rizikového kapitálu, Národní rozvojový fond a.s. (NRB jako jediný akcionář rozhodla o zrušení této společnosti k 1. 8. 2025 s likvidací, likvidace společnosti byla ukončena 30. 11. 2025, a z obchodního rejstříku byla společnost vymazána dne 8. 1. 2026); NRB má jednu přidruženou společnost, kterou je MUFIS a.s., v likvidaci (majetkovou účast ve výši 49 % drží NRB).

(dále „další ovládaná osoba“).

EGAP ve skupině ovládaných osob provádí podporu exportu formou pojištění vývozních úvěrových rizik.

II.3. Účasti EGAP v obchodních korporacích

EGAP vlastnil do 19. 3. 2025 16% podíl na základním kapitálu České exportní banky, a.s. (dále „ČEB“). 84 % základního kapitálu ČEB vlastnil stát – Česká republika. Od 28. 4. 2025 je 100% vlastníkem ČEB stát – Česká republika.

III. Obchodní vztahy s propojenými osobami

III.1. Vztahy mezi státem (ovládající osobou) a EGAP (ovládanou osobou) a smlouvy účinné v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Vztahy EGAP se státem nešly nad rámec vztahů obvyklých mezi akcionářem a EGAP a vztahů vyplývajících z aplikace zákona č. 58/1995 Sb., o pojišťování a financování vývozu se státní podporou, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon č. 58/1995 Sb.“).

Mezi EGAP a Českou republikou – Ministerstvem financí byla dne 16. 9. 2020 uzavřena smlouva o správě investičních nástrojů.

Mezi EGAP a Českou republikou – Ministerstvem pro místní rozvoj byla dne 25. 7. 2023 uzavřena nájemní smlouva.

Mezi EGAP a Českou republikou – Ministerstvem zahraničí byla dne 30. 8. 2024 uzavřena dohoda o vedení svěřených prostředků.

Mezi EGAP a Českou republikou – Ministerstvem financí byla dne 27. 5. 2025 uzavřena smlouva o úpisu akcií, kterou stát zvýšil základní kapitál EGAP o 500 000 000,- Kč.

III.2. Vztahy a smlouvy mezi EGAP a ČEB

3.2.1 Jednání učiněná v posledním účetním období na popud nebo v zájmu ČEB

V roce 2025 uhradil EGAP ve prospěch ČEB pojistná plnění z pojistných smluv, dále EGAP hradil ČEB účelně vynaložené náklady na vymáhání pohledávek v souvislosti s likvidací pojistných událostí. Ze strany ČEB byly na EGAP postoupeny peněžní prostředky uhrazené dlužníky z úvěrových smluv po vyplacení pojistného plnění. EGAP přijal od ČEB pojistné, respektive poplatky dle smluv uvedených níže v části 3.2.2.

EGAP v roce 2025 nevystupoval vůči ČEB v pozici ovládající osoby, a to ani se státem, neboť EGAP nejednal v roce 2025 ve shodě se státem při výkonu hlasovacích práv EGAP v ČEB.

3.2.2 Pojistné smlouvy a dodatky k pojistným smlouvám s ČEB uzavřené v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Charakteristika smluv / dodatků	
Dodatky k pojistným smlouvám typu Z	9
Dodatky k pojistným smlouvám typu D	1
Celkem nové jednorázové a limitní pojistné smlouvy a dodatky	10
Dohoda o vypořádání závazků z pojistné smlouvy	2
Dohoda o jednorázovém pojistném plnění	1
Vedlejší ujednání k dohodě o jednorázovém pojistném plnění	1
Smlouva o postoupení pohledávek	1
Celkem počet nových pojistných smluv, dodatků k pojistným smlouvám uzavřených v roce 2025 a pojistných rozhodnutí k pojistným smlouvám uzavřeným v roce 2025 (vč. rozhodnutí k limitním pojistným smlouvám z předchozích let)	15

3.2.3 Pojistné smlouvy s ČEB v účinnosti v průběhu roku 2025 (včetně smluv uzavřených v roce 2025)

Charakteristika smluv	
Jednorázová pojistná smlouva typu If	1
Jednorázové pojistné smlouvy typu Z	5
Jednorázové pojistné smlouvy typu D	19
Celkem jednorázové pojistné smlouvy účinné v průběhu roku 2025	25
Limitní pojistné smlouvy typu D včetně pojistných rozhodnutí k těmto smlouvám	32
Celkem limitní pojistné smlouvy a pojistná rozhodnutí vydaná k limitním pojistným smlouvám (vč. rozhodnutí k limitním pojistným smlouvám z předchozích let) v účinnosti v průběhu roku 2025	32
Celkový počet pojistných smluv (včetně pojistných rozhodnutí k limitním pojistným smlouvám), jež byly v účinnosti v průběhu roku 2025	57

3.2.4 Smlouvy účinné (včetně uzavřených) v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

Smlouvy o úpravě práv a povinností	15
Smlouvy o postoupení pohledávky včetně 3 dodatků ke smlouvě	12
Smlouvy o smírčím řízení	3
Smlouva o prodloužení promlčecí lhůty	1
Dohoda o prodloužení čekací doby	1
Dohoda o narovnání	3
Dohoda o smíru	1
Dohoda o společném postupu	1
Dohoda o jednorázovém pojistném plnění	1

3.2.5 Další smlouvy s ČEB účinné v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

- Nájemní smlouva ze dne 9. 12. 2022, včetně dodatku č. 1 ze dne 26. 9. 2023 k nájemní smlouvě ze dne 9. 12. 2022, úpravy přílohy č. 3 nájemní smlouvy ze dne 9. 12. 2022 – snížení záloh na služby ze dne 10. 4. 2024
- Smlouva o ochraně a nezveřejňování důvěrných informací ze dne 1. 6. 2020
- Smlouva o komerčních běžných účtech č. 21684 ze dne 23. 4. 2014, včetně dodatku č. 1 ze dne 10. 8. 2020, dodatku č. 2 ze dne 7. 10. 2020, dodatku č. 3 ze dne 28. 6. 2024, dodatku č. 4 ze dne 28. 7. 2024 a dodatku č. 5 ze dne 15. 8. 2024
- Smlouva o převodu finančního kolaterálu ze dne 15. 8. 2024
- Smlouva o zřízení vkladových účtů a o pravidlech a podmínkách pro ukládání termínovaných vkladů s individuální úrokovou sazbou na vkladové účty ze dne 1. 12. 2005, včetně dodatku č. 1 ze dne 15. 8. 2018, dodatku č. 2 ze dne 17. 4. 2019, dodatku č. 3 ze dne 30. 9. 2020 a dodatku č. 4 ze dne 17. 6. 2022
- Rámcová smlouva o obchodování na finančním trhu ze dne 4. 4. 2014
- Dohoda o spolupráci při poskytování podpory malého a středního podnikání ze dne 10. 12. 2009
- Memorandum o spolupráci při podpoře českých vývozců ze dne 14. 12. 2011
- Dohoda o spolupráci při poskytování podpory malého a středního podnikání ze dne 6. 10. 2009
- Dohoda o spolupráci při pojišťování obchodních případů – předexportních úvěrů proti riziku jejich nesplacení a bankovních záruk proti riziku jejich uplatnění, poskytnutých pro malé a střední podniky ze dne 26. 6. 2008
- Smlouva o převodu podílu ze dne 13. 3. 2025
- Rámcová smlouva o pravidlech a podmínkách ukládání termínovaných vkladů s individuální úrokovou sazbou ze dne 2. 4. 2025
- Objednávka partnerství a propagace na akci pro klienty v rámci MSV ze dne 2. 10. 2025

- Objednávka – přefakturace podílu za zajištění chodu a vybavení stánku České národní expozice na MSV 2025 ze dne 3. 11. 2025

3.3 Smlouvy s dalšími ovládanými osobami účinné v období od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

ČEZ ESCO, a.s.

- Závěrkový list ze dne 6. 6. 2024 – elektřina 1. 1. 2025 – 31. 12. 2025

3.4 Soudní (arbitrážní) spory

V roce 2025 nebyl veden žádný soudní spor nebo arbitrážní řízení s ČEB.

3.5 Prohlášení představenstva

Představenstvo prohlašuje, že EGAP nemá uzavřeny v posledním účetním období s ovládající osobou žádné smlouvy (vyjma výše uvedených) a veškeré vztahy byly uskutečněny v souladu s platnými právními předpisy, zejména zákonem č. 58/1995 Sb. S ČEB a dalšími osobami ovládanými stejnou ovládající osobou má EGAP uzavřeny pouze smlouvy v rámci běžných obchodních vztahů, které nezakládají nevýhodné postavení EGAP, ČEB ani dalších ovládaných osob. Vzhledem k výše uvedenému lze konstatovat, že EGAP nevznikly ze vztahů mezi propojenými osobami žádné zvláštní výhody, nevýhody či rizika nad rámec obchodních vztahů. Představenstvo dále prohlašuje, že v posledním účetním období ovládající osoba nevyužila svého vlivu, aby prosadila přijetí opatření nebo uzavření takové smlouvy, ze které může EGAP vzniknout majetková újma.

Představenstvo prohlašuje, že údaje uvedené ve zprávě jsou pravdivé a jsou v ní uvedeny všechny zjistitelné údaje o propojených osobách.

Příloha: Schéma struktury vztahů společnosti ČEZ, a.s. v období 1. 1. 2025 – 31. 12. 2025

Ing. David Havlíček, Ph.D., CFA

předseda představenstva
a generální ředitel

JUDr. Ing. Marek Dlouhý

místopředseda představenstva
a náměstek generálního ředitele

Příloha 1

Název/výše podílu	IČO	Stát	Adresa sídla
Česká republika – Ministerstvo financí			
69,78 % ČEZ, a. s.	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 525/15, Malá Strana, PSČ 118 10
100 % ČEZ Distribuce, a. s.	45274649	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
51 % Grid Design, s.r.o.	24729035	Česká republika	Děčín, Teplická 874/8, Děčín IV- Podmokly, PSČ 405 02
100 % ČEZ Energetické produkty, s.r.o.	19333650	Česká republika	Praha 4, Vyskočilova 1461/2a, Michle, PSČ 140 00
100 % in PROJEKT LOUNY ENGINEERING s.r.o.	28255933	Česká republika	Hostivice, Komenského 534, PSČ 253 01
100 % 1. Oprávněná společnost, s.r.o.	44569688	Česká republika	Louny, Na Valích 899, PSČ 440 01
100 % ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	47306891	Česká republika	Kadaň, Tušimice 13, PSČ 432 01
100 % SALLEKO, spol. s r.o.	60698101	Česká republika	Třebíč, Bráfova tř. 1371/16, Horka-Domky, PSČ 674 01
zánik společnosti fúzí s ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o. 1. 7. 2025	46990020	Česká republika	Třebíč, Cyrilometodějská 32/15, Nové Dvory, PSČ 674 01
100 % ČEZ ESCO, a.s.	03592880	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 % ČEZ ESL, s.r.o.	27804721	Česká republika	Ostrava, Výstavní 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00
100 % HA.EM OSTRAVA, s.r.o.	47972033	Česká republika	Ostrava, Výstavní 1144/103, Vítkovice, PSČ 703 00
změna sídla 12. 3. 2025 (původně Ostrava, Na Jízdárně 2767/21a, Moravská Ostrava, PSČ 702 00)			
100 % IVITAS, a.s.	25357255	Česká republika	Ostrava, Ruská 83/24, Vítkovice, PSČ 703 00
100 % ELPRO – DELICIA, a.s.	61672637	Česká republika	Příbram, Strakonická 174, Příbram V-Zdaboř, PSČ 261 01
akvizice společnosti 1. 10. 2025			
100 % ČEZ Energo, s.r.o.	29060109	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % CEZ Energo Polska Sp. z o.o.	0001097832	Polsko	Warszawa, Spokojna 5, PSČ 01-044
změna sídla 18. 12. 2025 (původně Warszawa, Aleje Jerozolimskie 63, PSČ 00-697)			
100 % Solární servis, s.r.o.	27282074	Česká republika	Praha 4, U plynárny 1388/18, Michle, PSČ 140 00
100 % ENESA a.s.	27382052	Česká republika	Praha 9, Českomoravská 2532/19b, Libeň, PSČ 190 00
100 % AZ KLIMA a.s.	24772631	Česká republika	Brno, Tuřanka 1519/115a, Slatina, PSČ 627 00
12 % ŠKO-ENERGO, s.r.o.	61675938	Česká republika	Mladá Boleslav, tř. Václava Klementa 869, Mladá Boleslav II, PSČ 293 01
100 % AirPlus, spol. s r.o.	25441931	Česká republika	Modlany, čev. 22, PSČ 417 13
100 % HORMEN CE a.s.	27154742	Česká republika	Brno, Valchařská 24/36, Husovice, PSČ 614 00
změna sídla 10. 3. 2025 (původně Praha 5, Moulíkova 3286/1b, Smíchov, PSČ 150 00)			
100 % HORMEN SK s. r. o.	44021470	Slovensko	Bratislava, Hattalova 12, PSČ 831 03
100 % Domat Control System s.r.o.	27189465	Česká republika	Pardubice, U Panasonicu 376, Staré Čívce, PSČ 530 06
100 % Domat Control System s. r. o.	44570473	Slovensko	Bratislava, Pri Smaltovni 4, Petržalka, PSČ 851 01
100 % TECHSYS – HW a SW, a.s.	43005250	Česká republika	Praha 8, Březinova 640/3a, Karlín, PSČ 186 00
akvizice společnosti 23. 12. 2025			
100 % KART, spol. s r.o.	45791023	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
51 % ENVEZ, a. s.	07334214	Česká republika	Haviřov, Svornosti 86/2, Město, PSČ 736 01
100 % EP Rožnov, a.s.	45193631	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, Boženy Němcové 1720, PSČ 756 61
100 % EPIGON spol. s r.o.	18051081	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, 1. máje 2632, PSČ 756 61
100 % PIPE SYSTEMS s.r.o.	25887815	Česká republika	Rožnov pod Radhoštěm, Tvarůzkova 2740, PSČ 756 61
zánik společnosti fúzí s EPIGON spol. s r.o. 1. 1. 2025			
100 % ELEKTROPROJEKTÁ SLOVAKIA, s.r.o.	36230804	Slovensko	Piešťany, Vajanského 58, PSČ 921 01
100 % Green Energy Capital, a.s.	14043505	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 % CAPEXUS s.r.o.	24131326	Česká republika	Praha 5, Moulíkova 3286/1b, Smíchov, PSČ 150 00
100 % EL-ENG s.r.o.	27693554	Česká republika	Holešov, Palackého 859/78, PSČ 769 01
100 % EL-ENG RO SRL	18905126	Rumunsko	Cristian, Str. Postăvarului, nr. 2BIS, Jud. Braşov, PSČ 507055
100 % ČEZ Teplárenská, a.s.	27309941	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
převod 100% akciového podílu na společnosti formou poskytnutí nepeněžitých příplatků do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti ČEZ, a. s., do společnosti ČEZ ESCO, a. s., ke dni 2. 1. 2025			
100 % Energetické centrum s.r.o.	26051818	Česká republika	Jindřichův Hradec, Otín 3, PSČ 377 01
55,83 % Teplné hospodářství města Ústí nad Labem s.r.o.	49101684	Česká republika	Ústí nad Labem, Malátova 2437/11, Ústí nad Labem-centrum, PSČ 400 11
100 % Distribuce Ostrava s.r.o.	23904984	Česká republika	Praha 8, Sokolovská 675/9, Karlín, PSČ 186 00

vznik společnosti a převod celého podílu na osobu mimo podnikatelské seskupení ovládané Českou republikou – Ministerstvem financí 1. 11. 2025

80,55 %	UJV Řež, a. s.	46356088	Česká republika	Husinec, Hlavní 130, Řež, PSČ 250 68	
	zvýšení podílu o 10,70 % 29. 5. 2025 (původně 69,85 %)				
100 %	ŠKODA PRAHA a.s.	00128201	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 %	Výzkumný a zkušební ústav Plzeň s.r.o.	47718684	Česká republika	Plzeň, Tylova 1581/46, Jižní Předměstí, PSČ 301 00	
100 %	Centrum výzkumu Řež s.r.o.	26722445	Česká republika	Husinec, Hlavní 130, Řež, PSČ 250 68	
100 %	Centrum výzkumu Řež Innovations s.r.o.	21698210	Česká republika	Husinec, Hlavní 130, Řež, PSČ 250 68	
100 %	RadioMedic s.r.o.	28389638	Česká republika	Husinec, Řež 289, PSČ 250 68	
100 %	ENERGOPROJEKT PRAHA s.r.o.	22657649	Česká republika	Praha 8, Na žertvách 2247/29, Libeň, PSČ 180 00	
	vznik společnosti 5. 3. 2025				
100 %	NQ-Safe s.r.o.	23768878	Česká republika	Praha 8, Na žertvách 2247/29, Libeň, PSČ 180 00	
	vznik společnosti 25. 9. 2025				
100 %	Ústav aplikované mechaniky Brno, s.r.o.	60715871	Česká republika	Brno, Resslova 972/3, Veverí, PSČ 602 00	
100 %	ČEZ Invest Slovensko, a.s.	28861736	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53	
50 %	ESCO Slovensko, a. s.	52963659	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 28C, Ružinov, PSČ 821 01	
100 %	ESCO Distribučné systavy a.s.	47474238	Slovensko	Trnava, Františkánska 4, PSČ 917 01	
100 %	AZ KLIMA SK, s.r.o.	35796944	Slovensko	Bratislava, Tomášikova 28C, Ružinov, PSČ 821 01	
55 %	SPRAVBYTKOMFORT, a.s. Prešov	31718523	Slovensko	Prešov, Volgogradská 88, PSČ 080 01	
100 %	ESCO Servis, s. r. o.	31706053	Slovensko	Prešov, Volgogradská 88, PSČ 080 01	
100 %	CAPEXUS SK s. r. o.	35937190	Slovensko	Bratislava, Karadžičova 14, Ružinov, PSČ 821 08	
100 %	ELIMER, a.s.	36306941	Slovensko	Nové Mesto nad Váhom, Srnianska 19, PSČ 915 01	
57,72 %	BIOPEL, a. s.	46823492	Slovensko	Kysucký Lieskovec, Kysucký Lieskovec 847, PSČ 023 34	
100 %	ČEZ ICT Services, a. s.	26470411	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, PSČ 140 53	
100 %	Telco Pro Services, a. s.	29148278	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 %	Telco Infrastructure, s.r.o.	08425817	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 %	ČEZNET s.r.o.	26378191	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
85 %	Magnalink, a.s.	27547469	Česká republika	Hradec Králové, Pražská třída 485/3, Kukleny, PSČ 500 04	
100 %	INTERNEX 2000, s.r.o.	25352288	Česká republika	Vsetín, Palackého 166, PSČ 755 01	
	zánik společnosti rozdělením rozštěpením sloučením do společností ČEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025				
100 %	Optické sítě s.r.o.	29460212	Česká republika	Valašské Meziříčí, Zašovská 778, Krásno nad Bečvou, PSČ 757 01	
	zánik společnosti rozdělením rozštěpením sloučením do společností ČEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025				
100 %	KABELOVÁ TELEVIZE CZ s.r.o.	48150029	Česká republika	Praha 10, Ruská 8, PSČ 101 00	
	zánik společnosti rozdělením rozštěpením sloučením do společností ČEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025				
100 %	WMS s.r.o.	48289957	Česká republika	Most, Moskevská 14, PSČ 434 01	
	zánik společnosti rozdělením rozštěpením sloučením do společností ČEZNET s.r.o. a Telco Infrastructure, s.r.o., 1. 10. 2025				
100 %	EDERA Group a.s.	27461254	Česká republika	Pardubice, Arnošta z Pardubic 2789, Zelené Předměstí, PSČ 530 02	
100 %	Metropolitní s.r.o.	48172481	Česká republika	Havlíčkův Brod, Dobrovského 2366, PSČ 580 01	
100 %	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	25938924	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 %	PV Design and Build s.r.o.	13955454	Česká republika	Praha 9, Ocelářská 1354/35, Libeň, PSČ 190 00	
51 %	ENERG-SERVIS a.s.	25551132	Česká republika	Brno, Příkop 843/4, Zábrdovice, PSČ 602 00	
	akvizice podílu 4. 2. 2025				
99,57 %	ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s.	24135780	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, PSČ 140 53	0,39 %
100 %	ČEZ Prodej, a.s.	27232433	Česká republika	Praha 4, Duhová 1/425, PSČ 140 53	
100 %	TENAUR, s.r.o.	26349451	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00	
100 %	MARTIA a.s.	25006754	Česká republika	Ústí nad Labem, Mezní 2854/4, Severní Terasa, PSČ 400 11	
100 %	Elektrárna Temelín II, a. s.	04669134	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 %	Energotrans, a.s.	47115726	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 %	Areál Třeboradice, a.s.	29132282	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00	
100 %	Inven Capital, SICAV, a.s.	02059533	Česká republika	Praha 4, Pod křížkem 1773/2, Braník, PSČ 147 00	
	jedná se o zakladatelské akcie ve smyslu § 158 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů				
51,05 %	LOMY MOŘINA spol. s.r.o.	61465569	Česká republika	Mořina, č.p. 73, PSČ 267 17	
100 %	OSC, a.s.	60714794	Česká republika	Brno, Staňkova 557/18a, Ponava, PSČ 602 00	
100 %	Severočeské doly a.s.	49901982	Česká republika	Chomutov, Boženy Němcové 5359, PSČ 430 01	
100 %	PRODECO, a.s.	25020790	Česká republika	Bílina, Důlní 437, Mostecké Předměstí, PSČ 418 01	
100 %	Revitrans, a.s.	25028197	Česká republika	Bílina, Důlní čp. 429, PSČ 418 01	
100 %	SD - Kolejová doprava, a.s.	25438107	Česká republika	Kadaň, Tušimice 7, PSČ 432 01	
40 %	South Bohemian Nuclear Park, s.r.o.	17641349	Česká republika	České Budějovice, U Zimního stadionu 1952/2, České Budějovice 7, PSČ 370 01	20 %
	změna sídla 3. 1. 2025 (původně České Budějovice, Lipová 1789/9, České Budějovice 2, PSČ 370 05)				

100 %	ŠKODA JS a.s.	25235753	Česká republika	Pízeň, Orlík 266/15, Bolevec, PSČ 316 00
100 %	MOVYKO JE s.r.o.	29150574	Česká republika	Praha 4, Michelská 1552/58, Michle, PSČ 140 00
	akvizice společnosti 25. 6. 2025			
100 %	Nuclear Property Services, s.r.o.	27135471	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 %	FVE Mydlovary, s.r.o.	21518963	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00
100 %	ČEZ PV & Wind a.s.	28500491	Česká republika	Praha 4, Duhová 1444/2, Michle, PSČ 140 00
100 %	ČEZ Trade, a.s.	22207660	Česká republika	Praha 4, Duhová 1531/3, Michle, PSČ 140 00

- Česká republika – Ministerstvo financí ČR
- dceřiné společnosti Ministerstva financí ČR (ČEZ, a. s.)
- dceřiné společnosti ČEZ, a. s.
- vnučky ČEZ, a. s.
- pravnučky ČEZ, a. s.
- prappravnučky ČEZ, a. s.
- člen Koncernu ČEZ
- zaniklá/prodaná společnost

Název/výše podílu	IČO	Stát	Adresa sídla	
Česká republika – Ministerstvo financí	00006947	Česká republika	Praha 1, Letenská 525/15, Malá Strana, PSČ 118 10	
69,78 % ČEZ, a. s.	45274649	Česká republika	Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53	
100 % CEZ MH B.V.	24426342	Nizozemsko	Amsterdam, Herikerbergweg 157, PSČ 1101CN	
37,36 % Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	255005	Turecko	Istanbul, Miralay Şefik Bey Sokak, Akhan No. 15, Gumuşsuyu Beyoğlu, PSČ 34437	
100 % AK-EL Kemah Elektrik Üretim A.Ş.	736921	Turecko	Istanbul, Miralay Şefik Bey Sokak, No. 15, Kat: 1, Oda: 1, Gumuşsuyu Beyoğlu, PSČ 34437	
100 % Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş.	745367	Turecko	Istanbul, Miralay Şefik Bey Sokak, Akhan No. 15, Kat: 3, Oda: 3, Gumuşsuyu Beyoğlu, PSČ 34437	
100 % Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş.	512971	Turecko	Istanbul, Miralay Şefik Bey Sokak, Akhan No. 15, Kat: 3-4, Oda: 2, Gumuşsuyu Beyoğlu, PSČ 34437	
100 % Aken Europe B.V.	865516923	Nizozemsko	Hilversum, Koninginneweg 31, PSČ 1217KR	
100 % CEZ Hungary Ltd.	01-09-739572	Maďarsko	Budapest, 76 Váci út, Capital Square, 6. torony, fszt., PSČ 1133	
100 % CEZ Holdings B.V.	24301380	Nizozemsko	Amsterdam, Herikerbergweg 157, PSČ 1101CN	
100 % Baltic Green Construction sp. z o.o. w likwidacji	0000568025	Polsko	Warszawa, Aleje Jerozolimskie 63, PSČ 00-697	
vstup do likvidace 6. 2. 2025, zánik společnosti likvidací 31. 12. 2025				
100 % CEZ Produkty Energetyczne Polska sp. z o.o.	0000321795	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSČ 41-503	
převod 100% podílu na společnosti formou poskytnutí nepeněžitého příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti ČEZ, a. s., do společnosti CEZ Holdings B.V. 31. 1. 2025, zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025				
100 % CEZ Polska sp. z o.o.	0000266114	Polsko	Warszawa, Aleje Jerozolimskie 63, PSČ 00-697	
převod 0,67% podílu na společnosti formou poskytnutí nepeněžitého příplatku do vlastního kapitálu mimo základní kapitál ze společnosti ČEZ, a. s., do společnosti CEZ Holdings B.V. 31. 1. 2025, zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025				
100 % CEZ Skawina S.A.	0000038504	Polsko	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSČ 32-050	
zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025				
100 % CEZ Skawina II sp. z o.o.	0001117714	Polsko	Skawina, ul. Piłsudskiego 10, PSČ 32-050	
zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025				
100 % CEZ Chorzów S.A.	0000541490	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSČ 41-503	
zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025				
100 % CEZ Chorzów II sp. z o.o. w likwidacji	0000627827	Polsko	Chorzów, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 30, PSČ 41-503	
zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 6. 2. 2025				
100 % Elevion Group B.V.	65782267	Nizozemsko	Amsterdam, Herikerbergweg 157, PSČ 1101CN	
100 % OEM Energy sp. z o.o.	0000678975	Polsko	Chorzów, ul. Składowa 17, PSČ 41-500	
100 % HPMP SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	0000994045	Polsko	Chorzów, ul. Składowa 17, PSČ 41-500	
100 % E-City Polska sp. z o.o.	0000616808	Polsko	Poznań, Piątkowska 212A, PSČ 61-693	
100 % Euroklimat sp. z o.o.	0000788905	Polsko	Suchy Las, Obornicka 68, PSČ 62-002	
100 % TRIM-TECH TECHNIKA INSTALACJI sp. z o.o.	0001036856	Polsko	Skórzewo, Kokosowa 2, PSČ 60-185	
100 % Instal Bud Pecyna Sp. z o.o.	0000417798	Polsko	Żelechlinek, ul. Łódzka nr. 5C, PSČ 97-226	
změna sídla 20. 8. 2025 (původně Żelechlinek, ul. Rawka nr. 12, PSČ 97-226)				
100 % Metrolog sp. z o.o.	0000071593	Polsko	Czarnków, ul. Kościuszki 97, PSČ 64-700	
67,40 % Elevion Co-Investment GmbH & Co. KG	HRA 504526	Německo	Jena, Göschwitzer Str. 56, PSČ 07745	
zvýšení podílu o 1,85 % na 63,16 % 20. 1. 2025 (původně 61,31 %), zvýšení podílu o 4,24 % 16. 12. 2025 (původně 63,16 %)				
92 % Elevion Deutschland Holding GmbH	HRB 513963	Německo	Jena, Am Zementwerk 4, PSČ 07745	8 %
100 % Elevion GmbH	HRB 45601	Německo	Jena, Am Zementwerk 4, PSČ 07745	
100 % D-I-E Elektro AG	HRB 504087	Německo	Jena, Göschwitzer Straße 56, PSČ 07745	
100 % INC Innovative Netzconzepte GmbH	HRB 110468	Německo	Magdeburg, Umfassungsstraße 84, PSČ 39124	
akvizice společnosti 22. 1. 2025				
100 % EAB Elektroanlagenbau GmbH Rhein/Main	HRB 41069	Německo	Dietzenbach, Dieselstraße 8, PSČ 63128	
100 % AMPRO Medientechnik GmbH	HRB 4993	Německo	Eppstein, Burgstraße 81-83, PSČ 65817	
100 % Ampro Projektmanagement GmbH	HRB 10376	Německo	Eppstein, Burgstraße 81-83, PSČ 65817	
zánik společnosti fúzí s AMPRO Medientechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 30. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025				
100 % Elektro-Decker GmbH	HRB 4844	Německo	Essen, Holzstr. 7-9, PSČ 45141	
100 % ETS Efficient Technical Solutions GmbH	HRB 509730	Německo	Schnaittenbach, Am Scherhübel 14, PSČ 92253	
100 % ETS Efficient Technical Solutions Shanghai Co. Ltd.	91310115791438905Y	Čína	Shanghai, Wuxing Road No. 385, Building 4, Pudong District	
100 % ETS Engineering Kft.	01-09-469090	Maďarsko	Budapest, Rétköz utca 5. 3. em. 4., PSČ 1118	
100 % Rudolf Fritz GmbH	HRB 508518	Německo	Rüsselsheim am Main, Hans-Sachs-Straße 19, PSČ 65428	
100 % En.plus GmbH	HRB 9535	Německo	Magdeburg, Joseph-von-Fraunhofer Straße 2, PSČ 39106	
100 % Hermos AG	HRB 3996	Německo	Mistelgau, Gartenstraße 19, PSČ 95490	
100 % Hermos Systems GmbH	HRB 16037	Německo	Dresden, Hamburger Straße 65, PSČ 01157	
70,72 % HERMOS International GmbH	HRB 4187	Německo	Mistelgau, Gartenstraße 19, PSČ 95490	29,28 %
100 % HERMOS SDN. BHD	717709-H	Malajsie	Selangor Darul Ehsan, Petaling Jaya, 8 Avenue, Jalan Sg. Jernih 8/1, Seksyen 8, PSČ 46050	
100 % Hermos sp. z o.o.	0000243856	Polsko	Lesnica, ul. Powstanców Śląskich, lok. 1, PSČ 47150	
100 % Hofmockel Automatisierungs- und Prozesstechnik GmbH	HRB 43510	Německo	Rohr, Gewerbering Nord 11, PSČ 91189	
100 % Elektro Hofmockel Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	HRB 3217	Německo	Rohr, Gewerbering Nord 11, PSČ 91189	
zánik společnosti fúzí s Hofmockel Automatisierungs- und Prozesstechnik GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 8. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025				

100 %	Hermos Schaltanlagen GmbH	HRB 2326	Německo	Mistelgau, Gartenstraße 19, PSČ 95490
100 %	Alexander Ochs Wärmetechnik GmbH	HRB 108754	Německo	Karlsruhe, An der RaumFabrik 31B, PSČ 76227
100 %	Bechem & Post Wärmetechnik Kundendienst GmbH	HRB 106308	Německo	Karlsruhe, An der RaumFabrik 31B, PSČ 76227
100 %	Elevation Energy & Engineering Solutions GmbH	HRB 200647 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829
100 %	Kofler Energies Ingenieurgesellschaft mbH	HRB 155983 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829
100 %	Elevation Energy Solutions GmbH	HRB 148661 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829
	změna názvu společnosti 26. 2. 2025 (původně Entract Energy GmbH)			
100 %	NEK Facility Management GmbH	HRB 149310 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829
100 %	Hybridkraftwerk Culemeyerstraße Projekt GmbH	HRB 159001 B	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829
100 %	BELECTRIC Greenvest GmbH	HRB 9187	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Solkraftwerk Deubach GmbH & Co. KG	HRA 10311	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric Asset Verwaltungs-GmbH	HRB 8312	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Solkraftwerk Reddehausen GmbH & Co. KG	HRA 10187	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
99 %	Solkraftwerk Herleshof GmbH & Co. KG	HRA 10340	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Solkraftwerk Herleshof Verwaltungs-GmbH	HRB 8668	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Umspannwerk Herleshof GmbH & Co. KG	HRA 10443	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Umspannwerk Herleshof Verwaltungs-GmbH	HRB 8959	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	BESS Asset Verwaltungs-GmbH	HRB 9138	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
	změna názvu společnosti (původně Belectric SP 105 Verwaltungs-GmbH) a převod 100% podílu ze společnosti BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC Greenvest GmbH, to vše 1. 4. 2025			
100 %	BESS Kolitzheim 1 GmbH & Co. KG.	HRA 10510	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
	změna názvu společnosti (původně Belectric SP 105 GmbH & Co. KG) a převod 100% komanditního podílu ze společnosti BELECTRIC GmbH na společnost BELECTRIC Greenvest GmbH, to vše 1. 4. 2025			
100 %	SYNECOTEC Deutschland GmbH	HRB 739111	Německo	Heidelberg, Sickingenstraße 39, PSČ 69126
100 %	GWE Wärme- und Energietechnik GmbH	HRB 12561	Německo	Gütersloh, Am Anger 35, PSČ 33332
100 %	GWE Verwaltungs GmbH	HRB 8588	Německo	Gütersloh, Am Anger 35, PSČ 33332
	zánik společnosti fúzí s Pantegra Ingenieure GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 20. 8. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025			
100 %	Peil und Partner Ingenieure GmbH	HRB 208712 B	Německo	Berlin, Landsberger Allee 117 A, PSČ 10407
100 %	IBP Verwaltungs GmbH	HRB 225124	Německo	München, Landsberger Straße 396, PSČ 81241
	zánik společnosti fúzí s IBP Ingenieure GmbH na základě zápisu do obchodního rejstříku dne 11. 7. 2025 s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2025			
100 %	IBP Ingenieure GmbH	HRB 278660	Německo	München, Landsberger Straße 396, PSČ 81241
100 %	BELECTRIC GmbH	HRB 5161	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP Solarprojekte 100 GmbH & Co. KG	HRA 10310	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP Solarprojekte 100 Verwaltungs-GmbH	HRB 8580	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP Solarprojekte 104 GmbH & Co. KG	HRA 10314	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP Solarprojekte 104 Verwaltungs-GmbH	HRB 8582	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP Solarprojekte 18 GmbH & Co. KG	HRA 10184	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Climagy PV-Sonnenanlage Verwaltungs-GmbH	HRB 6255	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Climagy Stromertrag GmbH & Co. KG	HRA 9465	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
	zánik společnosti dne 8. 1. 2025 v důsledku vystoupení jediného komanditisty, tj. společnosti BELECTRIC GmbH, a převodu jmění na jediného společníka, čímž byla společnost ze zákona zrušena bez likvidace			
100 %	Photovoltaikkraftwerk Groß Dölln Infrastruktur GmbH & Co. KG	HRA 2504 NP	Německo	Templin-Groß Dölln, Zum Flugplatz 9, PSČ 17268
100 %	Photovoltaikkraftwerk Groß Dölln Infrastruktur Verwaltungs-GmbH	HRB 9623 NP	Německo	Templin-Groß Dölln, Zum Flugplatz 9, PSČ 17268
100 %	SP Solarprojekte 18 Verwaltungs-GmbH	HRB 8313	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP 106 GmbH & Co. KG	HRA 10508	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP 106 Verwaltungs-GmbH	HRB 9141	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP 107 GmbH & Co. KG	HRA 10507	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP 107 Verwaltungs-GmbH	HRB 9140	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP 108 GmbH & Co. KG	HRA 10506	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP 108 Verwaltungs-GmbH	HRB 9137	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP 109 GmbH & Co. KG	HRA 10511	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509
100 %	Belectric SP 109 Verwaltungs-GmbH	HRB 9136	Německo	Kolitzheim, Wadenbrunner Straße 10, PSČ 97509

100 %	BELECTRIC ESPAÑA, S.L.	B70680624	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSČ 28004
100 %	PROYECTOS SOLARES IBERIA IV, S.L.U.	B67276519	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSČ 28004
100 %	BE Catala FV, S.L.U.	B65855926	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSČ 28004
	akvizice společnosti 3. 4. 2025			
100 %	TREXCOM ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	B30925630	Španělsko	Cartagena (Murcia), Camino de los Gutiérrez 25, PSČ 30330
	akvizice společnosti 8. 5. 2025			
100 %	BELECTRIC ESPAÑA CONSTRUCTION S.L.	B30747620	Španělsko	Cartagena (Murcia), Camino de los Gutiérrez 25, PSČ 30330
	akvizice společnosti 8. 5. 2025, změna názvu společnosti 22. 9. 2025 (původně REVISIONES Y CONTROL DE CARTAGENA, S.L.)			
100 %	BE ORRENTE SL	B21703699	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSČ 28004
	vznik společnosti 16. 4. 2025			
100 %	BE VARELA FV SL	B21703707	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSČ 28004
	vznik společnosti 21. 4. 2025			
100 %	BE ZURBARAN FV SL	B21703681	Španělsko	Madrid, Paseo de Recoletos 5, PSČ 28004
	vznik společnosti 25. 4. 2025			
100 %	Rawicom PV 15 sp. z o.o.	0000958590	Polsko	Labiszyn, Szubińskiej 10, PSČ 89-210
100 %	Rawicom PV 55 sp. z o.o.	0001075401	Polsko	Labiszyn, Szubińskiej 10, PSČ 89-210
100 %	GESPA GmbH	HRB 93521	Německo	Rüsselsheim, Heinrich-Lersch-Straße 3, PSČ 65428
	zvýšení podílu o 24,90 % 9. 8. 2025 (původně 75,10 %)			
100 %	Pantagra Ingenieure GmbH	HRB 56186	Německo	Berlin, Geneststraße 5, PSČ 10829
100 %	SERCOO Group GmbH	HRB 212358	Německo	Lingen, Friedrich-Ebert-Straße 125, PSČ 49811
100 %	Brandt GmbH	HRB 200590	Německo	Rockstedt, Ostereistedter Straße 6, PSČ 27404
100 %	Bücker & Essing GmbH	HRB 101114	Německo	Lingen, Friedrich-Ebert-Straße 125, PSČ 49811
100 %	MT Energy Service GmbH	HRB 204945	Německo	Zeven, Ludwig-Elsbett-Straße 1, PSČ 27404
100 %	MWB Power GmbH	HRB 29426 HB	Německo	Bremerhaven, Barkhausenstraße 60, PSČ 27568
100 %	SERCOO ENERGY GmbH	HRB 1861	Německo	Mengkofen, Ettenkofen 20, PSČ 84152
51 %	Elevion Energy Efficiency GmbH	HRB 32783	Německo	Magdeburg, c/o Campus Tower, Universitätsplatz 1, PSČ 39106
	změna názvu společnosti 3. 3. 2025 (původně GEE - Green Energy Efficiency GmbH)			
100 %	Elevion Green GmbH	HRB 260102 B	Německo	Berlin, Mauerstraße 77, PSČ 10117
100 %	Elevion Holding Italia Srl	02936810213	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bolzano [BZ], Via Galileo Galilei 10, PSČ 39100)			
100 %	inewa consulting Srl	01749660211	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bolzano [BZ], Via Galileo Galilei 10, PSČ 39100)			
100 %	inewa Srl	02936480215	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bolzano [BZ], Via Galileo Galilei 10, PSČ 39100)			
100 %	SYNECO PROJECT S.r.l.	02296040229	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bolzano [BZ], Via Galileo Galilei 10, PSČ 39100)			
100 %	BUDRIO GFE 312 SOCIETA' AGRICOLA S.R.L.	03139141208	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Monghidoro [BO], Via Provinciale 31, PSČ 40063)			
100 %	AxE AGRICOLTURA PER L'ENERGIA SOCIETA' AGRICOLA A R.L.	02825841204	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bologna [BO], Via delle Lame 118, PSČ 40122)			
100 %	SOCIETA' AGRICOLA DEF S.R.L.	02523770218	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Casaleone [VR], Via San Michele 3, PSČ 37052)			
85 %	SOCIETA' AGRICOLA B.T.C. S.R.L.	02969370986	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Chieri [BS], Via San Monticelli 4, PSČ 25032)			
85 %	Societa' Agricola Falgas S.r.l.	04132601206	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	změna sídla 24. 2. 2025 (původně Bologna [BO], Via Alfonso Rubbiani 6/2, PSČ 40124)			
70 %	Horti Padani Energia Srl Società Agricola	04720920166	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	akvizice společnosti 11. 4. 2025			
100 %	E.C. Project Srl	04749280238	Itálie	Peschiera Borromeo (MI), Via G. Di Vittorio 24, PSČ 20068
	akvizice společnosti 29. 4. 2025, změna sídla 14. 11. 2025 (původně Villafranca di Verona, Via Cavour 38, Dossobuono, PSČ 37062)			
70 %	Maserati Energia S.r.l.	01722820337	Itálie	Sarmato (PC), Berlasco Snc, PSČ 29010
	akvizice společnosti 18. 11. 2025			

100 %	Belectric Italia Srl	02406930590	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, PSČ 04100	
100 %	CDR MP S.R.L.	03038000596	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, IV Piano, Interno 13, PSČ 04100	
100 %	MP SOLAR 4 S.R.L.	03165520598	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, IV Piano, Interno 13, PSČ 04100	
100 %	MP SOLAR 2 S.R.L.	03160180596	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, PSČ 04100	
100 %	MP SOLAR 5 S.R.L.	03177320599	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, IV Piano, Interno 13, PSČ 04100	
100 %	UNISOLAR S.R.L.	03153720598	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, IV Piano, Interno 13, PSČ 04100	
100 %	BAINSIZZA SOLARE 1 S.R.L.	03240560593	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, PSČ 04100	
	zánik majetkové účasti v důsledku prodeje celého podílu 30. 12. 2025				
100 %	BAINSIZZA SOLARE 2 S.R.L.	03240600597	Itálie	Latina (LT), Via Pontinia 50, PSČ 04100	
70 %	Project X S.r.l.	01375070321	Itálie	Trieste (TS), Via San Lazzaro 4/1, PSČ 34122	
99,99 %	High-Tech Clima S.A.	16645925	Rumunsko	Popești-Leordeni, 11 Șos. Bercești, Jud. Ilfov, PSČ 077160	0,01 %
100 %	Elevation Österreich Holding GmbH	FN 529923 z	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13a, PSČ 6067	
100 %	Moser & Partner Ingenieurbüro GmbH	FN 252904 v	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13, PSČ 6067	
100 %	Syneco tec GmbH	FN 199510 y	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13a, PSČ 6067	
100 %	M&P Real GmbH	FN 377866 k	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13, PSČ 6067	
100 %	Wagner Consult GmbH	FN 348462 w	Rakousko	Absam, Salzbergstraße 13a, PSČ 6067	
100 %	ZOHD Groep B.V.	82236690	Nizozemsko	Barneveld, Zwolleweg 9, PSČ 3771NR	
	zvýšení podílu o 34 % 19. 11. 2025 (původně 66 %)				
100 %	Energy Shift B.V.	54074851	Nizozemsko	Barneveld, Zwolleweg 9, PSČ 3771NR	
100 %	Energy Shift Installaties B.V.	58668217	Nizozemsko	Barneveld, Zwolleweg 9, PSČ 3771NR	
100 %	Belectric Israel Ltd.	514481241	Izrael	Omer, 15 Omarim St., PSČ 8500778	
100 %	Belectric France S.A.R.L.	514456078	Francie	Vendres, ZAE Via Europe Est Rue de Stockholm, PSČ 34350	
100 %	Belectric Solar Ltd.	07462075	Velká Británie	Chippenham, 11/12 Callow Hill, Callow Park, Brinkworth, PSČ SN15 5FD	
100 %	CEZ RES International B.V.	77019717	Nizozemsko	Amsterdam, Herikerbergweg 157, PSČ 1101CN	
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Verwaltungs GmbH	HRB 141626	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSČ 20457	
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH	HRB 157136	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSČ 20457	
100 %	CEZ France SAS	830572699	Francie	Toulouse 8 Esplanade Compans Caffarelli, Immeuble Astria, PSČ 31000	
100 %	Ferme Eolienne de la Piballe SAS	813057817	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
100 %	Ferme Eolienne de Neuville-aux-Bois SAS	797909546	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
99 %	Ferme Eolienne de Saint-Laurent-de-Céris SAS, société en liquidation	807395454	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	1 akcie
	převod 1 kusu akcie na společnost CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH 31. 10. 2025, vstup do likvidace 1. 11. 2025, zánik společnosti likvidací 16. 12. 2025				
99 %	Ferme Eolienne de Thorigny SAS, société en liquidation	813057981	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	1 akcie
	převod 1 kusu akcie na společnost CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH 1. 9. 2025, vstup do likvidace 2. 9. 2025, zánik společnosti likvidací 23. 10. 2025				
100 %	Ferme Eolienne des Breuils SAS	811797331	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
100 %	Ferme Eolienne des Grands Clos SAS	807395512	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
99 %	Ferme Eolienne de Seigny SAS, société en liquidation	819459017	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	1 akcie
	převod 1 kusu akcie na společnost CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH 1. 6. 2025, vstup do likvidace 2. 6. 2025, zánik společnosti likvidací 30. 6. 2025				
100 %	Ferme Eolienne d'Andelaroche SAS	820979540	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
100 %	Ferme éolienne de Feuillade et Souffrignac SAS	819576075	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
100 %	Ferme éolienne du Blessonnier SAS	813057445	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
100 %	Ferme éolienne de Genouillé SAS	814322012	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
99 %	Ferme éolienne de la Petite Valade SAS, société en liquidation	805011715	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	1 akcie
	převod 1 kusu akcie na společnost CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs II GmbH 1. 9. 2025, vstup do likvidace 2. 9. 2025, zánik společnosti likvidací 23. 10. 2025				
100 %	Ferme éolienne des Besses SAS	538265000	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
100 %	Ferme éolienne de Nuéil-sous-Faye SAS	797909637	Francie	Toulouse, 1 Rue de la Soufflerie, PSČ 31500	
100 %	CEZ Erneuerbare Energien Projektentwicklung Verwaltungs GmbH	HRB 183059	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSČ 20457	
100 %	Windpark Nortorf GmbH & Co. KG	HRA 10139 FL	Německo	Reußenköge, Cecilienkoog 16, PSČ 25821	

100 %	CEZ Erneuerbare Energien Beteiligungs GmbH	HRB 141607	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSČ 20457	
100 %	Windpark FOHREN-LINDEN GmbH & Co. KG	HRA 28356 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	CEZ Windparks Lee GmbH	HRB 30409 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	Windpark Frauenmark III GmbH & Co. KG	HRA 26112 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	Windpark Cheinitz-Zethlingen GmbH & Co. KG	HRA 26116 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	Windpark Zagelsdorf GmbH & Co. KG	HRA 26699 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	CEZ Windparks Luv GmbH	HRB 30201 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	Windpark Gremersdorf GmbH & Co. KG	HRA 27087 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	Windpark Mengerlinghausen GmbH & Co. KG	HRA 24214 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	Windpark Baben Erweiterung GmbH & Co. KG	HRA 25725 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	Windpark Naundorf GmbH & Co. KG	HRA 25228 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	CEZ Windparks Nordwind GmbH	HRB 28044 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	Windpark Badow GmbH & Co. KG	HRA 24600 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	CASANO Mobilien-gesellschaft mbH & Co. KG	HRA 28452 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
25,50 %	juwi Wind Germany 100 GmbH & Co. KG	HRA 29626 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	25,50 %
100 %	BANDRA Mobilien-gesellschaft mbH & Co. KG	HRA 28344 HB	Německo	Bremen, Stephanitorsbollwerk 3, PSČ 28217	
100 %	Windpark Datteln GmbH & Co. KG	HRA 10375 FL	Německo	Reußenköge, Cecilienkoog 16, PSČ 25821	
100 %	CEZ Deutschland GmbH	HRB 140377	Německo	Hamburg, Am Sandtorkai 74, PSČ 20457	
100 %	CE Insurance Limited	C 99826	Malta	Qormi, The Landmark, Level 1, Suite 2, Triq L- Iliun, PSČ GRM 3800	
55,21 %	Czech Gas Networks S.à r.l.	B231767	Lucembursko	Luxembourg, 15 Boulevard F.W. Raiffeisen, PSČ 2411	
100 %	Czech Gas Networks Investments S.à r.l.	B233444	Lucembursko	Luxembourg, 15 Boulevard F.W. Raiffeisen, PSČ 2411	
100 %	Czech Grid Holding, a.s.	24310573	Česká republika	Praha 9, Prosecká 855/68, Prosek, PSČ 190 00	
100 %	GasNet, s.r.o.	27295567	Česká republika	Ústí nad Labem, Klíšská 940/96, Klíše, PSČ 400 01	
100 %	GasNet Služby, s.r.o.	27935311	Česká republika	Brno, Plynárenská 499/1, Zábřovice, PSČ 602 00	

- Česká republika – Ministerstvo financí ČR
- dceřiné společnosti Ministerstva financí ČR (ČEZ, a. s.)
- dceřiné společnosti ČEZ, a. s.
- vnučky ČEZ, a. s.
- pravnučky ČEZ, a. s.
- prapravnúčky ČEZ, a. s.
- praprapravnučky ČEZ, a. s.
- prapraprapravnučky ČEZ, a. s.
- člen Koncernu ČEZ
- zaniklá/prodaná společnost



13. Orgány společnosti

k 31. 12. 2025

Dozorčí rada

k 31. 12. 2025 (se změnami v průběhu roku 2025)

Mgr. Veronika Peřinová	předsedkyně od 4. listopadu 2022 členka od 1. října 2022
Mgr. Martin Pospíšil	místopředseda od 10. listopadu 2023 člen od 1. října 2023
Ing. Karel Fíla, M.Sc.	člen od 1. září 2022
Mgr. Dominik Grůza	člen od 1. srpna 2022
Mgr. David Satke	člen od 1. července 2022 do 30. září 2025
JUDr. Ing. Rudolf Cogan, Ph.D.	člen od 1. října 2025

Představenstvo

k 31. 12. 2025 (se změnami v průběhu roku 2025)

Ing. David Havlíček, Ph.D., CFA (vedoucí Úseku generálního ředitele)	předseda od 20. března 2023 člen od 20. března 2023
JUDr. Ing. Marek Dlouhý (vedoucí Úseku obchodního)	místopředseda od 30. března 2023 člen od 30. března 2023
Ing. Martin Růžička (vedoucí Úseku řízení rizik)	člen od 2. července 2021

Výbor pro audit

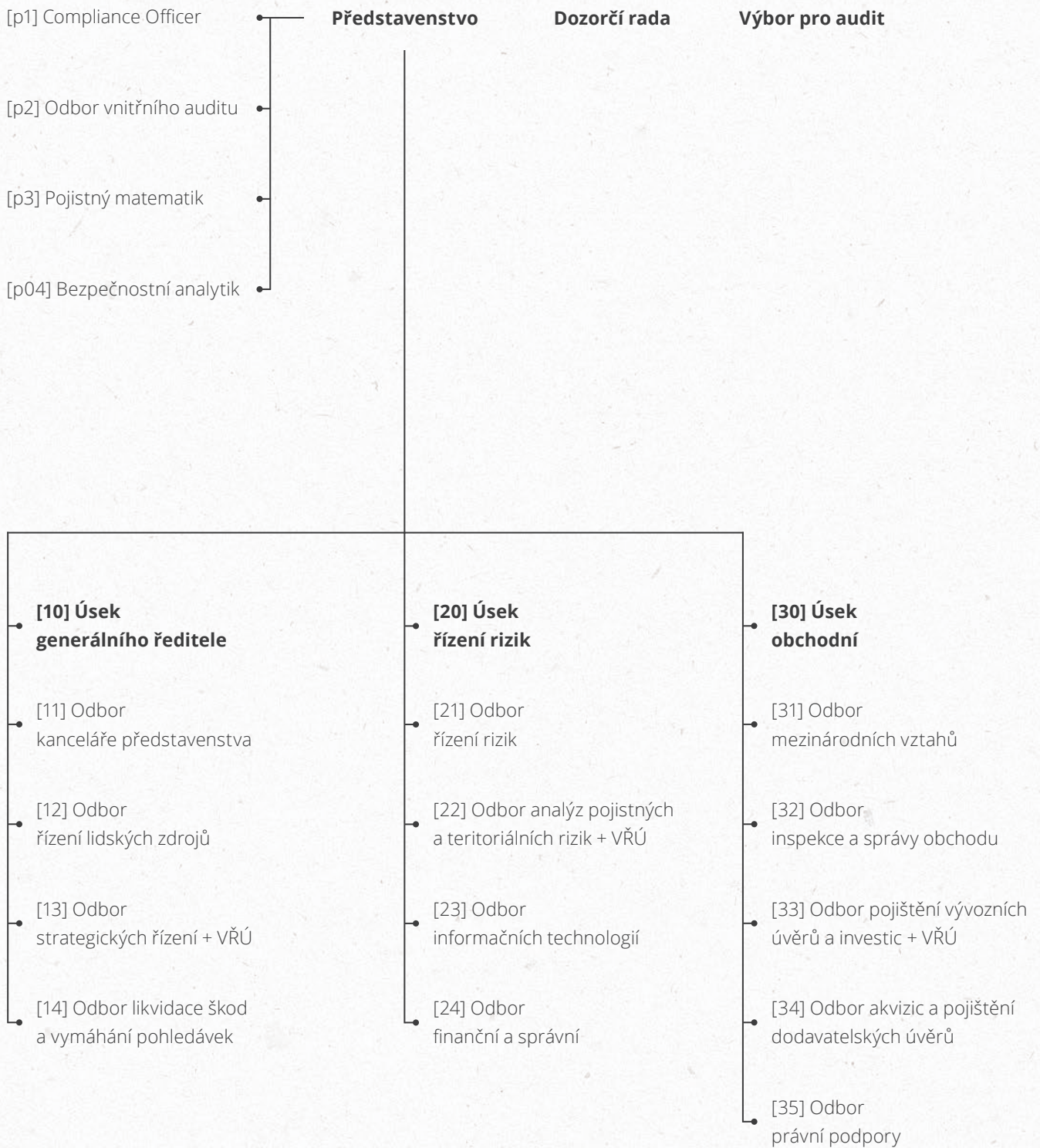
k 31. 12. 2025 (se změnami v průběhu roku 2025)

Ing. Pavel Závitkovský	předseda od 30. května 2024 člen od 30. dubna 2024
Ing. Irena Liškařová	místopředsedkyně od 20. března 2025 členka od 1. ledna 2025
Ing. František Linhart	člen od 1. května 2022



14. Organizační struktura

k 31. 12. 2025





15. Zpráva nezávislého auditora

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

Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora

pro akcionáře společnosti Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.

Zpráva o auditu účetní závěrky

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2025 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Společnosti k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 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, včetně jeho požadavků vztahujících se k auditům účetních závěrek subjektů veřejného zájmu v České republice, jsme na Společnosti 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.

Hlavní záležitosti auditu

Hlavní záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku při auditu účetní závěrky za běžné období nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením názoru na tuto závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme.



Dostatečnost rezervy na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí, rezervy na poskytnuté záruky a pohledávky z vyplacených záruk

Rezerva na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí ve výši 1 695 mil. Kč k 31.12.2025 (4 476 mil. Kč k 31.12.2024); změna stavu rezervy na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí ve výši 2 781 mil. Kč za rok končící 31.12.2025 (231 mil. Kč za rok končící 31.12.2024)

Další informace jsou uvedeny v bodě I.3 f) a II.7. přílohy účetní závěrky Společnosti.

Popis hlavní záležitosti auditu

Rezervy na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí jsou určeny ke krytí závazků z pojistných událostí (dále „rezervy“):

- již vzniklých, ale dosud nehlášených (IBNR),
- již vzniklých a hlášených, ale dosud nezlikvidovaných (RBNS).

Společnost individuálně posuzuje tyto rezervy a odhaduje výši plnění pro jednotlivé rizikové obchodní případy na základě dostupných informací, historické zkušenosti a expertního vyhodnocení.

IBNR rezerva se stanoví zejména na základě individuálního posouzení a odhadu výše plnění pro jednotlivé rizikové obchodní případy, u kterých dosud nedošlo k ohlášení pojistné události či doručení výzvy k plnění ze záruky ze strany klienta.

RBNS rezerva se stanoví na základě ohlášení pojistné události či výzvy k plnění ze záruky ve výši celkové očekávané škody pro Společnost.

Nejistota plynoucí z odhadu spojená s těmito rezervami spočívá v povaze rizik, která se zejména vztahují k pojištění exportních úvěrů, bankovním zárukám a zahraničním investicím. Výše rezerv podléhá významným úsudkům vedení Společnosti ohledně vyhodnocení úvěrového rizika, očekávaného okamžiku a výše vymožené částky a realizace zajištění. Riziko je dále ovlivněno faktem, že Společnost pojišťuje exportní činnost i do zemí se zvýšeným politickým a bezpečnostním rizikem v souladu se zákonem č. 58/1995 Sb.

Výše uvedenou oblast jsme stanovili jako hlavní záležitost auditu vzhledem k výši příslušných částek a vzhledem k tomu, že k odhadu výše těchto částek Společnost musí stanovit vlastní předpoklady a úsudky.

Jak byla záležitost při auditu řešena

V rámci řešení uvedené záležitosti auditu jsme ve spolupráci s našimi specialisty na pojistnou matematiku a specialisty na oceňování provedli, kromě jiného, následující postupy:

- Testovali jsme návrh, implementaci a provozní účinnost vybraných hlavních kontrol nad monitoringem jednotlivých případů, který slouží k odhadu a ověření rezerv a očekávané realizace pohledávek ze záruk.
- Kriticky jsme zhodnotili metodiku pro stanovení výše těchto rezerv a očekávané realizace pohledávek v návaznosti na relevantní požadavky na finanční a regulatorní výkaznictví a posoudili případné změny vůči minulému účetnímu období.
- Na základě informací ze škodních spisů a dotazování zaměstnanců odpovědných za stanovení výše těchto rezerv jsme na vzorku provedli následující:
 - posoudili jsme, zda výše zaúčtované IBNR a RBNS rezervy dostatečně kryje závazky Společnosti,
 - vyhodnotili jsme hlavní předpoklady vedoucí k určení rezerv a očekávané realizace pohledávek ze záruk, a to zejména pravděpodobnost návratnosti a hodnotu relevantního zajištění.



- Posoudili jsme přiměřenost rezervy porovnáním skutečných výsledků likvidace pojistných událostí s původně očekávanými výsledky.

Posoudili jsme rovněž dostatečnost údajů zveřejněných v bodech I.3 f) a II.7 v příloze v účetní závěrce Společnosti týkajících se výše uvedených rezerv a jejich soulad s kvalitativními a kvantitativními požadavky relevantních standardů finančního výkaznictví

Ostatní informace

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 statutární orgán Společnosti.

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 (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace s výjimkou zprávy o udržitelnosti splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné 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 (materiálních) 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 Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informací žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu, dozorčí rady a výboru pro audit Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti 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 (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá dozorčí rada. Za sledování procesu účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá výbor pro audit.



Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) 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 (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), 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 (materiální) 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 (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) 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 Společnosti 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 metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost 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 osoby pověřené správou a řízením 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.

Naší povinností je rovněž poskytnout osobám pověřeným správou a řízením prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informovat je o veškerých vztazích a dalších záležitostech, u nichž se lze reálně domnívat, že by mohly mít vliv na naši nezávislost, a případných souvisejících opatřeních.

Dále je naší povinností vybrat na základě záležitostí, o nichž jsme informovali osoby pověřené správou a řízením Společnosti, ty, které jsou z hlediska auditu účetní závěrky za běžný rok nejvýznamnější, a které tudíž představují hlavní záležitosti auditu, a tyto záležitosti popsat v naší zprávě. Tato povinnost neplatí, když právní předpisy zakazují zveřejnění takové záležitosti nebo jestliže ve zcela výjimečném případě usoudíme, že bychom o dané záležitosti neměli v naší zprávě informovat, protože lze reálně očekávat, že možné negativní dopady zveřejnění převáží nad přínosem z hlediska veřejného zájmu.



Zpráva o jiných požadavcích stanovených právními předpisy

V souladu s článkem 10 odst. 2 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 uvádíme v naší zprávě nezávislého auditora následující informace vyžadované nad rámec mezinárodních standardů pro audit:

Určení auditora a délka provádění auditu

Auditorem Společnosti nás dne 30. 7. 2025 určila valná hromada Společnosti. Auditorem Společnosti jsme nepřetržitě 10 let.

Soulad s dodatečnou zprávou pro výbor pro audit

Potvrzujeme, že náš výrok k účetní závěrce uvedený v této zprávě je v souladu s naší dodatečnou zprávou pro výbor pro audit Společnosti, kterou jsme dne 18. 3. 2026 vyhotovili dle článku 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

Poskytování neauditorských služeb

Prohlašujeme, že nebyly poskytnuty žádné zakázané služby uvedené v čl. 5 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

Společnosti jsme kromě povinného auditu neposkytli žádné jiné služby.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Blanka Dvořáková je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky společnosti Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. k 31. prosinci 2025, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 24. března 2026

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

Ing. Blanka Dvořáková
Partner
Evidenční číslo 2031



16. Identifikační údaje

Obchodní firma:	Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Identifikační číslo:	452 79 314
Daňové identifikační číslo:	CZ45279314
Zápis v obchodním rejstříku:	zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1619
Datum zápisu do obchodního rejstříku:	1. června 1992
Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku:	6 614 000 000 Kč
Forma akcií:	akcie jsou v zaknihované podobě, veřejně neobchodovatelné ¹¹
Identifikační číslo cenných papírů (ISIN):	CZ0008040508
Druh, forma, podoba a počet emitovaných akcií s uvedením jejich jmenovité hodnoty:	6 614 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 000 Kč
Složení akcionářů:	Česká republika je jediným akcionářem
Počet organizačních jednotek:	EGAP se nečlení na další jednotky ¹²
Sídlo:	Vodičkova 34/701, 111 21 Praha 1
Telefon:	+(420) 222 841 111
E-mail:	info@egap.cz
Web:	www.egap.cz
Bankovní spojení:	2103011/0710 u České národní banky

¹¹ V roce 2025 EGAP nenabyl vlastní akcie ani vlastní podíly (došlo k navýšení ZK o 500 mil. Kč).

¹² EGAP nemá pobočky ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.