ke sp. zn. MSPH 92 INS 2638 / 2026

Insolvenční správce zakládá do spisu prezentaci pro schůzi věřitelů, která se uskutečnila dne 20. 10. 2026

Tetera a spol.

eDO MR Trade

KLÍČOVÁ ZJIŠTĚNÍ K PODNIKATELSKÉMU MODELU, SPRÁVĚ KLIENTSKÉHO MAJETKU A ÚPADKU

Podklad pro schůzi věřitelů

Forenzní zjištění Surveilligence a právní analýza Glatzová

Surveilligence

GLATZOVA
DEFINING EXCELLENCE

Upozornění: Prezentace vychází z dosud dostupných podkladů, včetně předběžné forenzní zprávy Surveilligence. Prezentovaná skutková zjištění, údaje a právní závěry se mohou v návaznosti na další šetření, doplnění podkladů nebo finalizaci forenzní zprávy změnit. Prezentace slouží jako podklad pro informování věřitelů a nenahrazuje úplné právní ani forenzní posouzení.

Tetera a spol. | insolvenční správce

Hlavní závěry (1)

1	**Nešlo o individuální správu**	Klientské prostředky byly sdružovány a výsledek společného portfolia se následně rozděloval mezi jednotlivé smlouvy.
2	**Na kryptoměnové burzy směřovala jen část klientských vkladů**	Na kryptoměnové burzy bylo v průměru převedeno jen 38 % peněžních vkladů klientů. Z obchodní činnosti na burzách přitom nebyly identifikovány žádné zpětné peněžní toky na bankovní účty dlužníka. Výplaty investorům tak musely být financovány zejména z nových nebo obnovených vkladů
3	**Cílený stav a výplaty klientům neodpovídaly skutečné hodnotě**	Tzv. cílený stav představoval jen teoretickou hodnotu spravovaného majetku. K 31. 12. 2025 činil cílený stav 1.864,6 mil. Kč, zatímco interně evidovaná hodnota portfolia byla pouze 243,9 mil. Kč (13,1 %). U 1.637 z 1.647 výběrů (99,4 %) byla interní hodnota nižší, avšak klientům se vyplácel cílený stav dotovaný z vkladů nových klientů (účtováno jako tzv. subvence).
4	**Interní evidence dále nadhodnocovala portfolio**	Interní evidence byla rozhodná pro výpočet Odměny Správce. Otevřené ztrátové derivátové pozice se však do hodnoty portfolia průběžně nezahrnovaly. K 31. 3. 2024 činil rozdíl mezi interní evidencí a skutečnou hodnotou přibližně 482,4 mil. Kč a po uzavření pozic v dubnu 2025 interní hodnota poklesla o 303,4 mil. Kč.

Hlavní závěry (2)

5	**Odměna Správce byla určována v rozporu se smlouvou a tzv. subvence byly realizovány z nových klientských vkladů**	Sjednaná výkonnostní odměna byla kalkulována na měsíční bázi. Vypočítávala se ze zkreslené interní evidence, tj. bez zohlednění otevřených ztrát a bez zohlednění reálné degradace hodnoty portfolia. Evidovaný nárok na Odměnu Správce činil 352,3 mil. Kč. Ve skutečnosti však ze spravovaného portfolia bylo vydáno 660,9 mil. Kč, z toho 350,4 mil. Kč představovaly tzv. subvence výplat klientů, 287,4 mil. Kč převody na provozní účty a 23,15 mil. Kč investice Future X1. Ani zkreslená interní evidence dlužníka tak neodůvodňuje výplatu 308,6 mil. Kč.
6	**Významná část prostředků byla odváděna do eDO services**	Dlužník v letech 2021–2025 zaevidoval faktury eDO services za provize ve výši 174,2 mil. Kč včetně DPH a podle bankovních výpisů jí uhradil celkem 181,6 mil. Kč na provizích a bonifikacích. Provize byla odvozena lineárně od hodnoty klientského majetku (6,05 % p.a. v prvním roce a 4,84 % p.a. dále), bez vazby na skutečné zhodnocení.
7	**Klientské smlouvy lze považovat za absolutně neplatné**	Faktický model pokoutného fondu kolektivního investování, systematické zkreslování hodnoty a výnosu svěřeného majetku, financování výplat z nových klientských vkladů a odčerpávání prostředků prostřednictvím Odměny Správce s následnými převody převážně do eDO services podporují závěr o absolutní neplatnosti smluv o správě majetku podle § 588 OZ.
8	**Dlužník byl dlouhodobě předlužen**	K 31. 12. 2023 činily čisté vklady 818,2 mil. Kč a skutečná hodnota portfolia 307,4 mil. Kč; deficit činil 510,8 mil. Kč. Pokud by se zohlednil dlužníkem používaný cílený stav 982,1 mil. Kč (který byl dlužníkem při výběrech klientů fakticky vyplácen) jako dluh, činil by rozdíl oproti skutečné hodnotě portfolia k datu 31. 12. 2023 dokonce 674,8 mil. Kč.

Deklarovaná individuální správa vs. skutečný model

Klientské prostředky byly sdružovány a výsledek se rozděloval na úrovni společného portfolia

Klienti

Peněžní prostředky a kryptoměny na základě smluv o správě.

Sběrné účty / peněženky

Majetek nebyl fakticky oddělen podle jednotlivých klientů.

Společné portfolio

Obchodování a výsledek byly sledovány na úrovni celku.

Interní alokace

Měsíční zisk / ztráta se rozdělovaly mezi klientské smlouvy.

38 %

průměr peněžních vkladů převedených na kryptoburzy

Co z toho plyne

- klientský majetek nebyl fakticky individualizován
- jednotlivé obchody nelze přiřadit konkrétním klientům
- riziko a výnos byly fakticky sdílené

Právní význam

Faktický model vykazoval materiální znaky společného investování podle § 98 ZISIF; smluvní označení „individuální správa“ na obsahu nic nemění.

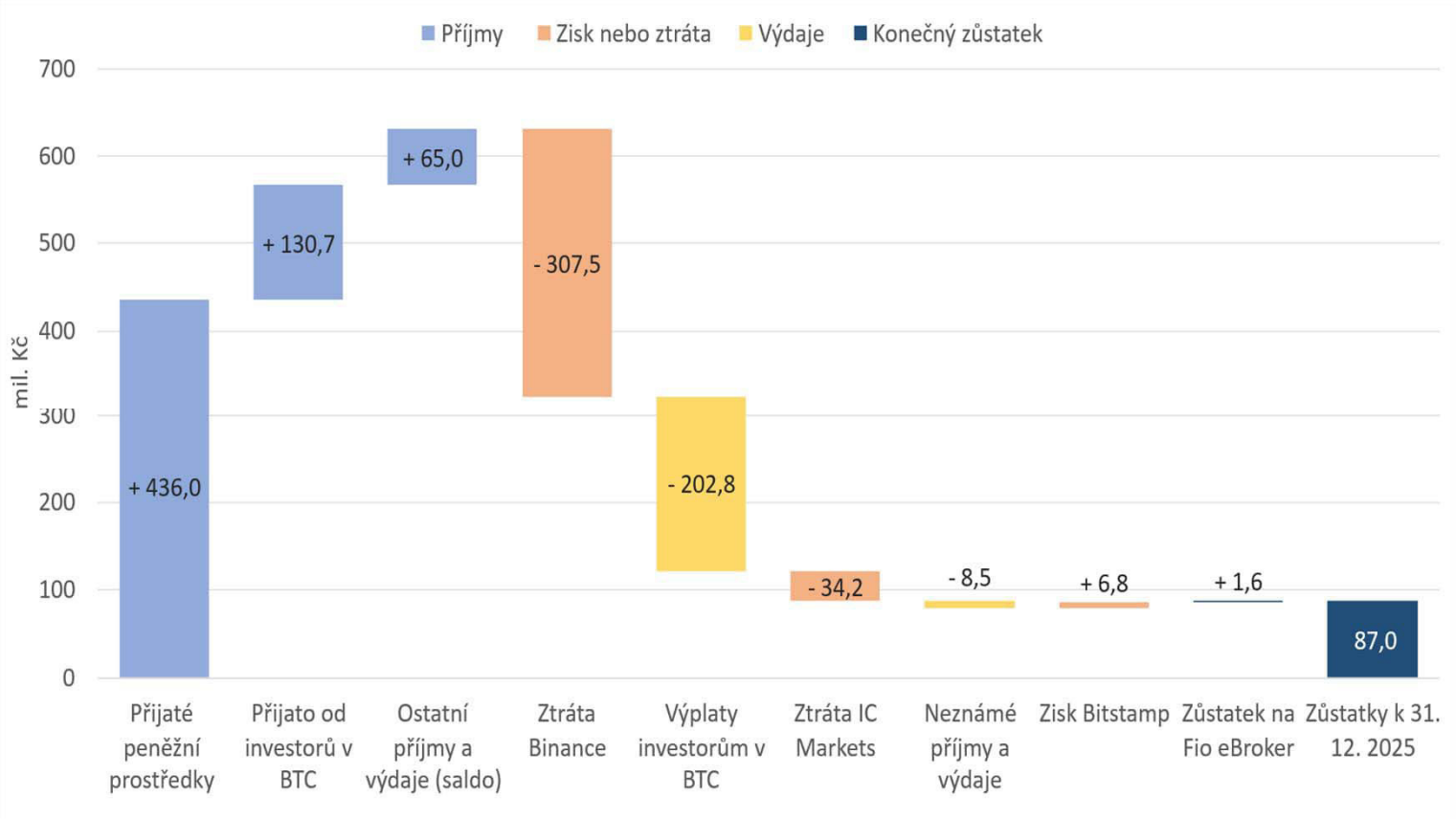
Od května 2021 byla čistá hodnota portfolia podle burz a bankovních účtů trvale nižší než čisté vklady investorů; rozdíl se dále prohluboval.

Příjem peněžních prostředků a kryptoměn od investorů a jejich využití



Souhrnný přehled přijatých a vydaných peněžních prostředků v bankách a kryptoměn na obchodních platformách v období od založení společnosti 6. 2. 2020 do 31. 12. 2025
(jedná se o korunový ekvivalent transakcí, u kryptoměn přepočten do CZK kurzem ke konci měsíce transakce)

Transakce na obchodních platformách (kryptoburzách)



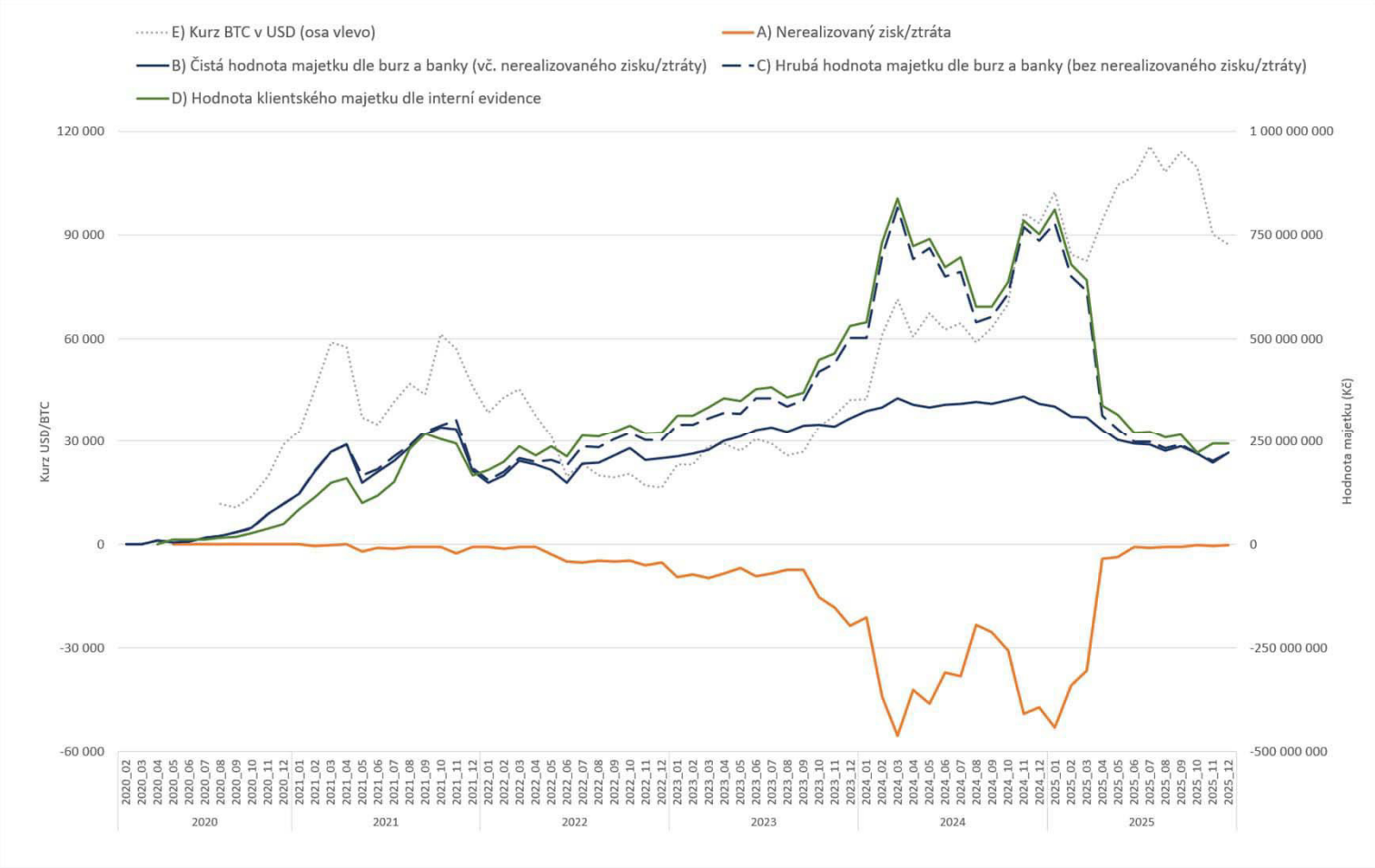
Souhrnný přehled přijatých a vydaných peněžních prostředků pouze na obchodních platformách v období od založení společnosti 6. 2. 2020 do 31. 12. 2025
(jedná se o korunový ekvivalent transakcí, u kryptoměn přepočten do CZK kurzem ke konci měsíce transakce)

Cílený stav se postupně odtrhl od skutečné hodnoty

Srovnání cíleného stavu, interní evidence a čisté hodnoty podle burz a bank (mil. Kč)

Datum	Cílený stav	Interní evidence hodnoty	Skutečný stav hodnoty	Skutečný vs. cílený stav
31. 12. 2022	524,0	273,3	207,8	39,7 %
31. 12. 2023	982,1	530,6	307,4	31,3 %
31. 3. 2024	1 334,2	839,2	356,8	26,7 %
31. 12. 2024	1 807,5	752,9	344,3	19,0 %
31. 12. 2025	1 864,6	243,9	221,3	11,9 %

Srovnání hodnoty portfolia - klíčové ukazatele hodnoty portfolia

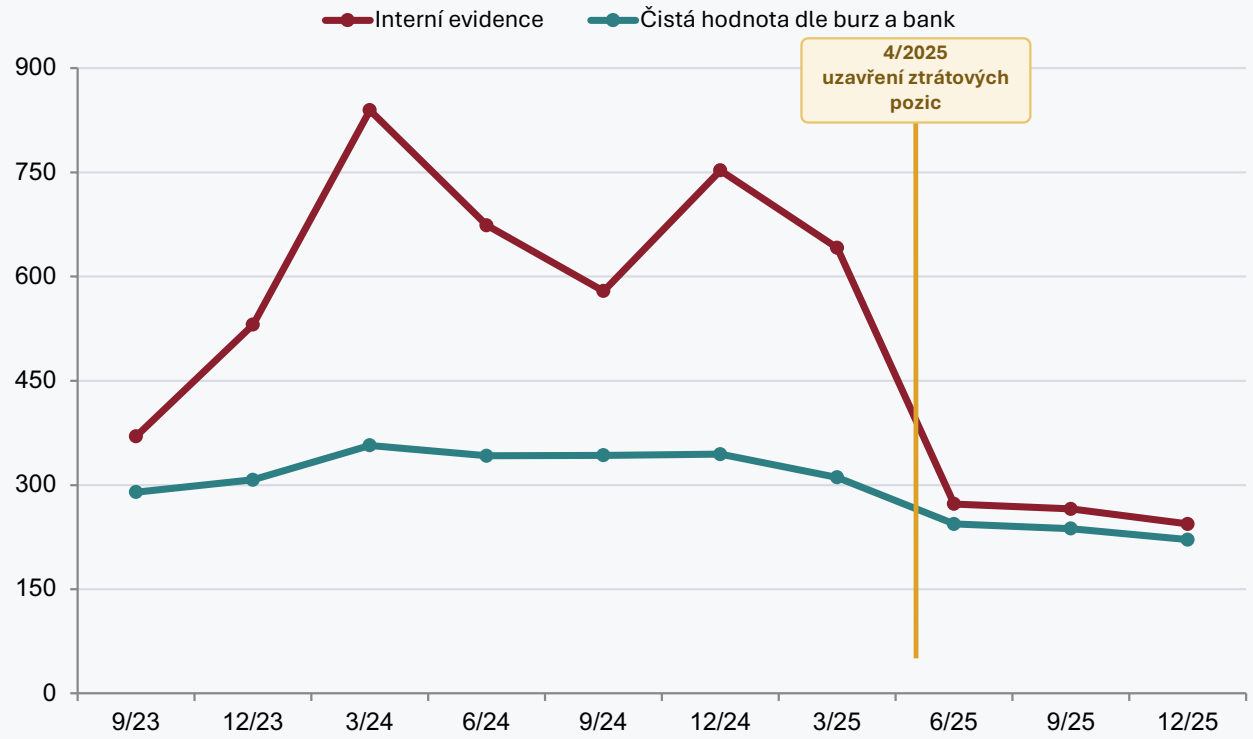


Klíčové ukazatele hodnoty portfolia v období od 29. 2. 2020 do 31. 12. 2025:

- **podle Interní evidence klientského majetku (řada D)**
- **Podle výpisů z krypto-měnových burz a klientských bankovních účtů, tj. určených pro příjem klientských prostředků (řada B a řada C)**

Otevřené derivátové pozice zásadně zkreslovaly interní hodnotu

Interní evidence nezahrnovala nerealizované ztráty z otevřených pozic



	31. 3. 2024	31. 12. 2025
	839,2 mil. interní evidence	**243,9 mil.** interní evidence
	356,8 mil. čistá hodnota	**221,3 mil.** čistá hodnota
	−460,7 mil. nerealizovaná ztráta	Po uzavření ztrátových pozic v dubnu 2025 se interní hodnota skokově přiblížila čisté hodnotě portfolia.
	482,4 mil. nadhodnocení	

Výplaty cíleného stavu udržovaly dojem zhodnocení

1 Cílený stav

Teoretická hodnota při maximálním smluvním zhodnocení.

2 Výplata klientovi

Při výběru byl standardně vyplacen cílený stav.

3 „Subvence“

Rozdíl proti interní hodnotě dlužník evidoval jako snížení „nadvýnosu“ (Odměny Správce).

4 Reálný zdroj výplat

Při degradaci hodnoty portfolia byly výplaty financovány zejména z nových / obnovených vkladů.

99,4 %

V případě výběrů byla interní hodnota nižší než cílený stav

350,4 mil. Kč

Subvence evidované jako snížení „nadvýnosu“

1 637 / 1 647

Analyzovaných výplat klientům bylo nad interní hodnotou

1,865 mld. Kč

Cílený stav k 31. 12. 2025

Odměna správce: výpočet neodpovídal smlouvám ani ekonomické realitě

Tři mechanismy vedly k nárokování odměny nad rámec skutečného zhodnocení

1. Měsíční izolované výsledky

Dlužník v měsíci vytvářel „nadvýnos“ i tehdy, když klientský majetek v investičním období ztrácel.

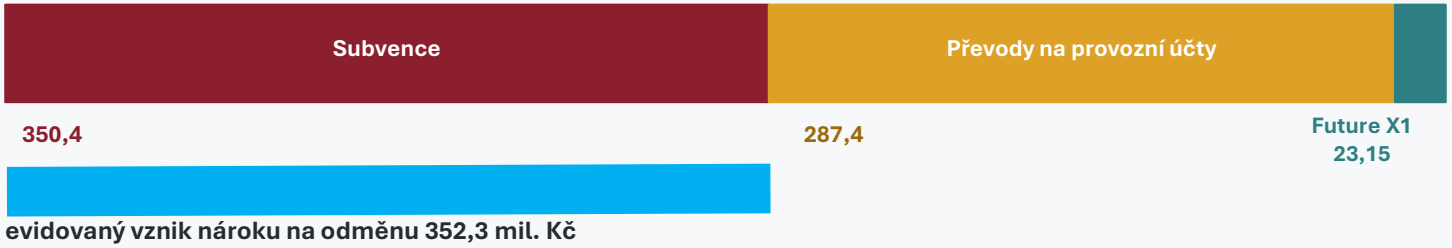
2. Bez high-water mark

Ztráty z předchozích měsíců se při dalším měsíčním výpočtu odměny nezohledňovaly.

3. Otevřené pozice mimo výpočet

Do základu pro odměnu nebyly zahrnovány nerealizované ztráty otevřených derivátů.

Evidovaný vznik nároku vs. skutečné použití prostředků ze spravovaného portfolia



660,9 mil. Kč

celkový výdej ze spravovaného portfolia

O 308,6 mil. Kč více než evidovaný vznik nároku na odměnu.

Dlužník převáděl prostředky na provozní účty zejména z titulu odměny správce. Vedle toho však realizoval subvence ve výši 350,4 mil. Kč; převody na provozní účty ani do Future X1 nebyly v interní evidenci zaznamenány jako snížení nároku na odměnu.

eDO services: lineární provize bez vazby na skutečnou výkonnost

Provizní mechanismus byl nastaven paralelně k výkonnostní Odměně Správce

Dodatek č. 01 – výše provize

6,05 % p.a.
1. rok investičního období

4,84 % p.a.
další roky

Provize byla kalkulována z nominální hodnoty klientského vkladu a vyplácena měsíčně — bez vazby na to, zda dlužník vytvořil jakýkoli skutečný výnos z obchodování s kryptoměnami.

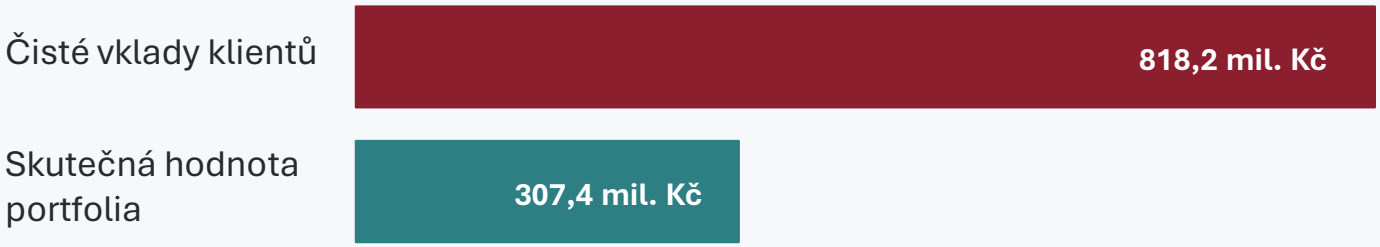
181,6 mil. Kč
skutečně uhrazené provize + bonifikace

174,2 mil. Kč
evidované přijaté faktury za provize

Úpadek: deficit mezi hodnotou vkladů a skutečnou hodnotou zjevný nejpozději v roce 2023

Hodnota spravovaného majetku nepostačovala k pokrytí klientských vkladů

31. 12. 2023



–510,8 mil. Kč

Deficit mezi čistými vklady a skutečnou hodnotou portfolia

Závěr právní analýzy

Dlužník byl dlouhodobě v úpadku ve formě předlužení, spolehlivý závěr lze učinit nejpozději ke konci roku 2023

Dlužník neměl žádný důvod předpokládat, že bude moci ve ztrátovém provozu podniku pokračovat (absence going concern)

Navíc v případě započtení cíleného stavu na straně závazků by bylo předlužení ještě výraznější

Aktuální stav majetkové podstaty

Aktuálně evidované peněžní prostředky a kryptoaktiva

CELKEM k 19.10.2026

231 846 869,12 Kč

Finanční prostředky na bankovních účtech

143 598 920,00 Kč

62 % podíl na celkové majetkové podstatě

Kryptoaktiva na HW peněžence IS

58 047 138,31 Kč

25 % podíl na celkové majetkové podstatě

Pohledávky – kryptoaktiva na burzách

30 200 810,81 Kč

13 % podíl na celkové majetkové podstatě

Stav majetkové podstaty umožňuje realizaci částečného rozvrhu

Záznam o ověření elektronického podání doručeného na elektronickou podatelnu: Městský soud v Praze

dle vyhlášky 259/2012 Sb.

Pořadové číslo zprávy:	*362577 / 2026*	Ev. číslo:	*3de0a4f0-2cd1-4414-acf6-d82cce20fb8c*
Druh podání:	*Datová zpráva z ISDS*	ID zprávy:	*1786249726*
Věc:	*MSPH 92 INS 2638 / 2026 - prezentace insolvenčního správce pro schůzi věřitelů dne 20.10.2026*		

Odesílatel:

ID schránky:	*7zv3gce*	Typ datové schránky:	
Osoba:	*Tetera a spol.*	Adresa:	*Poštovní 39/2, Moravská Ostrava, 70200 Ostrava, CZ*

Dodáno do DS dne:	*23.10.2026 13:15:29*	**Odesláno do DS dne:**	*23.10.2026 13:15:29*
Č.j. příjemce:		Č.j. odesílatele:	
Sp.zn. příjemce:		Sp.zn. odesílatele:	
Lhůta končí:		K rukám:	*Ne*
Číslo zákona:	Paragraf v zákoně:	Odstavec paragrafu:	Písmeno v paragrafu:

Ověření obálky:	*Podpis je platný*		
Podepsal:	*Informační systém datových schránek ? produkční prostředí*	Vystavil:	*PostSignum Qualified CA 5*
Sériové číslo certifikátu:	*01411046*	Platnost:	*21.10.2026 - 09.11.2029*
Antivirový test:	*Proběhl v systému ISDS*	Obsah podání:	OK
Elektronický podpis:	*Platný*	Časové razítko:	*Platné (připojeno 23.10.2026 13:15:29)*
Certifikát:	*Ověřeno na základě CRL z 23.10.2026 13:27:22*		
Datum a čas autom. ověření:	*23.10.2026 15:36:32*		

Počet podaných příloh:2

Číslo přílohy Výsledek	Název příl. CRL	Identifikace podepisující osoby	Identifikace vystavitele certifikátu	T	U	K	P	R	A	C	V
1	*Textová zpráva.PDF*										
Podpis není připojen (žádný podpis).				*A*	*N*	*N*					
2	*eDO_MR_Trade_prezentace_schuze_veritelu.pdf*										
Podpis není připojen (žádný podpis).				*A*	*N*	*N*					

Čas ověření příloh: *23.10.2026 15:36:32* Ověření příloh: *ověřováno automaticky*

Vysvětlení stavů při ověření příloh (vztaženo vždy k datu a času dodání):
Stav "?" znamená, že systém tuto operaci ještě neprovedl, ale provedena bude
Stav "-" znamená, že systém tuto operaci neprovádí
Stav "!" znamená, že systém tuto operaci nemůže provést
Stav "*" znamená, že bylo ověřeno proti CRL z uvedeného data.

T	Technické parametry[1]:	A=splňuje	N=nesplňuje
U	Uznávaný elektronický podpis / značka:	A=připojen	N=nepřipojen
K	Kvalifikované časové razítko:	A=připojeno	N=nepřipojeno
P	Uznáv. el. podpis kvalif. cerfikát (platnost):	A=platný	N=neplatný
R	Kvalifikované časové razítko (platnost):	A=platné	N=neplatné
A	Akreditovaný poskytovatel certifik. služeb[2]:	A=ano	N=ne
C	Kvalifikované časové razítko:	A=platné	N=neplatné
V	Vytvořeno před zneplatněním certifikátu:	A=ano	N=ne

[1] Technické parametry – velikost, formát, škodlivý kód.
[2] Stav "Z"(Zahraniční) = certifikát není od české certifikační autority
Kontrola podpisů a razítek byla provedena na základě CRL seznamů platných k datu a času ověření datové zprávy.