



**VÝROČNÍ ZPRÁVA**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

## PROHLÁŠENÍ STATUTÁRNÍHO ORGÁNU

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává výroční zpráva podle mého nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s., o její finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za rok 2024, vyhlídkách budoucího vývoje, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

S ohledem na důležitost skutečností, které nastaly po rozhodném dni, upozorňujeme na významnost informací uváděných ve výroční zprávě a příloze účetní závěrky.

V Brně dne 30. dubna 2025



---

MW Investiční fond SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

## PROFIL SPOLEČNOSTI

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

## PROFIL SPOLEČNOSTI

### Základní údaje o Společnosti

MW Investiční fond SICAV, a. s.

IČO: 08280509

Sídlo: Opletalova 1284/37, Nové Město, 110 00 Praha 1

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 24502

(dále jen „**Společnost**“)

Společnost byla založena zakladatelským právním jednáním v souladu s ust. § 125 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění a ust. § 2 odst. 2 zákona š. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, v platném znění přijetím stanov dne 2.května 2019.

Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 26. června 2019. Společnost byla zapsána do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dle § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“) dne 17. května 2019.

### Předmět podnikání

Předmětem podnikání Společnosti je činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ZISIF.

### LEI Společnosti

315700QYNP1AEO8E8633

### Základní kapitál

Výše splaceného zapisovaného základního kapitálu činí 1 000 000,- Kč

### Cenné papíry vydávané Společností

| Druh cenného papíru                            | Zakladatelské akcie (Kmenová) | Investiční akcie (všechny třídy) |
|------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| <b>Forma</b>                                   | Akcie na jméno                | Akcie na jméno                   |
| <b>Podoba</b>                                  | Listinná                      | Zaknihovaná                      |
| <b>Počet emitovaných akcií k 31.12.2024</b>    | 100                           | 1 083 496 941                    |
| <b>Podíl na zapisovaném základním kapitálu</b> | 100 %                         | -                                |

### Omezení převoditelnosti

Převoditelnost investičních akcií na třetí osoby je podmíněna souhlasem statutárního orgánu Společnosti, který bude udělen za podmínky, že je nabývajícím investor kvalifikovaným investorem ve smyslu ust. § 272 ZISIF.

## PROFIL SPOLEČNOSTI

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

### Statutární orgány Společnosti

#### Jediný člen správní rady Společnosti

CODYA investiční společnost, a.s.,  
IČO: 068 76 897,  
sídlo: Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno,  
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, sp. zn. B 7923.

Den vzniku funkce: 26. června 2019

|                     |                         |                                    |
|---------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Pověřený zmocněnec: | Ing. Robert Hlava       | Den vzniku funkce: 26. června 2019 |
|                     | Bc. Martin Pšaidl       | Den vzniku funkce: 30. srpna 2022  |
|                     | Ing. Michal Sedlák, MBA | Den vzniku funkce: 30. srpna 2022  |

### Pověření výkonem některých činností

Statutární orgán Společnosti pověřil vnitřním auditem ASIG CONSULT, s.r.o., IČO: 05800668, se sídlem Chabařovická 1326/25, Kobylisy, 182 00 Praha 8, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, pod sp. zn. C 270999. Investice do Společnosti jsou nabízeny také prostřednictvím k této činnosti oprávněných osob.

Dále byla uzavřena smlouva o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, která zahrnuje obhospodařování investičního fondu, kterou byla pověřena společnost SOLEK Czech Services s.r.o., IČO 28973577, se sídlem Voctářova 2497/18, Libeň, 180 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, sp. zn. C 157019. Dne 10.4.2025 rozhodl příslušný soud o úpadku společnosti spojeným s povolením reorganizace.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

## ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2024

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

## ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2024

### Základní údaje o Společnosti

MW Investiční fond SICAV, a.s. (dále jen „**Společnost**“) je právnickou osobou se sídlem v České republice, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími společníky, a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetek. Společnost je fondem kvalifikovaných investorů a vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 26. června 2019. Společnost byla zapsána do seznamu investičních fondů vedeného Českou národní bankou dle § 597 písm. a) zákona ZISIF, dne 17. května 2019.

Společnost je oprávněna se obhospodařovat a provádět svou administraci prostřednictvím svého individuálního statutárního orgánu, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat Společnost. Obhospodařovatelem Společnosti je CODYA investiční společnost, a.s. (dále jen „**Statutární orgán**“).

Společnost může v souladu se svými stanovami vytvářet podfondy, Společnost však dosud žádný podfond nevytvořila.

### Činnost Společnosti

Investičním cílem Společnosti dle statutu je dosahovat stabilního zhodnocování aktiv nad úrovní výnosu dlouhodobých úrokových sazeb zejména prostřednictvím dlouhodobých investic do obchodních podílů, resp. jiných forem účastí na obchodních společnostech, firemních dluhopisů, půjček, pohledávek a nástrojů kapitálových a finančních trhů. Investičním cílem Společnosti v roce 2024 bylo v souladu s investičními limity, shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od kvalifikovaných investorů a investovat do podílů ve společnostech provozujících fotovoltaické elektrárny.

### Hospodaření Společnosti v roce 2024

Obraz o hospodaření Společnosti poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024 (dále jen „**účetní období**“) a příloha účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této výroční zprávy. Příloha účetní závěrky v části Následné skutečnosti popisuje skutečnosti nastalé po rozhodném dni.

Výsledek hospodaření investiční části Fondu ovlivnily zejména Čistý zisk z přecenění zápůjček přeceňovaných do výkazu zisku a ztráty, včetně úrokových výnosů ve výši 52 054 tis. Kč, Podíl na zisku účastí s rozhodujícím vlivem nebo podstatným vlivem – aktiva přeceňovaná do ostatního hospodářského výsledku ve výši 26 863 tis. Kč, Správní náklady ve výši 17 333 tis. Kč, Ostatní provozní výnosy ve výši 1 116 tis. Kč, Výnosy z poplatků a provizí ve výši 25 667 tis. Kč, ztráta z finančních operací ve výši 236 tis. Kč a daň z příjmů ve výši 3 455 tis. Kč.

Na celkovou ztrátu na neinvestiční části ve výši 1 tis. Kč za účetní období mají vliv Náklady na poplatky a provize ve výši 1 tis. Kč.

## ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2024

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

### Stav majetku Společnosti

Účetní závěrka Společnosti byla ověřena auditorskou společností 22HLAV s.r.o., se sídlem Všebořická 82/2, 400 01 Ústí nad Labem, evidenční číslo 277.

### Aktiva

Společnost k 31. 12. 2024 evidovala na investiční části Společnosti aktiva v celkové výši 1 911 346 tis. Kč. Aktiva jsou tvořena Finančními aktivy v reálné hodnotě vykázané do hospodářského výsledku ve výši 453 734 tis. Kč, Finančními aktivy v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku hospodaření ve výši 1 362 545 tis. Kč, Penězi a peněžními prostředky ve výši 52 779 tis. Kč a Ostatními aktivy ve výši 42 288 tis. Kč.

Společnost k 31. 12. 2024 evidovala na neinvestiční části aktiva v celkové výši 999 tis. Kč, která jsou tvořena Penězi a peněžními prostředky ve výši 999 tis. Kč.

### Závazky

Celkové závazky investiční části Společnosti ve výši 1 911 346 tis. Kč jsou tvořeny Krátkodobými závazky ve výši 350 784 tis. Kč, Rezervami ve výši 3 833 tis. Kč, Závazky investičními ve výši 350 784 tis. Kč a Čistými aktivy připadajícími na držitele investičních akcií ve výši 1 556 728 tis. Kč.

Celkový vlastní kapitál neinvestiční části Společnosti ve výši 999 tis. Kč je tvořen Základním kapitálem ve výši 1 000 tis. Kč a Ztrátou za účetní období ve výši 1 tis. Kč.

### Výkaz zisku a ztráty

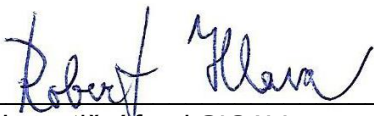
Na celkový zisk investiční části Společnosti ve výši 84 676 tis. Kč za účetní období mají vliv zejména Čistý zisk z přecenění zápůjček přeceňovaných do výkazu zisku a ztráty, včetně úrokových výnosů ve výši 52 054 tis. Kč, Podíl na zisku účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem ve výši 26 863 tis. Kč, Správní náklady ve výši 17 333 tis. Kč, Ostatní provozní výnosy ve výši 1 116 tis. Kč, Výnosy z poplatků a provizí ve výši 25 667 tis. Kč, ztráta z finančních operací ve výši 236 tis. Kč a daň z příjmů ve výši 3 455 tis. Kč.

Na celkovou ztrátu neinvestiční části ve výši 1 tis. Kč za účetní období mají vliv Náklady na poplatky a provize ve výši 1 tis. Kč.

### Výhled pro rok 2025

S ohledem na rozhodnutí Statutárního orgánu Společnosti o pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií Společnosti od 25.1.2025 do 31.3.2025, které bylo následně prodlouženo do 30.9.2025 bude v průběhu roku 2025 Statutární orgán činit taková opatření, která maximálně efektivně, jak z hlediska časového, tak z hlediska dosažené likvidity, ať již získáním finančních prostředků z pohledávek, prodejem aktiv za nejlepší možnou prodejní cenu, či vyplacením podílu na zisku provozovaných fotovoltaických elektráren, zajistí dostatečnou likviditu Společnosti.

V Brně dne 30. dubna 2025



MW Investiční fond SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

## ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2024

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

## ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2024

### Údaje o ovládnutí

MW Investiční fond SICAV, a. s., IČO: 08280509, se sídlem Opletalova 1284/37, Nové Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 24502 (dále jen „**Společnost**“) je osobou ovládanou:

Do 18. listopadu 2024

společností MW renewables a.s., IČO: 11717548, se sídlem Voctářova 2497/18, Libeň, 180 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 26531

od 19. listopadu 2024

společností Gomanold, a.s., IČO: 27931536, se sídlem Tusarova 791/31, Holešovice, 170 00 Praha 7, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. B 12162

(dále jen „**Ovládající osoba**“).

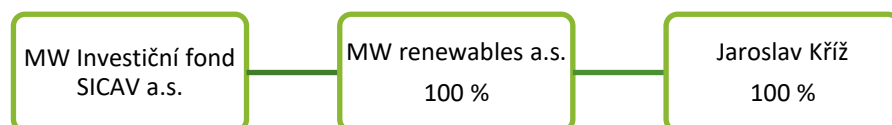
Společnost je akciovou společností s proměnným základním kapitálem a je obhospodařována prostřednictvím obhospodařovatele CODYA investiční společnost, a.s. (dále jen „**Statutární orgán**“). Základní kapitál Společnosti se rovná jejímu fondovému kapitálu. Výše fondového kapitálu je proměnná. Do obchodního rejstříku je jako základní kapitál Společnosti zapsána částka vložená úpisem zakladatelských akcií (zapisovaný základní kapitál). 100 % zakladatelských akcií Společnosti upsala Ovládající osoba.

Společnost je ve vztahu k osobám ovládaným Ovládající osobou nezávislá, neboť jejím předmětem podnikání je shromažďování peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími společníky, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie, založené zpravidla na principu rozložení rizika, ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetek.

### Struktura vztahů mezi osobami

Struktura vztahů mezi Ovládající osobou a Společností a mezi Společností a osobami ovládanými Ovládající osobou je následující:

Do 18. listopadu 2024

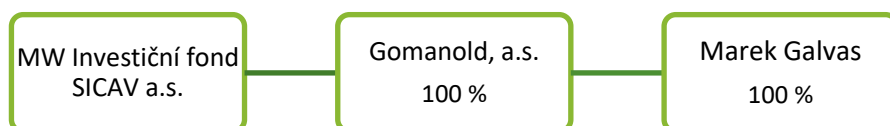


MW Investiční fond SICAV, a.s.

ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2024

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

Od 19.listopadu 2024:



### Osoby mimo Společnost ovládané Ovládající osobou

Osoby ovládané Ovládající osobou jsou uvedeny ve výše uvedené struktuře vztahů.

### Přehled jednání

Na popud nebo v zájmu Ovládající osoby nebo jí ovládaných osob nebyla v roce 2024 učiněna jednání, která by se týkala majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu Společnosti.

### Přehled smluv

Mezi Společností a Ovládající osobou nebo mezi osobami ovládanými nebyly uzavřeny žádné vzájemné smlouvy.

### Posouzení toho, zda vznikla Společnosti újma, a posouzení jejího vyrovnaní

Společnosti nevznikla ze vztahu s Ovládající osobou, resp. ve vztahu k osobám ovládaným Ovládající osobou žádná újma.

### Výhody a nevýhody plynoucí ze vztahů

Ze vztahů mezi Ovládající osobou a Společností a mezi Společností a osobami ovládanými Ovládající osobou nevyplynou žádné významné výhody ani nevýhody. Pro Společnost z těchto vztahů neplynou žádná rizika.

Obchodní vedení a řízení činnosti Společnosti přísluší jejímu Statutárnímu orgánu, který je obhospodařovatelem Společnosti. Statutární orgán provádí usnesení přijatá valnou hromadou. Statutární orgán není vázán pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, obhospodařuje Společnost s odbornou péčí a vykonává činnost řádně a obezřetně. Za tímto účelem Statutární orgán zavedl, udržuje a uplatňuje řídicí a kontrolní systém.

Ovládající osoba má ve vztahu ke Společnosti možnost výkonu svých akcionářských práv v působnosti valné hromady.

**ZPRÁVA O VZTAZÍCH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ROKU 2024**

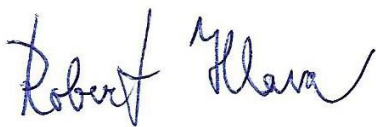
**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

**Prohlášení Statutárního orgánu**

Statutární orgán tímto prohlašuje, že vypracoval tuto zprávu o vztazích na základě jemu dostupných informací o vztazích mezi Společností a Ovládající osobou a mezi Společností a osobami ovládanými Ovládající osobou z veřejných zdrojů anebo od jiných osob. Statutární orgán prohlašuje, že mu nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích Společnosti a v této zprávě uvedeny nejsou.

Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že v této zprávě uvedené údaje jsou správné a úplné.

V Brně dne 16. března 2025



---

MW Investiční fond SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

## ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

## ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

MW Investiční fond SICAV, a.s. (dále jen „**Společnost**“) v souladu s ust. § 291 odst. 1 a 3, § 234 odst. 1 písm. a), b) a j) a § 234 odst. 2, 6 a 8 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“), čl. 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, (dále jen „**Nařízení**“), vyhláškou č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „**VoBÚP**“) a § 21 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZoÚ**“) uvádí následující zvláštní náležitosti výroční zprávy. Tato výroční zpráva obsahuje též účetní závěrku, zprávu nezávislého auditora a zprávu o vztazích. Tato zpráva popisuje také složení portfolia Společnosti a její činnost za rok 2024.

### Činnost Společnosti v roce 2024

Společnost v průběhu roku 2024 shromažďovala peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů. Společnost v souladu se svým statutem vyhledávala vhodné investiční příležitosti a nabyla 49% podíl na společnosti SOLEK IPP I SpA, a 100% podíl na SOLEK FVE Popovice s.r.o. působící v oblasti energetického průmyslu.

### Složení portfolia Společnosti

Podrobné informace o složení portfolia Společnosti jsou uvedeny dále v této části výroční zprávy.

### Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni došlo k převodu zakladatelských akcií Společnosti.

Ke dni 26. března 2025 bylo převedeno

25 ks zakladatelských akcií na společnost TRIMEX GROUP s.r.o., se sídlem 28. října 205/45, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, IČO: 268 04 395, zapsanou u Krajského soudu v Ostravě, pod sp. zn. C 25538,

25 ks zakladatelských akcií na Tomáše Michala, nar. 29.7.1968, trvale bytem 79, 739 15 Staré Hamry,

25 ks zakladatelských akcií na společnost Vario Estate a.s., se sídlem 28. října 205/45, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, IČO: 278 23 032, zapsanou u Krajského soudu v Ostravě, pod sp. zn. B 3521,

25 ks zakladatelských akcií na společnost Pasporti cz s.r.o., se sídlem č.p. 455, 756 43 Kelč, IČO: 037 81 127, zapsanou u Krajského soudu v Ostravě, pod sp. zn. C 86664.

Po rozvahovém dni došlo ke dni 25.2.2025 k pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií Společnosti do 31.3.2025 s ohledem na (i) významný objem podaných žádostí o odkup investičních akcií, který převyšoval likvidní část majetku Fondu a nezbytné zajištění dostatečné

## **ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY**

### **ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

likvidity Fondu pro realizaci odkupů, a to zejména prostřednictvím splacením pohledávek Fondu obchodními protistranami a případně prodejem části portfolia Fondu;

(ii) strukturu aktiv Fondu, která je tvořena z velké části méně likvidními aktivy, přičemž s ohledem na rozdílné lhůty pro odkup definované statutem Fondu, může vyžadovat zlikvidnění různých částí portfolia Fondu v různém, z části nerealizovatelném, časovém horizontu;

(iii) situace neumožňovala provést ocenění části portfolia Fondu s ohledem na nedostatek podkladů a informací o současné tržní situaci. K 31.12.2024 nebylo provedeno ocenění 49% podíl SOLEK IPP I SpA pro absenci klíčových podkladů, nebylo tak možné stanovit aktuální hodnotu investičních akcií platnou pro období od 1.1.2025 a s ohledem na náhlou změnu okolností ovlivňující reálnou hodnotu podílu existuje významný předpoklad, že hodnotu podílu k 31.12.2024 není možné považovat za reálnou.

S ohledem na skutečnost, že výše uvedený stav nadále trvá, tedy Fond nadále nedisponuje dostatečnou likviditou, jelikož splatitelné pohledávky Fondu nebyly dosud uhrazeny, jakož i probíhají přípravné kroky prodeje aktiv z majetku Fondu, obhospodařovatel rozhodl o prodloužení pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií vydávaných Fondem v období od 1.4.2025 do 30.9.2025. Nezávislá-li Fond potřebnou likviditu do 30.9.2025 výše uvedeným způsobem, může být rozhodnuto o dalším prodloužení pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií vydávaných Fondem za účelem realizace prodeje aktiv, zejména podílů na společnostech, které vlastní a provozují fotovoltaické elektrárny či projektových společnostech v různých fázích výstavby a vymáhání pohledávky včetně uspokojení pohledávek ze zástavy. Ke dni vyhotovení výroční zprávy se nepodařilo zajistit úhradu pohledávek Fondu či vyhledat vhodného zájemce o koupi portfolia Fondu i s ohledem na nevhodnost aktuální tržní situace, kdy by zpeněžení s velkou pravděpodobností nevedlo k získání nejvyšší možné ceny.

### **Informace o předpokládaném vývoji činnosti Společnosti**

Společnost bude v průběhu roku 2025 postupovat v nejlepším zájmu investorů, tedy zajistit likviditu Společnosti realizací prodeje aktiv, zejména podílů na společnostech, které vlastní a provozují fotovoltaické elektrárny či projektových společnostech v různých fázích výstavby a vymáhání pohledávky včetně uspokojení pohledávek ze zástavy či jiným vhodným způsobem vedoucím k dosažení nejlepší možné ceny aktiv. Statutární orgán nevylučuje rovněž možnost zrušení Fondu s likvidací.

### **Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje**

Společnost není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

### **Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů**

Společnost nenabyla vlastní akcie nebo podíly.

### **Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)**

Společnost nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

### **Informace o tom, zda Společnost má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)**

MW Investiční fond SICAV, a.s.

## VZLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

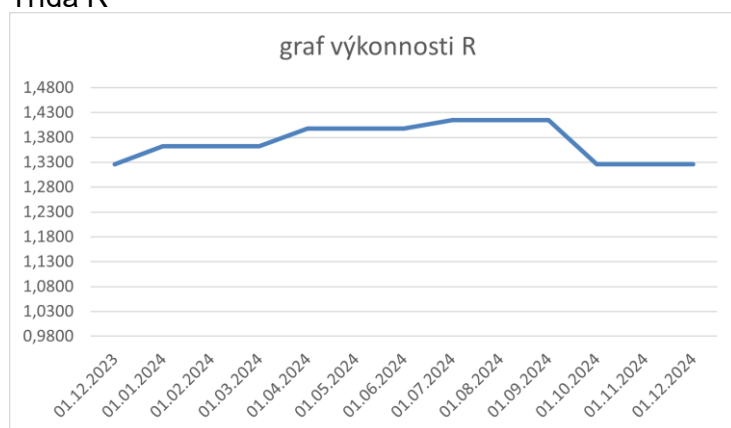
Společnost nemá organizační složku podniku v zahraničí.

### Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF a čl. 105 Nařízení)

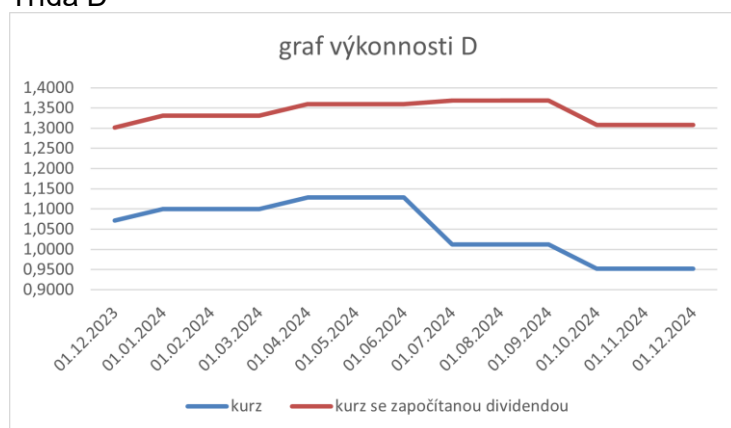
Obhospodařovatel vykonával v průběhu účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu. Přehled činností, portfolia, výsledků, podstatných změn údajů včetně přezkumu činností a výsledků Společnosti a popisu rizik a investičních nebo ekonomických nejistot, kterým by mohla Společnost čelit zahrnující klíčové finanční i nefinanční ukazatele výsledků týkajících se Společnosti, a to v rozsahu nezbytném pro pochopení investičních činností Společnosti nebo jejích výsledků je uveden v příloze účetní závěrky a ve zprávě o podnikatelské společnosti a stavu jejího majetku za rok 2024.

### Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. f) VoBÚP

#### Třída R



#### Třída D

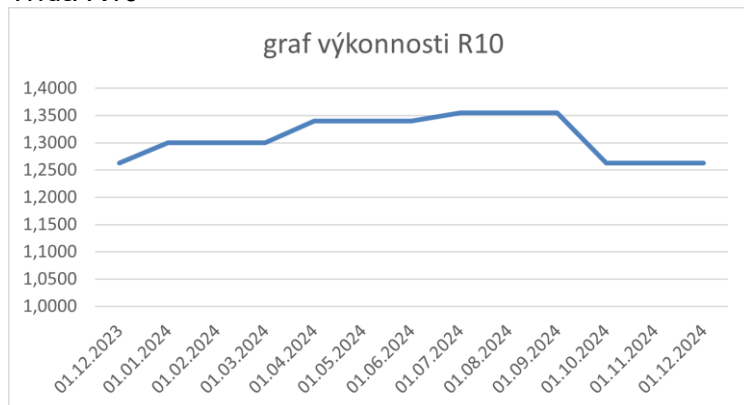


**MW Investiční fond SICAV, a.s.**

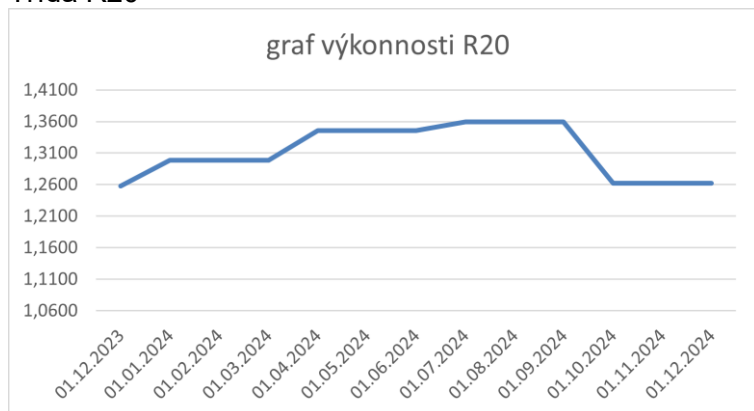
**ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

### Třída R10



### Třída R20

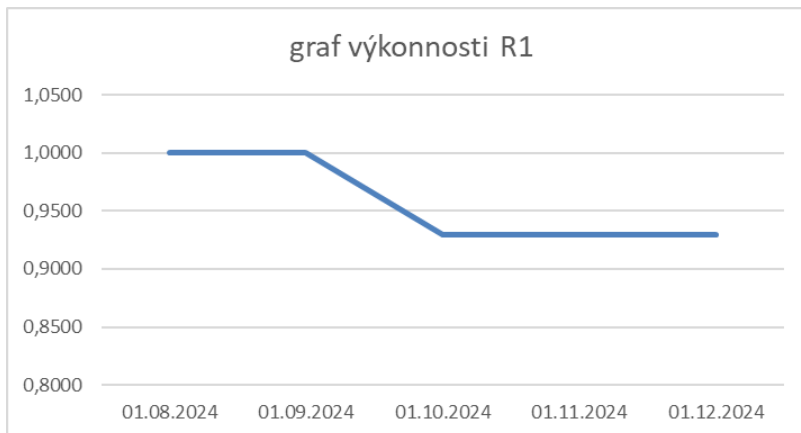


**Třída R1 nahradila původní třídu D15**

MW Investiční fond SICAV, a.s.

## ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024



### Třída Z



**Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (manažera správy aktiv), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohu č. 2 písm. a) VoBÚP**

Jméno a příjmení: Ing. Michal Sedlák, MBA

Další identifikační údaje: nar. 17. března 1968

Výkon činnosti manažera správy aktiv pro Fond: od 1. října 2021 do současnosti

Znalosti a zkušenosti manažera správy aktiv: má dokončené vysokoškolské ekonomické vzdělání.

od 1.4.2019 působí ve Společnosti, nejdříve jako vedoucí oddělení analýz v odboru portfolio managementu a od 1.10.2021 jako ředitel odboru portfolio managementu a člen představenstva. Ve svých předchozích angažmá v Komerční bance a.s., Raiffeisenbank a.s. a Československé obchodní bance a.s. dlouhodobě působil s odpovědností za oblast řízení portfolia obhospodařovaného majetku banky, analýz a financování.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

## ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

**Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou 2 písm. b) VoBÚP**

Název: Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

IČO: 64948242

Sídlo: Želetavská 1525/1, Praha – Michle, PSČ 14092

Výkon činnosti depozitáře pro Fond: celé Účetní období

**Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. c) VoBÚP**

V účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

**Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. d) VoBÚP**

V účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

**Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. e) VoBÚP**

| ISIN     | Název                        | Pořizovací cena<br>v tis. Kč | Reálná hodnota<br>v tis. Kč |
|----------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| SPV      | Romania Gamma                | 41 682                       | 50 790                      |
| SPV      | Romania Alpha                | 6 804                        | 18 575                      |
| SPV      | Romania TXI                  | 22 183                       | 37 466                      |
| SPV      | Romania Tau                  | 48 828                       | 46 500                      |
| SPV      | SOLEK IPP SpA*               | 1 227 332                    | 1 151 114                   |
| SPV      | SOLEK FVE Popovice<br>s.r.o. | 26 236                       | 21 069                      |
| SPV      | Neratech limited             | 37 703                       | 35 094                      |
| Zápůjčka | SOLEK IPP SpA**              | 289 567                      | 453 734                     |

\* Toto aktivum bylo oceněno k 30.9.2024

\*\* od 1.1.2025 po splatnosti

**Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za účetní období, které mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu**

MW Investiční fond SICAV, a.s.

## **ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

**nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují ( § 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. g) VoBÚP**

V účetním období nebyla Společnost účastníkem žádných soudních ani rozhodčích sporů, jenž by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Společností, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Společnosti v účetním období.

Společnost nebyla v účetním období účastníkem správního, soudního či rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo mělo v minulosti významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Společnosti.

**Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii ( § 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. h) VoBÚP)**

V minulém účetním období byly vyplaceny podíly na zisku v celkové výši 5 988 558,54 Kč.

Hodnota vyplaceného podílu na zisku činila na 1 investiční akcii tř. D:

Brutto 0,1258 Kč

Zaokrouhleno 0,1200 Kč

Srážková daň 0,0180 Kč

Netto 0,1077726570475440 Kč

**Údaje o skutečné zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních ( § 291 odst. 3 ZISIF ve spojení s Přílohou č. 2 písm. i) VoBÚP)**

|                                                            |               |
|------------------------------------------------------------|---------------|
| Úplata obhospodařovateli za obhospodařování a administraci | 14 206 tis Kč |
| Úplata depozitáři za služby a správu cenných papírů        | 726 tis. Kč   |
| Úplata auditora                                            | 173 tis. Kč   |
| Údaje o dalších nákladech či daních v investiční části     | 2 228 tis. Kč |

**Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ( § 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)**

Podkladové investice Společnosti nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

MW Investiční fond SICAV, a.s.

## **ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

**Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu Společnosti, ke kterým došlo v průběhu účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF a čl. 106 Nařízení)**

V průběhu účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Společnosti.

**Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF a čl. 107 Nařízení)**

Pracovníci obhospodařovatele (včetně portfolio manažera) i zmocnění zástupci statutárního orgánu jsou odměňováni členem statutárního orgánu v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny s ohledem na požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány Společností.

Statutární orgán Společnosti vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, včetně všech vedoucích osob, tak, že je odměna tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Statutárního orgánu Společnosti a hodnocení výkonu jednotlivého pracovníka.

Statutární orgán Společnosti je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že Statutární orgán Společnosti obhospodařuje více investičních fondů, jsou níže uvedená čísla poměrnou částí celkové odměny vyplacené Statutárním orgánem Společnosti jeho zaměstnancům.

|                               |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| Pevná složka odměn            | 1 552 816,08 Kč |
| Pohyblivá složka odměn        | 535 784,44 Kč   |
| Odměny za zhodnocení kapitálu | 0 Kč            |

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| Počet odměňovaných zaměstnanců          | 39 |
| Počet odměňovaných členů představenstva | 5  |
| Počet odměňovaných členů dozorčí rady   | 2  |

**Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF a čl. 107 Nařízení)**

Statutární orgán Společnosti uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven Statutární orgán Společnosti nebo samotná Společnost, jenž je obhospodařován. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a zamezují střetu zájmů.

**MW Investiční fond SICAV, a.s.**

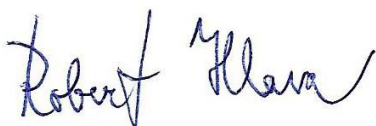
**ZVLÁŠTNÍ NÁLEŽITOSTI VÝROČNÍ ZPRÁVY**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

Pracovníci a vedoucí osoby, jenž při výkonu činnosti nebo při výkonu funkce mají zásadní vliv na rizikový profil Fondu jsou: Představenstvo, Dozorčí rada a Vedoucí úseků.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech těchto osob jsou zahrnuty v předchozím odstavci.

V Brně dne 30. dubna 2025



---

MW Investiční fond SICAV, a.s.

Ing. Robert Hlava

pověřený zmocněnec jediného člena správní rady

CODYA investiční společnost, a.s.

# ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

určena akcionářům společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s.

## Zpráva o ověření účetní závěrky

### Výrok s výhradou

Provedli jsme audit účetní závěrky společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2024, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31.12.2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 (a) přílohy této účetní závěrky.

**Podle našeho názoru, s výhradou možných vlivů skutečností popsaných v oddílu Základ pro výrok s výhradou, účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s. k 31.12.2024 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31.12.2024 v souladu s českými účetními předpisy.**

### Základ pro výrok s výhradou

Společnost v běžném účetním období nabyla 49% podíl ve společnosti SOLEK IPP I SpA, který byl původně oceněn pořizovací cenou a k 30. září 2024 přeceněn na reálnou hodnotu. Hodnota vykázaná v řádku rozvahy „Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku“ je z velké části tvořena právě tímto podílem a tvoří více než polovinu celkových aktiv. K 31. prosinci 2024 však nebyl k dispozici znalecký posudek ani jiný spolehlivý způsob stanovení reálné hodnoty této investice. Nebyli jsme proto schopni získat dostatečné a vhodné důkazní informace, které by nám umožnily ověřit správnost vykázané hodnoty investice společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s. ve společnosti SOLEK IPP I SpA k 31. prosinci 2024. Z tohoto důvodu jsme nemohli určit, zda by bylo nutné provést úpravu této částky v účetní závěrce.

Společnost eviduje na řádku rozvahy „Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do hospodářského výsledku“ pohledávky za společností SOLEK IPP I SpA z titulu zápůjčky v celkové výši 453 734 tis. Kč. Nepodařilo se nám získat dostatečné a vhodné auditorské důkazní informace pro ověření existence a ocenění této pohledávky. S ohledem na výše uvedené skutečnosti existuje podle našeho názoru významné riziko, že hodnota této pohledávky k 31.12.2024 je vykázána v nesprávné výši.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na 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 s výhradou.

### Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na bod 7 přílohy účetní závěrky popisující následné události, kdy došlo ke dni 25.2.2025 k pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií Společnosti do 31.3.2025 s následným prodloužením do 30.9.2025, včetně důvodů vzniku této situace a popisu dopadů skutečnosti na Společnost. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.

### Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámit se s ostatními informacemi a posoudit, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování 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 splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tedy zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (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. Pokud na základě provedených prací zjistíme, že ostatní informace jsou významně (materiálně) nesprávné, jsme povinni zjištěné skutečnosti uvést v naší zprávě. Jak je popsáno výše v oddíle Základ pro výrok s výhradou, nebyli jsme schopni získat dostatečné a vhodné důkazní informace o vykázané hodnotě investice společnosti MW Investiční fond SICAV, a.s. ve společnosti SOLEK IPP I SpA k 31. prosinci 2024 a ověřit existenci a ocenění pohledávky za SOLEK IPP I SpA z titulu zápůjčky. Nemohli jsme tudíž dospět k žádnému závěru ohledně toho, zda jsou ostatní informace v této souvislosti významně (materiálně) nesprávné.

### Odpovědnost správní rady Společnosti za účetní závěrku

Správní rada 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 správní rada Společnosti povinna posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy správní rada plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, respektive kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

### Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (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 vznikat 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 správně radou.
- 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 pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti správní rada Společnosti uvedla v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky správně radou 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 účetní závěrky, 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 správní radu 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.

22HLAV s.r.o.  
člen mezinárodní asociace nezávislých profesionálních firem  
MSI Global Alliance, Legal & Accounting Firms  
Všebořická 82/2, 400 01 Ústí nad Labem  
evidenční číslo KAČR 277  
30. dubna 2025



Ing. Filip Konětopský  
evidenční číslo KAČR 2449

Nedílnou součástí této zprávy je následující příloha:  
1. Účetní závěrka k 31.12.2024

## **MW Investiční fond SICAV, a.s.**

Sídlo: Opletalova 1284/37, Nové Město, 110 00 Praha 1

Identifikační číslo: 082 80 509

Právní forma: akciová společnost

Předmět podnikání: kolektivní investování

# **ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. 12. 2024**

**Výkaz o finanční pozici (rozvaha)**

**Výkaz zisku a ztráty**

**Výkaz změn vlastního kapitálu**

**Výkaz změn čistých aktiv přiřaditelných držitelům vyplatitelných investičních akcií**

**Příloha účetní závěrky**



## VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI (ROZVAHA) K 31.12.2024

| Aktiva v tis.Kč                                                                     | č. položky | Investiční       | Neinvestiční | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|--------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiva - neinvestiční</b>                                                        |            |                  |              |                  |                  |
| Peníze a peněžní prostředky                                                         | 1          |                  | 999          | 999              | 9 195            |
| Příjmy příštích období                                                              | 5          |                  | 0            | 0                | 6 396            |
| <b>Aktiva celkem přiřaditelná držitelům zakladatelských akcií</b>                   |            |                  | <b>999</b>   | <b>999</b>       | <b>15 591</b>    |
| <b>Aktiva - investiční</b>                                                          |            |                  |              |                  |                  |
| Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázaná do hospodářského výsledku                 | 2          | 453 734          |              | 453 734          | 1 647 042        |
| Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázaná do ostatního úplného výsledku hospodaření | 3          | 1 362 545        |              | 1 362 545        | 204 430          |
| Peníze a peněžní prostředky                                                         | 1          | 52 779           |              | 52 779           | 90 115           |
| Ostatní aktiva                                                                      | 4          | 42 288           |              | 42 288           | 35 679           |
| <b>Aktiva celkem přiřaditelná držitelům investičních akcií s právem na odkup</b>    |            | <b>1 911 346</b> |              | <b>1 911 346</b> | <b>1 977 265</b> |
| <b>Aktiva celkem</b>                                                                |            | <b>1 911 346</b> | <b>999</b>   | <b>1 912 345</b> | <b>1 992 857</b> |

| Vlastní kapitál a závazky v tis. Kč                                                                                  | č. položky | Investiční       | Neinvestiční | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|--------------|------------------|------------------|
| <b>Vlastní kapitál - neinvestiční</b>                                                                                |            |                  |              |                  |                  |
| Základní kapitál                                                                                                     | 6          |                  | 1 000        | 1 000            | 1 000            |
| Ostatní kapitálové fondy                                                                                             | 6          |                  | 0            | 0                | 8 206            |
| Zisk / ztráta za účetní období                                                                                       | 6          |                  | -1           | -1               | 6 385            |
| <b>Vlastní kapitál celkem</b>                                                                                        |            |                  | <b>999</b>   | <b>999</b>       | <b>15 591</b>    |
| <b>Vlastní kapitál a závazky přiřaditelné držitelům zakladatelských akcií celkem</b>                                 |            |                  | <b>999</b>   | <b>999</b>       | <b>15 591</b>    |
| <b>Závazky investiční</b>                                                                                            |            |                  |              |                  |                  |
| Krátkodobé závazky                                                                                                   | 7          | 350 784          |              | 350 784          | 12 343           |
| z toho nevyemitované investiční akcie                                                                                | 7          | 2 799            |              | 2 799            | 0                |
| <b>Rezervy</b>                                                                                                       | 8          | <b>3 833</b>     |              | <b>3 833</b>     | 5 111            |
| z toho Ostatní rezervy                                                                                               | 8          | 3 833            |              | 3 833            | 5 111            |
| <b>Závazky investiční (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup) celkem</b> |            | <b>354 618</b>   |              | <b>354 618</b>   | <b>17 454</b>    |
| <b>Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup</b>                                     | 9          | <b>1 556 728</b> |              | <b>1 556 728</b> | <b>1 959 812</b> |
| <b>Závazky celkem</b>                                                                                                |            | <b>1 911 346</b> |              | <b>1 911 346</b> | <b>1 977 265</b> |
| <b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>                                                                              |            | <b>1 911 346</b> | <b>999</b>   | <b>1 912 345</b> | <b>1 992 857</b> |

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

| Zisk nebo ztráta za účetní období v tis. Kč                                                                                                                 | č. položky | Investiční      | Neinvestiční | za r. 2024      | za r. 2023     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------|--------------|-----------------|----------------|
| Čistý zisk z přecenění zápůjček přeceňovaných do výkazu zisku a ztráty, včetně úrokových výnosů                                                             | 1          | 52 054          |              | 52 054          | 209 420        |
| Podíl na zisku účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem                                                                                                 | 2          | 26 863          |              | 26 863          | 16 098         |
| Správní náklady                                                                                                                                             | 3          | 17 333          |              | 17 333          | 21 767         |
| Ostatní provozní výnosy a ostatní provozní náklady                                                                                                          | 4          | 1 116           | 0            | 1 116           | 7 241          |
| Výnosy z poplatků a provizí a náklady na poplatky a provize                                                                                                 | 5          | 25 667          | -1           | 25 666          | 15 593         |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                                                                                        |            | <b>88 367</b>   | <b>-1</b>    | <b>88 366</b>   | <b>226 586</b> |
| <b>Zisk / ztráta z finančních operací</b>                                                                                                                   | 6          | <b>-236</b>     |              | <b>-236</b>     | <b>72</b>      |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup a před zdaněním</b> |            | <b>88 131</b>   | <b>-1</b>    | <b>88 130</b>   | <b>226 658</b> |
| <b>Daň z příjmů</b>                                                                                                                                         | 7          | <b>-3 455</b>   | <b>0</b>     | <b>-3 455</b>   | <b>-11 408</b> |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup</b>                 |            | <b>84 676</b>   | <b>-1</b>    | <b>84 675</b>   | <b>215 249</b> |
| Položky, které nejsou reklasifikovány do Výsledku hospodaření za účetní období:                                                                             |            |                 |              |                 |                |
| Změny reálné hodnoty kapitálových investic přeceňovaných na reálnou hodnotu do ostatního úplného výsledku hospodaření                                       | 8          | -103 035        |              | -103 035        | 14 281         |
| Související daňový dopad                                                                                                                                    |            | 0               |              | 0               | 0              |
| <b>Ostatní úplný výsledek za účetní období po zdanění před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup</b>    |            | <b>-103 035</b> |              | <b>-103 035</b> | <b>14 281</b>  |
| <b>Úplný výsledek za účetní období po zdanění před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup</b>            |            | <b>-18 359</b>  | <b>-1</b>    | <b>-18 360</b>  | <b>229 530</b> |
| <b>Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele vyplatitelných investičních akcií</b>                                                            |            | <b>-18 359</b>  |              | <b>-18 360</b>  | <b>223 146</b> |
| Zvýšení/snížení (-) čistých aktiv na 1 investiční akcii                                                                                                     |            | -0,01 Kč        |              | -0,01 Kč        | 0,17 Kč        |
| Zisk/ztráta (-) připadající na 1 zakladatelskou akcii                                                                                                       |            |                 | -12,41 Kč    | -12,41 Kč       | 63 849,27 Kč   |

## PODROZVAHOVÁ AKTIVA K 31.12.2024

| tis. Kč                           | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Hodnoty předané k obhospodařování | 1 556 728  | 1 959 812  |
|                                   | 1 556 728  | 1 959 812  |

## VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

| tis. Kč                                                                          | Základní kapitál | Nerozdělený zisk (ztráta) | Úplný výsledek hospodaření za účetní období | Vlastní kapitál připadající na zakladatelské akcie | Celkem        |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------|
| <b>Zůstatek k 31.12.2022</b>                                                     | <b>1 000</b>     | <b>3 981</b>              | <b>4 225</b>                                | <b>9 206</b>                                       | <b>9 206</b>  |
| Úplný hospodářský výsledek za rok 2023 připadající na zakladatelské akcie        |                  |                           | 6 385                                       | 6 385                                              | 6 385         |
| Převod výsledku hospodaření za rok 2022 na nerozdělený zisk z předchozích období |                  | 4 225                     | -4 225                                      | 0                                                  | 0             |
| <b>Zůstatek k 31.12.2023</b>                                                     | <b>1 000</b>     | <b>8 206</b>              | <b>6 385</b>                                | <b>15 591</b>                                      | <b>15 591</b> |
| Úplný hospodářský výsledek za rok 2024 připadající na zakladatelské akcie        |                  |                           | -1                                          | -1                                                 | -1            |
| Převod výsledku hospodaření za rok 2023 na nerozdělený zisk z předchozích období |                  | 6 385                     | -6 385                                      | 0                                                  | 0             |
| Výplata dividend                                                                 |                  | -14 591                   |                                             | -14 591                                            | -14 591       |
| <b>Zůstatek k 31.12.2024</b>                                                     | <b>1 000</b>     | <b>0</b>                  | <b>-1</b>                                   | <b>999</b>                                         | <b>999</b>    |

## VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘÍŘADITELNÝCH DRŽITELŮM INVESTIČNÍCH AKCIÍ S PRÁVEM NA ODKUP

|                                                                                     | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Počet investičních akcií (ks) s právem na odkup                                     | 1 083 496 941 | 1 340 610 171 |
| Čistá aktiva připadající držitelům investičních akcií s právem na odkup (v tis. Kč) | 1 556 728     | 1 959 812     |
| Čistá aktiva připadající na jednu investiční akcií (v Kč)                           | 1,4415        | 1,4619        |

## VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ S PRÁVEM NA ODKUP

| tis. Kč                                                                                         | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup k 1. lednu</b>     | <b>1 959 812</b> | <b>1 764 785</b> |
| Příjem z vydaných investičních akcií                                                            | 139 766          | 223 611          |
| Splacení investičních akcií                                                                     | -518 502         | -247 214         |
| Výplata dividend                                                                                | -5 989           | -4 516           |
| <b>Zvýšení / snížení čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi</b>                       | <b>-384 725</b>  | <b>-28 118</b>   |
| Ostatní změny                                                                                   |                  |                  |
| <b>Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za období</b>             | <b>-18 359</b>   | <b>223 146</b>   |
| <b>Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup k 31. prosinci</b> | <b>1 556 728</b> | <b>1 959 812</b> |

**PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024**

**1 VŠEOBECNÉ INFORMACE**

a) Založení a charakteristika Fondu

Vznik a charakteristika fondu

MW Investiční fond SICAV, a.s., IČO 082 80 509, se sídlem se sídlem Opletalova 1284/37, Nové Město, 110 00 Praha 1 (dále také jen "Fond") byl založen notářským zápisem dne 2. května 2019. Fond byl zapsán do obchodního rejstříku dne 26. června 2019.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „Zákon“).

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů.

Fond, který není samosprávným investičním fondem, byl k datu 17. května 2019 zapsán do seznamu investičních fondů s právní osobností, který ČNB vede v souladu s ustanovením § 597 písm. a) Zákona.

*Členové správní rady Fondu k 31. prosinci 2024:*

CODYA investiční společnost, a.s., IČO 06876897, se sídlem Lidická 1879/48, Černá Pole, 602 00 Brno, již při výkonu funkce zastupuje Bc. Martin Pšaidl, Ing. Michal Sedlák a Ing. Robert Hlava.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána obhospodařovatelem Fondu společností CODYA investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“). O stavu a pohybu majetku Fondu účtuje Společnost odděleně od svého majetku a majetku v ostatních obhospodařovaných fondech.

*Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne 6.8.2019. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku fondu.

Majetek Fondu může být v souladu se statutem Fondu investován do následujících druhů aktiv:

vkladů u bank,

tuzemských či zahraničních akcií,

dluhopisů obchodních společností

úvěrů a zápůjček

účastí v obchodních společnostech

cenných papírů vydávaných investičními fondy

pohledávek

investičních nástrojů ve smyslu ust. § 3 odst. 1 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“),

nástrojů peněžního trhu.

b) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškami vydanými Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro finanční instituce. Je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním finančních nástrojů na reálnou hodnotu.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

## MW Investiční fond SICAV, a.s.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Fond prováděl odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

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

Vyhláška č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, s účinností od 1. ledna 2021 nově definuje pro investiční společnosti a investiční fondy způsob vykazování, oceňování a zveřejňování informací o finančních nástrojích. Postupy vycházejí z mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie. Stěžejními pro tuto oblast jsou především mezinárodní účetní standardy IFRS 9 - Finanční nástroje, IFRS 7 - Finanční nástroje: zveřejňování a IAS 32 - Finanční nástroje: vykazování. Společnost tak s účinností od 1. ledna 2021 změnila způsob vykazování, oceňování a uvádění informací o finančních nástrojích.

## 2 UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ POSTUPY

### a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace. Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou, se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

### b) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočteny na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykazány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným ČNB.

### c) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je zvolena vhodná technika pro odhad reálné hodnoty cenného papíru zahrnující zjistitelné tržní údaje o tržních podmínkách a jiných faktorech, které pravděpodobně ovlivňují reálnou hodnotu cenného papíru podle mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

### d) Finanční aktiva a závazky

#### Finanční aktiva:

##### - Majetkové a dluhové cenné papíry

Fond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a charakteristik smluvních peněžních toků z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je řízeno a vyhodnocováno na základě reálné hodnoty. Fond se primárně zaměřuje na informaci o reálné hodnotě a používá tyto informace k posouzení výkonnosti aktiv a při rozhodování.

## MW Investiční fond SICAV, a.s.

### - Dluhové cenné papíry:

Smluvní peněžní toky dluhových cenných papírů Fondu představují pouze jistinu a úroky. Tyto cenné papíry ale nejsou drženy za účelem inkasa smluvních peněžních toků ani za účelem prodeje. Inkaso smluvních peněžních toků je pouze nahodilé při dosahování obchodních cílů Fondu.

### - Ostatní investice – poskytnuté půjčky a krátkodobé pohledávky

Hodnocení výkonnosti Fondu, se provádí pro celé portfolio investic na základě reálné hodnoty, stejně jako podávání zpráv klíčovými řídicími pracovníky a investorům. V tomto případě jsou všechny kapitálové a dluhové investice součástí stejného portfolia, u kterého je výkonnost hodnocena společně na základě reálné hodnoty a vykazována v celém rozsahu klíčovými řídicími pracovníky.

Protože i všechny ostatní investice Fondu, zejména poskytnuté půjčky a krátkodobé pohledávky, jsou spravovány a oceňovány na základě reálné hodnoty, jsou v souladu s IFRS 9 klasifikovány jako oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty.

## Finanční závazky:

V souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění, jsou veškerá finanční aktiva a finanční závazky Fondu řízeny a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, v souladu se Statutem Fondu a jeho politikami pro řízení rizika a v souladu s jeho investiční strategií.

Z výše uvedených důvodů jsou tedy všechny finanční závazky Fondu, v souladu s IFRS 9 par. 4.2.2., klasifikovány jako oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztráty.

### e) Účtování a oceňování finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty

#### Prvotní vykázání:

Finanční aktiva a finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisků a ztráty jsou při prvotním zaúčtování oceněny reálnou hodnotou. Související transakční náklady jsou zaúčtovány do výkazu zisků a ztráty.

#### Odúčtování:

Finanční aktiva jsou odúčtována z rozvahy, jestliže právo obdržet peněžní toky z investic vypršelo nebo bylo převedeno a Fond převedl v podstatě veškerá rizika a odměny plynoucí z vlastnictví.

#### Následné vykázání:

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty oceněny reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty finančního aktiva nebo finančního závazku oceňovaného reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány ve výkazu o úplném výsledku v rámci položky „Čistý zisk z přecenění z cenných papírů přeceňovaných do Výkazu zisku a ztráty, včetně úrokových výnosů“ v období, ve kterém vznikají.

#### Odhad reálné hodnoty:

Reálná hodnota je cena, která by byla získána za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen ke konci obchodování k datu vykázání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu jak pro finanční aktiva, tak pro finanční závazky, pokud poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí „bid-ask“. V případech, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí „bid-ask“, určí obhospodařovatel Fondu v rámci rozpětí „bid-ask“ nejreprezentativnější objektivní hodnotu.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které se neobchodují na aktivním trhu se stanoví pomocí oceňovacích technik. Fond používá různé metody a definuje předpoklady, které jsou založeny na tržních podmínkách existujících ke každému datu vykazování. Používané oceňovací techniky zahrnují použití srovnatelné nedávné běžné transakce mezi účastníky trhu, odkaz na jiné nástroje, které mají v podstatě stejný průběh diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další oceňovací techniky běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a co nejmenším spolehnutí se na vstupy specifické pro danou entitu.

## Převody mezi úrovněmi hierarchie reálné hodnoty:

Převody mezi úrovněmi hierarchie reálné hodnoty se považují za uskutečněné na začátku vykazovacího období.



**f) Odhady reálné hodnoty**

Reálné hodnoty finančních aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované cenné papíry) jsou založeny na kótovaných tržních cenách ke konci obchodování ke konci účetního období. Fond využívá poslední obchodované tržní ceny finančních aktiv i finančních závazků.

Aktivní trh je takový trh, na kterém dochází k transakcím s aktivy nebo pasivy s dostatečnou frekvencí a objemem pro průběžné poskytování informací o cenách.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu, je stanovena za použití oceňovacích technik. Fond používá řadu metod a stanovuje předpoklady, které vycházejí z existujících tržních podmínek ke konci každého účetního období. Techniky oceňování používané pro nestandardizované finanční nástroje jako jsou opce, měnové swapy a další mimoburzovní deriváty, zahrnují použití srovnatelných nedávných transakcí, odkazu na jiné, v podstatě stejné nástroje, analýzu diskontovaných peněžních toků, opční oceňovací modely a jiné oceňovací techniky běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a co nejmenší závislosti na vstupech specifických pro účetní jednotku.

U nástrojů, pro které neexistuje aktivní trh, může Fond použít interně vyvinuté modely, které jsou obvykle založené na metodách a technikách oceňování obecně uznávaných jako standard v oboru. Oceňovací modely se používají především k ocenění nekótovaných akcií, dluhových cenných papírů a jiných dluhových nástrojů, pro které trhy neexistovaly nebo nebyly během účetního období aktivní. Některé vstupy do těchto modelů nemusí být na trhu pozorovatelné a jsou proto odhadnuty na základě stanovených předpokladů.

Výstupem modelů je vždy odhad nebo aproximace hodnoty, kterou nelze s jistotou určit, a použité oceňovací techniky proto nemusí plně odrážet všechny faktory relevantní pro všechny pozice, které má Fond v držení. Ocenění jsou proto případně upravena tak, aby zohledňovala další faktory, včetně modelového rizika, rizika likvidity a rizika protistrany.

Výpočet reálné hodnoty pohledávek a půjček je založen na diskontování budoucích rizikově upravených peněžních toků, kde každá položka smluvně podchyceného splátkového kalendáře je nahrazena rizikově upravenou hodnotou.

Reálná hodnota finančních závazků pro účely zveřejnění se odhaduje diskontováním budoucích smluvních peněžních toků při současné tržní úrokové sazbě, kterou má Fond k dispozici pro podobné finanční nástroje.

Hierarchie reálné hodnoty má následující úrovně:

- vstupy úrovně 1 jsou neupravené kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, které má Fond k dispozici k datu ocenění;
- vstupy úrovně 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou pozorovatelné pro dané aktivum nebo závazek, přímo nebo nepřímo; a
- vstupy úrovně 3 jsou nepozorovatelné vstupy pro dané aktivum nebo závazek.

Úroveň v hierarchii reálné hodnoty, v níž je ocenění reálnou hodnotou kategorizováno jako celek, je založeno na základě vstupu nejnižší úrovně, který je významný pro ocenění reálnou hodnotou jako celku. Pro tento účel se význam vstupu posuzuje na základě ocenění reálnou hodnotou jako celku. Pokud se pro ocenění reálnou hodnotou používají pozorovatelné vstupy, které vyžadují významnou úpravu na základě nepozorovatelných vstupů, jedná se o ocenění na úrovni 3. Posouzení významu konkrétního vstupu pro ocenění reálnou hodnotou jako celku vyžaduje úsudek s přihlédnutím k faktorům specifickým pro konkrétní aktivum nebo závazek.

Stanovení toho, co je „pozorovatelný údaj“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje takové tržní údaje, které jsou snadno dostupné, jsou pravidelně distribuovány nebo aktualizovány, jsou spolehlivé a ověřitelné, nejsou proprietární a jsou poskytovány nezávislými zdroji, které jsou aktivně zapojeny do relevantního trhu.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálné hodnoty finančních aktiv a závazků Fondu oceňované reálnou hodnotou k 31. prosinci 2024 a 31. prosinci 2023:

Popis významných nepozorovatelných vstupů pro ocenění významných investic měřených na FVPL:

Úroveň hierarchie 3 má pouze položka „Peníze a peněžní ekvivalenty“, u nichž je v případě uložení na běžných účtech se 100% okamžitou likviditou a u renomovaných českých bank a ratingem P-2 dle Moody's považována nominální hodnota za jejich reálnou hodnotu. Z tohoto důvodu není kvalitativní analýza citlivosti prováděna.

## MW Investiční fond SICAV, a.s.

| Položka finančních výkazů                                           | Stanovení reálné hodnoty                                                                          | Úroveň hierarchie reálné hodnoty finančních aktiv a závazků |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do hospodářského výsledku | Posudek připravený interně na základě modelu odsouhlaseného nezávislým znalcem                    | Úroveň 2                                                    |
| Peníze a peněžní ekvivalenty                                        | Nominální hodnota                                                                                 | Úroveň 3                                                    |
| Krátkodobé závazky                                                  | Účetní hodnota - vzhledem ke krátké splatnosti nejsou očekávané budoucí peněžní toky diskontovány | Úroveň 3                                                    |

### g) Výnosové úroky

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou součástí ocenění na reálnou hodnotu a jsou stanoveny na aktuálním principu za použití efektivní úrokové míry.

### h) Finanční deriváty

Fond nevyužívá finanční deriváty.

### i) Obchodní pohledávky a závazky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem majetku ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

### j) Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují finanční hotovost, inkasovatelné bankovní vklady, ostatní vysoce likvidní krátkodobé investice s původní dobou splatnosti tři měsíce a méně.

### k) Daň z příjmu a odložená daň

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2024 pro investiční fondy splňující definici základního investičního fondu dle ust. § 17b zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, 5 %.

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné 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 Fond očekává její realizaci.

### l) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou v souladu se zveřejněním spřízněných stran definovány takto:

#### a) Osoba nebo blízký člen rodiny této osoby, pokud tato:

- i) ovládá nebo spolu ovládá vykazující účetní jednotku; nebo
- ii) má podstatný podíl nebo vliv ať již přímo nebo nepřímo; nebo
- iii) je členem klíčového vedení účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku

**b) Účetní jednotka je spřízněná s vykazující účetní jednotkou, pokud platí některá z těchto podmínek:**

- i) Účetní jednotka a vykazující účetní jednotka jsou členy téže skupiny, přidruženým nebo společným podnikem jiné účetní jednotky nebo společným podnikem skupiny
- ii) Obě účetní jednotky jsou společnými podniky téže třetí strany.
- iii) Jedna účetní jednotka je společným podnikem třetí účetní jednotky a druhá účetní jednotka je přidruženým podnikem třetí účetní jednotky.
- iv) Účetní jednotka je ovládána nebo spolu ovládána osobou uvedeno v písmenu a), nebo taková má podstatný vliv na účetní jednotku nebo je členem klíčového vedení jednotky.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v tabulkách Vztahy se spřízněnými osobami.

**m) Základní kapitál Fondu**

Základní kapitál Fondu představuje 100 kusů zakladatelských akcií, s nominální hodnotou 10.000 Kč. Dodatečné náklady, které se přímo vztahují k emisi nových kmenových akcií nebo opcí, se vykazují jako snížení vlastního kapitálu, a to v čisté výši po snížení o související daň. V případě pořízení vlastních akcií Fondem je úhrada včetně veškerých přímo souvisejících dodatečných nákladů na danou transakci (po odečtení daně z příjmů), odečtena z celkového vlastního kapitálu připadajícího na vlastníky Fondu, a to až do doby zrušení nebo znovu emitování těchto akcií. Jakmile jsou tyto kmenové akcie následně znovu emitovány, je jakákoli přijatá protihodnota, snížená o veškeré přímo související dodatečné transakční náklady a příslušné dopady daně z příjmů, zahrnuta do vlastního kapitálu připadajícího na vlastníky Fondu.

**n) Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup**

Fond klasifikuje vydané investiční akcie obsahující právo na její odkoupení na účet Fondu a představující tak odkupitelný finanční nástroj, jako kapitál, pokud jsou striktně splněna následující kritéria dle standardu IAS 32:

- odkupitelný nástroj musí držitele opravňovat k poměrnému podílu na čistých aktivech Fondu;
- odkupitelný nástroj musí být nejvíce podřízenou třídou a vlastnosti této třídy musí být identické;
- nesmí existovat žádné smluvní závazky dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum, než je závazek emitenta k jejich zpětnému odkupu; a
- celkové očekávané peněžní toky z odkupitelného nástroje po dobu jeho životnosti musí být v zásadě založeny na zisku nebo ztrátě emitenta.

V opačném případě jsou investiční akcie klasifikovány jako závazky.

Vzhledem ke skutečnosti, že Fond vydává dva druhy akcií, zakladatelské a investiční, investiční akcie tak přes důsledné oddělení majetku dle požadavků ZISIF dle současně přijímané interpretační praxe nejsou nejvíce podřízenou třídou, a proto jsou klasifikovány jako závazky a vykázány ve Výkazu o finanční pozici jako Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup.

Součástí položky Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup jsou:

Investiční akcie s právem na odkup – vklady investorů. Fond vydává investiční akcie klasifikované jako závazek a vykazované jako „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“. Jedná se o investiční akcie, které jsou převoditelné mezi kvalifikovanými investory a nejsou veřejně obchodované. Investiční akcie jsou vydány jako zaknihované.

Oceňovací rozdíly z přecenění aktiv – vznikají z přecenění aktiv na reálnou hodnotu z investiční činnosti Fondu tvořící součást zvýšení hodnoty čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup.

Nerozdělené zisky a ztráty – nerozdělené zisky a ztráty z minulých a aktuálního období vztahující se k investiční činnosti Fondu tvořící zvýšení hodnoty čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup.

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v českých korunách (CZK).

## MW Investiční fond SICAV, a.s.

### o) Rezervy

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

### p) Vykazování výnosů

Výnosy představují reálnou hodnotu protihodnoty získané nebo nárokováné za poskytnutí služeb v rámci běžných činností Fondu. Výnosy se vykazují po odečtení daně z přidané hodnoty, vrácených výrobků, slev a skont a po vyloučení prodeje v rámci Fondu.

Fond vykazuje výnosy v případě, že je možno jejich výši spolehlivě měřit, je pravděpodobné, že budoucí ekonomické užítky poplynou do účetní jednotky a že byla splněna specifická kritéria stanovená pro každou činnost Fondu, která jsou popsána níže. Fond stanovuje odhady na základě historických výsledků a po zohlednění typu zákazníka, typu transakce a konkrétních podmínek jednotlivých ujednání.

Tržby za poskytnutí služeb jsou zaúčtovány k datu uskutečnění služeb.

### q) Náklady na poplatky a provize

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

### r) Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

### s) Následné události

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

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

## 3 ROZVAHA

### AKTIVA

#### 1 PENÍZE A PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY

| tis. Kč                     |               |            |  | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
|-----------------------------|---------------|------------|--|---------------|---------------|
|                             | INV           | NEINV      |  | Celkem        | Celkem        |
| Peníze a peněžní prostředky | 52 779        | 999        |  | 53 778        | 99 311        |
| <b>Celkem</b>               | <b>52 779</b> | <b>999</b> |  | <b>53 778</b> | <b>99 311</b> |

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a pohledávky jsou splatné na požádání.



**2 FINANČNÍ AKTIVA V REÁLNÉ HODNOTĚ PŘECEŇOVANÉ DO HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU**

| tis. Kč             |                |          |  | 31.12.2024     | 31.12.2023       |
|---------------------|----------------|----------|--|----------------|------------------|
|                     | INV            | NEINV    |  | Celkem         | Celkem           |
| Poskytnuté zápůjčky | 453 734        | 0        |  | 453 734        | 1 647 042        |
| <b>Celkem</b>       | <b>453 734</b> | <b>0</b> |  | <b>453 734</b> | <b>1 647 042</b> |

Pohledávky za nebankovní subjekty představují zápůjčku poskytnutou společností SOLEK Latam holding SPA, se sídlem Badajoz 45, Las Condes, Santiago, Chilská republika, které byly v souvislosti s nabytím 49% podílu na SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile postoupeny na společnost SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile..., přičemž příslušenství pohledávky nebylo k 31.12.2024 uhrazeno a je tedy po splatnosti. Opravná položka bude vytvořena v průběhu roku 2025 v souvislosti s oceněním výše uvedeného podílu.

**3 FINANČNÍ AKTIVA V REÁLNÉ HODNOTĚ PŘECEŇOVANÉ DO OSTATNÍHO ÚPLNÉHO VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ**

| tis. Kč                      |                  |          |  | 31.12.2024       | 31.12.2023     |
|------------------------------|------------------|----------|--|------------------|----------------|
|                              | INV              | NEINV    |  | Celkem           | Celkem         |
| Účasti s rozhodujícím vlivem | 1 362 545        | 0        |  | 1 362 545        | 204 430        |
| <b>Celkem</b>                | <b>1 362 545</b> | <b>0</b> |  | <b>1 362 545</b> | <b>204 430</b> |

Účasti s rozhodujícím vlivem představují 100% podíly na společnostech provozujících fotovoltaické elektrárny, které byly oceněny k datu 31.12.2024:

- 100% podíl NERATECH LTD, IČO: HE417704, se sídlem 5 Lemesou, Floor 2, Anglania, 2112 Nicosia, Kypr,
- 100% podíl SOLEK PROJECT ALPHA S.R.L., IČO: 29914707, se sídlem 110 1 December street, villa no. 3, office no. 1, budova 22, Tunari village, Tunari commune, Ilfov County, Rumunsko,
- 100% podíl SOLEK PROJECT GAMMA S.A., IČO: 29914596, se sídlem 110 1 December street, villa no. 3, office no. 5, budova 22, Tunari village, Tunari commune, Ilfov County, Rumunsko,
- 100% podíl SOLEK PROJECT TAU S.A., IČO: 29914731, se sídlem 110 1 December street, villa no. 3, office no. 15, budova 22, Tunari village, Tunari commune, Ilfov County, Rumunsko,
- 100% podíl SOLEK PROJECT TXI S.A., IČO: 29916872, se sídlem 110 1 December street, villa no. 3, office no. 11, budova 22, Tunari village, Tunari commune, Ilfov County, Rumunsko.
- 100% podíl SOLEK FVE Popovice s.r.o., IČO: 17156122, se sídlem Voctářova 2497/18, Libeň, 180 00 Praha 8, Česká republika

Účasti s rozhodujícím vlivem představují 49% podíly na společnosti SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile, která byla oceněna k 30.9.2024. Účast byla v průběhu roku 2024 oceňována v souladu s platnými zákony a statutem Fondu. K 31.12.2024 nebylo provedeno ocenění 49% podíl SOLEK IPP I SpA pro absenci klíčových podkladů, nebylo tak možné stanovit aktuální hodnotu investičních akcií platnou pro období od 1.1.2025 a s ohledem na náhlou změnu okolností ovlivňující reálnou hodnotu podílu existuje významný předpoklad, že hodnotu podílu k 31.12.2024 není možné považovat za reálnou.

**4 OSTATNÍ AKTIVA**

| tis. Kč                                  |               |          |  | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
|------------------------------------------|---------------|----------|--|---------------|---------------|
|                                          | INV           | NEINV    |  | Celkem        | Celkem        |
| Daň z příjmu právnických osob            | 23 152        | 0        |  | 23 152        | 35            |
| Zálohy na obhospodařování a administraci | 1 350         | 0        |  | 1 350         | 0             |
| Ostatní pohledávky                       | 2 189         | 0        |  | 2 189         | 0             |
| Ostatní provozní pohledávky              | 15 597        | 0        |  | 15 597        | 35 644        |
| <b>Celkem</b>                            | <b>42 288</b> | <b>0</b> |  | <b>42 288</b> | <b>35 679</b> |

Společnost zvážila tvorbu opravných položek k ostatním aktivům – pohledávkám vedeným v naběhlé hodnotě. Vzhledem ke skutečnosti, že se jedná o pohledávky hrazené vždy do data splatnosti, se splatností do 3 měsíců, nebyly opravné položky vytvořeny, neboť jejich částka by byla nevýznamná.

Ostatní aktiva představují pohledávku úrokového charakteru vůči vydlužiteli ze zápůjček na základě smluv k jednotlivým tranším zápůjček, které představují sjednané poplatky související s poskytnutými zápůjčkami.

**5 PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

| tis. Kč                |          |          |  | 31.12.2024 | 31.12.2023   |
|------------------------|----------|----------|--|------------|--------------|
|                        | INV      | NEINV    |  | Celkem     | Celkem       |
| Příjmy příštích období | 0        | 0        |  | 0          | 6 396        |
| <b>Celkem</b>          | <b>0</b> | <b>0</b> |  | <b>0</b>   | <b>6 396</b> |

Příjmy příštích období v r. 2023 představovaly neinvestiční příplatek, náležející neinvestiční části fondu z činnosti investiční části dle platného statutu.

**VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY****6 VLASTNÍ KAPITÁL – NEINVESTIČNÍ**

Fond vydal 100 ks zakladatelských akcií na jméno, kusové listinné akcie s nominální hodnotou 10.000 Kč za akcii. Zapisovaný základní kapitál Fondu k 31. prosinci 2024 činil 1 000 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 1 000 tis. Kč).

Práva spojená se zakladatelskými akciemi:

- Se zakladatelskou akcií je spojeno právo akcionáře podílet se podle ZOK, ZISIF a stanov Fondu na řízení Fondu, jeho zisku a na likvidačním zůstatku při jeho zrušení s likvidací.
- Právo akcionáře na podíl na ostatním fondovém kapitálu.
- Se zakladatelskými akciemi je vždy spojeno hlasovací právo, nestanoví-li zákon jinak. Se zakladatelskými akciemi není spojeno právo na jejich odkoupení na účet Fondu, ani žádné jiné zvláštní právo.

| tis. Kč                                    | 31.12.2024 | 31.12.2023    |
|--------------------------------------------|------------|---------------|
| Základní kapitál (zapisovaný)              | 1 000      | 1 000         |
| Ostatní kapitálové fondy                   | 0          | 8 206         |
| Zisk / ztráta za účetní období             | -1         | 6 385         |
| <b>Vlastní kapitál neinvestiční celkem</b> | <b>999</b> | <b>15 591</b> |

**Zvýšení / snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií**

Nerozdělený zisk připadající držitelům investičních akcií je součástí čistých aktiv připadajících těmto držitelům.

Zisk z investiční části fondu za rok 2024 ve výši 84 676 tis. Kč bude navržen k převodu na účet nerozděleného zisku. Zisk z neinvestiční části Fondu za rok 2024 ve výši -1 tis. Kč bude navržen k převodu na účet nerozděleného zisku.

## MW Investiční fond SICAV, a.s.

Zisk z investiční části fondu za rok 2023 ve výši 208 863 tis. Kč byl převeden na účet nerozděleného zisku. Zisk z neinvestiční části Fondu za rok 2023 ve výši 6 385 tis. Kč byl převedena na účet nerozděleného zisku.

| tis. Kč                                                                                                                                           |                |           |  | 31.12.2024     | 31.12.2023     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|--|----------------|----------------|
|                                                                                                                                                   | INV            | NEINV     |  | Celkem         | Celkem         |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>                                                                                                      | <b>84 676</b>  | <b>-1</b> |  | <b>84 675</b>  | <b>215 249</b> |
| Ostatní úplný výsledek za účetní období po zdanění před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup | -103 035       |           |  | -103 035       | 14 281         |
| <b>Úplný výsledek za účetní období po zdanění před změnou hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup</b>  | <b>-18 359</b> | <b>-1</b> |  | <b>-18 360</b> | <b>229 530</b> |
| Zvýšení čistých aktiv připadající na držitele vyplatitelných investičních akcií                                                                   | -18 359        |           |  | -18 360        | 223 146        |

## 7 KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

| tis. Kč                                   |                |       |  | 31.12.2024     | 31.12.2023    |
|-------------------------------------------|----------------|-------|--|----------------|---------------|
|                                           | INV            | NEINV |  | Celkem         | Celkem        |
| Dohadné položky pasivní                   | 3 467          |       |  | 3 467          | 8 922         |
| Dodavatelé                                | 2              |       |  | 2              | 1             |
| Závazky - zpětný odkup investičních akcií | 343 859        |       |  | 343 859        | 2 638         |
| Závazky - nevymítované investiční akcie   | 2 799          |       |  | 2 799          | 330           |
| Závazky z prodeje - vstupní poplatky      | 424            |       |  | 424            | 193           |
| Výnosy a výdaje příštích období           | 233            |       |  | 233            | 226           |
| Časové rozlišení daně z příjmu            | 0              |       |  | 0              | 32            |
| <b>Celkem</b>                             | <b>350 784</b> |       |  | <b>350 784</b> | <b>12 343</b> |

Obchodní ani jiné závazky nebyly zajištěny žádným majetkem Fondu.

Všechny krátkodobé závazky jsou denominovány v českých korunách.

Vzhledem k jejich krátkodobému charakteru zůstatková hodnota krátkodobých závazků odpovídá jejich tržní hodnotě.

## 8 REZERVY

Ostatní rezervy činí k 31.12.2024 3 833 tis. Kč (k 31.12.2023 ve výši 5 111 tis. Kč) a představují rezervy na likvidaci fotovoltaické elektrárny.

## 9 ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE INVESTIČNÍCH AKCIÍ S PRÁVEM NA ODKUP

| tis. Kč                                                                                                  | 31.12.2024    | 31.12.2023    | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
|                                                                                                          | ks            | ks            | Celkem           | Celkem           |
| Investiční akcie                                                                                         | 1 083 496 941 | 1 340 610 171 | 962 659          | 1 341 395        |
| Nerozdělený zisk z předchozích období připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup       |               |               | 565 198          | 362 323          |
| Ostatní hospodářský výsledek minulých let                                                                |               |               | 47 230           | 32 949           |
| Úplný hospodářský výsledek za účetní období připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup |               |               | -18 359          | 223 146          |
| <b>Celkem</b>                                                                                            |               |               | <b>1 556 728</b> | <b>1 959 812</b> |

## MW Investiční fond SICAV, a.s.

Analýza vývoje čistých aktiv připadajících na držitele těchto investičních akcií je v samostatném výkazu uvedeném na začátku této účetní závěrky.

Počty kusů jednotlivých tříd investičních akcií jsou v níže uvedené tabulce. Hodnota kapitálových fondů v tis. Kč je vyjádřena včetně emisního ážia. Došlo zároveň k úpravě vykázaných hodnot za rok 2023, kde nebylo za rok 2023 emisní ážio započteno.

| v tis. Kč                |                      |  | 31.12.2024     | 31.12.2023       |
|--------------------------|----------------------|--|----------------|------------------|
|                          | ks                   |  | Celkem         | Celkem           |
| Investiční akcie třída R | 510 076 339          |  | 517 071        | 696 574          |
| Investiční akcie třída D | 42 505 414           |  | 44 918         | 53 569           |
| Investiční akcie třída Z | 424 111 825          |  | 284 514        | 431 883          |
| Investiční třída R 10    | 8 710 189            |  | 6 369          | 19 369           |
| Investiční třída R 20    | 90 360 851           |  | 102 488        | 140 000          |
| Investiční třída R 1     | 7 732 323            |  | 7 300          | 0                |
| <b>Celkem</b>            | <b>1 083 496 941</b> |  | <b>962 659</b> | <b>1 341 395</b> |

Úplný hospodářský výsledek za účetní období připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup za rok 2024 ve výši -18 359 tis. Kč (2023: 223 146 tis. Kč) představuje snížení (2023 navýšení) čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií.

## 4 NÁKLADY A VÝNOSY

### 1) ČISTÝ ZISK Z PŘECENĚNÍ ZÁPŮJČEK PŘECEŇOVANÝCH DO VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY, VČETNĚ ÚROKOVÝCH VÝNOSŮ

| tis. Kč                                                                              | r. 2024        | r. 2023        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                      | Celkem         | Celkem         |
| Zisk z přecenění zápůjček                                                            | 0              | 36 985         |
| Úrokové výnosy ze zápůjček přeceňovaných na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty | 107 519        | 169 184        |
| Úrokové výnosy z termínových vkladů                                                  | 2 497          | 3 251          |
| <b>Celkem výnosy</b>                                                                 | <b>110 016</b> | <b>209 420</b> |
| Ztráta z přecenění zápůjček                                                          | 56 025         | 0              |
| Náklady na přecenění na reálnou hodnotu                                              | 1 937          | 0              |
| <b>Celkem náklady</b>                                                                | <b>57 962</b>  | <b>0</b>       |
| <b>Celkem</b>                                                                        | <b>52 054</b>  | <b>209 420</b> |

Veškeré příjmy úrokového charakteru z poskytnutých zápůjček chilskému vydlužiteli, jsou daněny v Chile 10% srážkovou daní.

2) **PODÍL NA ZISKU ÚČASTÍ**

| tis. Kč                                                                         |               |          |  | r. 2024       | r. 2023       |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------|--|---------------|---------------|
|                                                                                 | INV           | NEINV    |  | Celkem        | Celkem        |
| Podíl na zisku účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem – přijaté dividendy | 26 863        | 0        |  | 26 863        | 16 098        |
|                                                                                 | <b>26 863</b> | <b>0</b> |  | <b>26 863</b> | <b>16 098</b> |

3) **SPRÁVNÍ NÁKLADY**

| tis. Kč                                         |               |          |  | r. 2024       | r. 2023       |
|-------------------------------------------------|---------------|----------|--|---------------|---------------|
|                                                 | INV           | NEINV    |  | Celkem        | Celkem        |
| Audit                                           | 173           | 0        |  | 173           | 166           |
| Příprava účetní závěrky                         | 268           | 0        |  | 268           | 106           |
| Ostatní správní náklady                         | 1 960         | 0        |  | 1 960         | 654           |
| Poplatek za obhospodařování a administraci      | 14 206        | 0        |  | 14 206        | 13 720        |
| Poplatek depozitáři a za úschovu cenných papírů | 726           | 0        |  | 726           | 726           |
| Neinvestiční příplatek                          | 0             | 0        |  | 0             | 6 396         |
| <b>Celkem</b>                                   | <b>17 333</b> | <b>0</b> |  | <b>17 333</b> | <b>21 767</b> |

4) **OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY**

| tis. Kč                     |              |          |  | r. 2024      | r. 2023      |
|-----------------------------|--------------|----------|--|--------------|--------------|
|                             | INV          | NEINV    |  | Celkem       | Celkem       |
| Ostatní provozní výnosy     | 0            | 0        |  | 0            | 6 401        |
| Rozpuštění ostatních rezerv | 1 277        | 0        |  | 1 277        | 879          |
| <b>Celkem výnosy</b>        | <b>1 277</b> | <b>0</b> |  | <b>1 277</b> | <b>7 280</b> |
| Výkonnostní poplatek        | 0            | 0        |  | 0            | 0            |
| Tvorba ostatních rezerv     | 0            | 0        |  | 0            | 0            |
| Ostatní provozní náklady    | 161          | 0        |  | 161          | 38           |
| <b>Celkem náklady</b>       | <b>161</b>   | <b>0</b> |  | <b>161</b>   | <b>38</b>    |
| <b>Celkem</b>               | <b>1 116</b> | <b>0</b> |  | <b>1 116</b> | <b>7 241</b> |

5) **VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

| tis. Kč                                     |               |           |  | r. 2024       | r. 2023       |
|---------------------------------------------|---------------|-----------|--|---------------|---------------|
|                                             | INV           | NEINV     |  | Celkem        | Celkem        |
| Ostatní výnosy                              | 25 710        | 0         |  | 25 710        | 23 579        |
| <b>Celkem výnosy z poplatků a provizí</b>   | <b>25 710</b> | <b>0</b>  |  | <b>25 710</b> | <b>23 579</b> |
| Poplatek za správu účtů                     | 25            | 1         |  | 27            | 19            |
| Ostatní daně a poplatky                     | 0             | 0         |  | 0             | 7 901         |
| Ostatní poplatky                            | 17            | 0         |  | 17            | 1             |
| Ostatní náklady                             | 0             | 0         |  | 0             | 65            |
| <b>Celkem náklady na poplatky a provize</b> | <b>43</b>     | <b>1</b>  |  | <b>44</b>     | <b>7 986</b>  |
| <b>Celkem</b>                               | <b>25 667</b> | <b>-1</b> |  | <b>25 666</b> | <b>15 593</b> |

Položka ostatní výnosy představuje hodnotu přímých poplatků (upfront fee) až do výše 3% z částky jednotlivé tranše ročně, a dále poplatků za revizi finančních výkazů vydávatele ve výši 1% celkové zápůjčky za čtvrtletí.

V položce Ostatní daně a poplatky je uvedena srážková daň, zaplacená v Chile, kterou nebude možné započíst s českou daňovou povinností z daně z příjmu právnických osob.

#### 6) ZISK / ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

| tis. Kč                                   |             |          |  | r. 2024     | r. 2023   |
|-------------------------------------------|-------------|----------|--|-------------|-----------|
|                                           | INV         | NEINV    |  | Celkem      | Celkem    |
| Kurzové zisky                             | 0           |          |  | 0           | 72        |
| <b>Celkem zisk z finančních operací</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b> |  | <b>0</b>    | <b>72</b> |
| Ostatní finanční náklady                  | 0           |          |  | 0           | 0         |
| Kurzové ztráty                            | 236         |          |  | 236         | 0         |
| <b>Celkem ztráta z finančních operací</b> | <b>236</b>  | <b>0</b> |  | <b>236</b>  | <b>0</b>  |
| <b>Celkem</b>                             | <b>-236</b> | <b>0</b> |  | <b>-236</b> | <b>72</b> |

#### 7) ANALÝZA DAŇOVÉHO ZÁKLADU A DAŇ Z PŘÍJMU

| tis. Kč                                |              |          |  | r. 2024      | r. 2023       |
|----------------------------------------|--------------|----------|--|--------------|---------------|
|                                        | INV          | NEINV    |  | Celkem       | Celkem        |
| Splatný daňový základ                  | 88 131       | -1       |  | 88 130       | 226 658       |
| Úprava daňového základu                | 0            |          |  | 0            | 7 900         |
| <b>Splatná daň z příjmu ve výši 5%</b> | <b>3 455</b> | <b>0</b> |  | <b>3 455</b> | <b>11 408</b> |

Chilské zákony předepisují úhradu srážkové daně u veškerých příjmů úrokového charakteru plynoucím nerezidentům v Chile. Z těchto důvodů je u plateb úroků, upfront fee a poplatků, přímo v Chile srážena 10% srážková daň a Fondu přicházejí příjmy z tohoto titulu již čisté. Následně jsou započteny vůči daňové povinnosti Fondu dle daňových předpisů ČR.

#### 8) ZMĚNY REÁLNÉ HODNOTY KAPITÁLOVÝCH INVESTIC PŘECEŇOVANÝCH NA REÁLNOU HODNOTU DO OSTATNÍHO ÚPLNÉHO VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ

| tis. Kč                   |                 |          |  | r. 2024         | r. 2023       |
|---------------------------|-----------------|----------|--|-----------------|---------------|
|                           | INV             | NEINV    |  | Celkem          | Celkem        |
| Ocenění SPV               | -104 972        | 0        |  | -104 972        | 14 281        |
| Přecenění zápůjčky do SPV | 1 937           | 0        |  | 1 937           | 0             |
| <b>Celkem</b>             | <b>-103 035</b> | <b>0</b> |  | <b>-103 035</b> | <b>14 281</b> |

#### 5 VZÁJEMNÉ VZTAHY

| Pohledávky za spřízněnými osobami | 2024         | 2023     |
|-----------------------------------|--------------|----------|
| CODYA investiční společnost, a.s. | 1 350        | 0        |
| <b>Celkem</b>                     | <b>1 350</b> | <b>0</b> |

**MW Investiční fond SICAV, a.s.**

| Závazky ke spřízněným osobám      | 2024         | 2023         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| CODYA investiční společnost, a.s. | 1 395        | 2 384        |
| <b>Celkem</b>                     | <b>1 395</b> | <b>2 384</b> |

| Náklady účtované Fondu od spřízněných osob | 2024         | 2023          |
|--------------------------------------------|--------------|---------------|
| CODYA investiční společnost, a.s.          | 5 717        | 13 720        |
| <b>Celkem</b>                              | <b>5 717</b> | <b>13 720</b> |

**6 RIZIKA**

Tržní riziko spočívá v nárůstu volatility Fondu nebo náhlém poklesu ceny držených aktiv a tím poklesu i hodnoty investiční akcie Fondu. Fond neeliminuje tržní riziko pomocí diverzifikace investic z čehož zároveň plyne zvýšené riziko koncentrace. Volatilita Fondu může významně vzrůst rovněž v případě kurzotvorné události na straně emitenta (neočekávaná změna finanční situace, či bonity) cenných papírů v majetku Fondu.

**a) Tržní riziko – členění podle zeměpisných segmentů**

| tis. Kč                              | Tuzemsko      |            | EU             |          | Ostatní          |          | Celkem           |
|--------------------------------------|---------------|------------|----------------|----------|------------------|----------|------------------|
|                                      | INV           | NEINV      | INV            | NEINV    | INV              | NEINV    |                  |
| Peníze a peněžní prostředky          | 52 779        | 999        |                |          |                  |          | <b>53 778</b>    |
| Účasti s rozhodujícím vlivem (FVOCI) |               |            | 216 598        |          | 1 145 947        |          | <b>1 362 545</b> |
| Poskytnuté zápůjčky (FVTPL)          |               |            |                |          | 453 734          |          | <b>453 734</b>   |
| Ostatní aktiva                       | 26 691        |            |                |          | 15 597           |          | <b>42 288</b>    |
| Příjmy příštích období               |               | 0          |                |          |                  |          | <b>0</b>         |
| <b>Zůstatek k 31.12.2024</b>         | <b>79 469</b> | <b>999</b> | <b>216 598</b> | <b>0</b> | <b>1 615 278</b> | <b>0</b> | <b>1 912 345</b> |

| tis. Kč                              | Tuzemsko       |               | EU             |          | Ostatní          |          | Celkem           |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------|------------------|----------|------------------|
|                                      | INV            | NEINV         | INV            | NEINV    | INV              | NEINV    |                  |
| Peníze a peněžní prostředky          | 90 115         | 9 195         |                |          |                  |          | <b>99 311</b>    |
| Účasti s rozhodujícím vlivem (FVOCI) |                |               | 204 430        |          |                  |          | <b>204 430</b>   |
| Poskytnuté zápůjčky (FVTPL)          |                |               |                |          | 1 647 042        |          | <b>1 647 042</b> |
| Ostatní aktiva                       | 14 459         |               |                |          | 21 220           |          | <b>35 679</b>    |
| Příjmy příštích období               |                | 6 396         |                |          |                  |          | <b>6 396</b>     |
| <b>Zůstatek k 31.12.2023</b>         | <b>104 574</b> | <b>15 591</b> | <b>204 430</b> | <b>0</b> | <b>1 668 262</b> | <b>0</b> | <b>1 992 857</b> |

Zápůjčky, jsou poskytnuty společnosti SOLEK Latam holding SPA. se sídlem Badajoz 45, Las Condes, Santiago, Chilská republika, Společnost je založená a existující podle práva Chilské republiky. Reg. Č. dle obchodního rejstříku v Santiagu, Chilská republika: 16828, byly v souvislosti s nabytím 49% podílu na SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile postoupeny na společnost SOLEK IPP I SpA, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile.

**Citlivostní analýza**

| tis. Kč                       | Hodnota * parametr | Ztráta | VK/ČAI  |
|-------------------------------|--------------------|--------|---------|
| Riziko ceny obchodních podílů | 1 362 545 * 15 %   | 0      | 204 382 |
| Úrokové riziko úvěrů          | 453 734 * 1 %      | 4 537  | 0       |

## MW Investiční fond SICAV, a.s.

### b) Riziko koncentrace

Riziko koncentrace vzniká v důsledku investice do malého počtu majetkových účastí nebo podílů. Jakýkoliv nepříznivý vývoj spojený s těmito investicemi významně ovlivní majetek Fondu a případná ztráta může dosáhnout hodnoty až 95 % této investice, tedy i 95 % majetku Fondu.

Fond k 31.12.2024 vlastní 4 majetkové účasti v Rumunsku, jednu na Kypru, jednu v Chile a jednu v ČR, avšak hodnota majetkové účasti v Chile tvoří majoritní podíl na aktivech Fondu, proto je toto riziko hodnoceno jako velmi vysoké.

### c) Měnové riziko

Měnové riziko podstupuje Fond v případě, že aktiva v majetku Fondu jsou vyjádřena v jiných měnách než v CZK, zatímco aktuální hodnota investiční akcie se stanovuje v CZK. Změny směnného kurzu CZK a jiné měny, ve které jsou vyjádřeny investice Fondu, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke kapitálové ztrátě.

Fond nemá v současné době žádnou expozici v cizí měně. Vzhledem k výše zmíněným skutečnostem je toto riziko hodnoceno jako nízké.

### d) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko spočívá v tom, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek. Dluhopisy nižší bonity obvykle reagují citlivěji na celou řadu faktorů, jako jsou například finanční situace emitenta, makroekonomická situace, úrokové sazby, komodity a jiné ekonomické veličiny a v neposlední řadě změna preferencí investorů. Riziko plyne i z případné podřízenosti dluhopisů, kde v případě zhoršení kreditních vlastností emitenta a neschopnosti dostát svým závazkům budou uspokojeny pohledávky s nimi spojené až po uspokojení všech ostatních pohledávek. Důsledkem uvedených faktorů může nastat výraznější kolísání tržních cen, případně omezená likvidita. Společnost se snaží různými investičními technikami, kreditní riziko investic Fondu omezit, v zájmu výnosového potenciálu jej však nelze zcela vyloučit. Veškerá expozice vůči úrokovému riziku vyplývá ze zahraničních aktiv.

### e) Úrokové riziko

Úrokové riziko Fondu vzniká u poskytnutých zápůjček. Poskytnuté zápůjčky jsou vykazovány v reálné hodnotě s úrokem časově rozlišeným na základě efektivní úrokové sazby. Veškeré poskytnuté půjčky jsou přijaty s pevným úrokovým výnosem a z tohoto důvodu je riziko změny úrokové sazby velmi nízké. V případě, kdy by došlo ke změně tržních úrokových sazeb nebo referenčních úrokových sazeb, nedošlo by k významnému dopadu do zisku ani vlastního kapitálu Fondu ani na čistou hodnotu aktiv připadající na držitele investičních akcií.

Toto riziko bylo ve sledovaném období vyhodnoceno jako nízké.

### f) Riziko likvidity

| tis. Kč                              | Do 3 měsíců     |            | 3 – 12 měsíců |          | 1 - 5 let |          | Nad 5 let      |          | Nespecif.        |          | Celkem           |
|--------------------------------------|-----------------|------------|---------------|----------|-----------|----------|----------------|----------|------------------|----------|------------------|
| AKTIVA                               | INV             | NEINV      | INV           | NEINV    | INV       | NEINV    | INV            | NEINV    | INV              | NEINV    |                  |
| Peníze a peněžní prostředky          | 52 779          | 999        |               |          |           |          |                |          |                  |          | 53 778           |
| Účasti s rozhodujícím vlivem (FVOCI) |                 |            |               |          |           |          |                |          | 1 362 545        |          | 1 362 545        |
| Poskytnuté zápůjčky (FVTPL)          |                 |            |               |          |           |          | 453 734        |          |                  |          | 453 734          |
| Ostatní aktiva                       | 42 288          |            |               | 0        |           |          |                |          |                  |          | 42 288           |
| <b>Zůstatek k 31.12.2024</b>         | <b>95 067</b>   | <b>999</b> | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>453 734</b> | <b>0</b> | <b>1 362 545</b> | <b>0</b> | <b>1 912 345</b> |
| PASIVA                               | INV             | NEINV      | INV           | NEINV    | INV       | NEINV    | INV            | NEINV    | INV              | NEINV    |                  |
| Dodavatelé                           | 2               |            |               |          |           |          |                |          |                  |          | 2                |
| Ostatní pasiva                       | 350 549         |            |               |          |           |          |                |          |                  |          | 350 549          |
| Ostatní rezervy                      |                 |            |               |          |           |          | 3 833          |          |                  |          | 3 833            |
| Výnosy a výdaje příštích období      | 233             |            |               |          |           |          |                |          |                  |          | 233              |
| <b>Zůstatek k 31.12.2024</b>         | <b>350 784</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>3 833</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>         | <b>0</b> | <b>354 617</b>   |
| <b>Čistá výše aktiv</b>              | <b>-255 717</b> | <b>999</b> | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>449 901</b> | <b>0</b> | <b>1 362 545</b> | <b>0</b> | <b>1 557 728</b> |

**MW Investiční fond SICAV, a.s.**

| tis. Kč                              | Do 3 měsíců    |              | 3 – 12 měsíců |              | 1 - 5 let        |          | Nad 5 let      |          | Nespecif. |          | Celkem           |
|--------------------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|------------------|----------|----------------|----------|-----------|----------|------------------|
| AKTIVA                               | INV            | NEINV        | INV           | NEINV        | INV              | NEINV    | INV            | NEINV    | INV       | NEINV    |                  |
| Peníze a peněžní prostředky          | 90 115         | 9 195        |               |              |                  |          |                |          |           |          | 99 310           |
| Účasti s rozhodujícím vlivem (FVOCI) |                |              |               |              |                  |          | 204 430        |          |           |          | 204 430          |
| Poskytnuté zápůjčky (FVTPL)          |                |              |               |              | 1 647 042        |          |                |          |           |          | 1 647 042        |
| Ostatní aktiva                       | 35 679         |              |               | 6 396        |                  |          |                |          |           |          | 42 074           |
| <b>Zůstatek k 31.12.2023</b>         | <b>125 794</b> | <b>9 195</b> | <b>0</b>      | <b>6 396</b> | <b>1 647 042</b> | <b>0</b> | <b>204 430</b> | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>1 992 857</b> |
| PASIVA                               | INV            | NEINV        | INV           | NEINV        | INV              | NEINV    | INV            | NEINV    |           |          |                  |
| Dodavatelé                           | 1              |              |               |              |                  |          |                |          |           |          | 1                |
| Ostatní pasiva                       | 12 083         |              |               |              |                  |          |                |          |           |          | 12 083           |
| Ostatní rezervy                      |                |              |               |              |                  |          | 5 111          |          |           |          | 5 111            |
| Výnosy a výdaje příštích období      | 259            |              |               |              |                  |          |                |          |           |          | 259              |
| <b>Zůstatek k 31.12.2023</b>         | <b>12 343</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b> | <b>5 111</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>17 454</b>    |
| <b>Čistá výše aktiv</b>              | <b>113 451</b> | <b>9 195</b> | <b>0</b>      | <b>6 396</b> | <b>1 647 042</b> | <b>0</b> | <b>199 319</b> | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>1 975 403</b> |

Tabulka člení aktiva a závazky Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k datu účetní závěrky.

**g) Riziko zrušení Společnosti (Fondu)**

Fond může být ze zákonem stanovených důvodů zrušen, a to zejména z důvodu:

- rozhodnutí o přeměně Fondu;
- odnětí povolení k činnosti Fondu, např. v případě, jestliže do jednoho roku ode dne udělení povolení k činnosti Fondu vlastní kapitál Fondu nedosáhl výše 1.250.000 EUR; resp. v případě, že Fond má po dobu delší než 6 měsíců jen jednoho akcionáře;
- žádosti o odnětí povolení, zrušení Společnosti s likvidací nebo rozhodnutím soudu.
- Česká národní banka odejme povolení k činnosti Fondu, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o jeho úpadku nebo jestliže byl insolvenční návrh zamítnut proto, že majetek Fondu nebude postačovat k úhradě nákladů insolvenčního řízení, resp. v případě, kdy Fond nemá déle než tři měsíce depozitáře.

Ve sledovaném období nebylo rozhodnuto o přeměně Fondu, nebylo vydáno rozhodnutí o odnětí povolení k činnosti Fondu, o jeho úpadku, nebyl zamítnut insolvenční návrh a nebylo odejmuto povolení k činnosti CODYA investiční společnosti, a.s., která Fond obhospodařuje.

Vzhledem k výše zmíněným skutečnostem je toto riziko hodnoceno jako nízké.

**h) Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře**

Rozsah kontroly Fondu ze strany depozitáře je smluvně omezen depozitářskou smlouvou. Kontrolou, zda výpočet aktuální hodnoty investiční akcie Fondu s právem na odkup, zda použití výnosu z majetku Fondu, zda nabývání a zcizování majetku Fondu a zda postup při oceňování majetku Fondu jsou v souladu se zákonem a statutem, jakož i kontrolou, zda pokyny oprávněné osoby nejsou v rozporu s platnými zákony nebo statutem, není pověřen depozitář. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo Společností pomocí interních kontrolních mechanismů.

V důsledku omezení kontrolní činnosti depozitáře v rozsahu vymezeném ustanovením statutu existuje riziko spojené s absencí kontroly ze strany třetí osoby (tj. např. riziko selhání lidského faktoru).

Za dané období Fond jednal v souladu se svým statutem prostřednictvím oprávněných osob. Majetek Fondu byl v průběhu roku 2024 oceňován v souladu s platnými zákony a statutem Fondu. Veškeré kontroly provedené depozitářem byly bez výhrad a výsledky těchto kontrol potvrdily stav majetku Fondu evidovaný Společností. K 31.12.2024 nebylo provedeno ocenění 49% podíl SOLEK IPP I SpA pro absenci klíčových podkladů, nebylo tak možné stanovit aktuální hodnotu investičních akcií platnou pro období od 1.1.2025.

Toto riziko bylo ve sledovaném období vyhodnoceno jako nízké.



## MW Investiční fond SICAV, a.s.

### i) Riziko snížení konkurenceschopnosti

Riziko snížení konkurenceschopnosti investičních akcií nastane v případě růstu úrokových sazeb, kdy mohou investoři před investičními akciemi Fondu preferovat jiné investiční instrumenty. Tento pokles atraktivity investičních akcií Fondu se může projevit zvýšenými požadavky na odkup a sníženým zájmem o nákup investičních akcií Fondu.

Obdobně může dojít k poklesu konkurenceschopnosti při poklesu úrokových sazeb v případě držby dluhových nástrojů s pevným úrokem. Tyto nástroje jsou oceňovány v reálné hodnotě zohledňující změny úrokových sazeb.

Toto riziko je tedy hodnoceno jako nízké.

### j) Riziko změny investiční strategie

Riziko změny investiční strategie Fondu spočívá v tom, že jeho statut může být měněn a aktualizován. V případě, že dojde ke změně statutu spočívající v zásadní změně investiční strategie, má investor možnost požádat do 30 dnů od této změny o odkup investičních akcií Fondu. Fond je povinen od tohoto investora příslušné investiční akcie odkoupit za podmínek platných před příslušnou změnou statutu. V takovém případě není Fond oprávněn účtovat si srážku uvedenou ve Statutu.

Fond v současné době nemění svůj statut a toto riziko je tedy hodnoceno jako nízké.

### k) Operační riziko

Operační riziko a riziko ztráty majetku v úschově může nastat vlivem vnějších okolností, nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru, čímž může dojít ke ztrátě, přesto, že se Společnost snaží důslednými postupy této situaci předcházet. Veškerý majetek Fondu je v úschově či opatrování u depozitáře či custodiana. Ačkoliv tyto osoby jsou bankami s nízkým kreditním rizikem, podléhají příslušným orgánům dohledu a evidují majetek na oddělených účtech, nelze zcela vyloučit možné riziko ztráty majetku z důvodu případné insolventnosti, nedbalosti, či podvodným jednáním těchto osob. Toto riziko pak může být umocněno v případě zřízení zajišťovacích mechanismů ve prospěch věřitele Fondu. Společnost využívá informační technologie a služby. Při využívání a budoucích upgradech těchto technologií a služeb může dojít k výpadkům, které mohou vést ke vzniku ztrát, jež mohou negativně ovlivnit hodnotu investičních akcií Fondu.

Operační riziko je posuzováno při schvalování každé transakce Fondu. Při posuzování operačního rizika se bere v úvahu fungování systému vnitřní a vnější kontroly Fondu a činnost depozitáře.

Toto riziko bylo ve sledovaném období vyhodnoceno jako střední.

### l) Riziko chybného ocenění

Riziko chybného ocenění plynoucí z toho, že hodnota vybraných investičních instrumentů je stanovena na základě modelu, znalcem či expertním odhadem. Ačkoli má Společnost i znalec povinnost postupovat s odbornou péčí, stanovení hodnoty představuje rizikový faktor, v důsledku zvolení konzervativního nebo naopak optimistického přístupu. Toto platí přiměřeně i pro expertní stanovení ceny.

Společnost provádí revizi připraveného ocenění za použití modelu, znalcem či jiným oceňovatelem, toto ocenění je také součástí účetní závěrky auditované nezávislým auditorem. Toto riziko bylo v průběhu roku 2024 hodnoceno jako nízké, avšak ve sledovaném období k 31.12.2024 vyhodnoceno jako velmi vysoké s ohledem na nemožnost zajistit ocenění 49% podíl SLEK IPP I SpA pro absenci klíčových podkladů.

### m) Riziko spojené s investicemi do pohledávek a půjček, včetně dluhových nástrojů

Investice do pohledávek jsou založeny na odhadu průměrné výnosnosti nabývaných pohledávek, která je vždy však posuzována v určitém časovém a hodnotovém intervalu. Výnosnost konkrétní pohledávky proto nelze individualizovat. Předpokladem průměrného výnosu je tak nejen vyšší individuální výnosnost určité pohledávky, nýbrž současně i v jiných případech výnosnost nižší.

Pohledávky jsou zpravidla nabývány za cenu nižší, než činí jejich jmenovitá hodnota, a to přiměřeně k riziku jejich vymožení. Investice do pohledávek a půjček je tak nezbytné vnímat současně i z pohledu dalších shora zmíněných rizik, a to zejména rizika právních vad (o existenci pohledávky či jejího zajištění často probíhá spor) a rizika vypořádání (na dlužníka může být prohlášen úpadek).

S ohledem na informace uvedené v následných událostech je toto riziko hodnoceno jako velmi vysoké.



n) Riziko vypořádání

Transakce s majetkem Fondu může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým závazkům a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

Vzhledem ke skutečnosti, že ve sledovaném období byly protistrany obchodu schopny dostát svým závazkům, bylo riziko ve sledovaném období vyhodnoceno jako nižší. S ohledem na informace uvedené v následných událostech je toto riziko hodnoceno jako velmi vysoké.

## **7 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**

Společnost vyhodnotila, že není zpochybněn předpoklad nepřetržitého trvání Fondu, tj. že Fond je schopen pokračovat ve své činnosti i v roce 2025.

Účetní závěrka k 31.12.2024 tak byla s ohledem na výše uvedené zpracována za předpokladu, že Fond bude nadále v roce 2025 schopen pokračovat ve své činnosti.

V době zveřejnění této účetní závěrky Společnost nezaznamenala jakýkoliv negativní dopad aktuální geopolitické situace do činnosti Fondu, situace se však neustále mění, a proto nelze předvídat budoucí dopady na činnost Fondu. Společnost bude pokračovat v monitorování potenciálního dopadu a podnikne veškeré možné kroky ke zmírnění jakýchkoliv negativních účinků na Fond.

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nastaly tyto významné události:

Po rozvahovém dni došlo ke dni 25.2.2025 k pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií Společnosti do 31.3.2025 s ohledem na (i) významný objem podaných žádostí o odkup investičních akcií, který převyšoval likvidní část majetku Fondu a nezbytné zajištění dostatečné likvidity Fondu pro realizaci odkupů, a to zejména prostřednictvím splacením pohledávek Fondu obchodními protistranami a případně prodejem části portfolia Fondu;

(ii) strukturu aktiv Fondu, která je tvořena z velké části méně likvidními aktivy, přičemž s ohledem na rozdílné lhůty pro odkup definované statutem Fondu, může vyžadovat zlikvidnění různých částí portfolia Fondu v různém, z části nerealizovatelném, časovém horizontu;

(iii) situace neumožňovala provést ocenění části portfolia Fondu s ohledem na nedostatek podkladů a informací o současné tržní situaci.

S ohledem na skutečnost, že výše uvedený stav nadále trvá, tedy Fond nadále nedisponuje dostatečnou likviditou, jelikož splatitelné pohledávky Fondu nebyly dosud uhrazeny, jakož i probíhají přípravné kroky prodeje aktiv z majetku Fondu, obhospodařovatel rozhodl o prodloužení pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií vydávaných Fondem v období od 1.4.2025 do 30.9.2025. Nezávislá-li Fond potřebnou likviditu do 30.9.2025 výše uvedeným způsobem, může být rozhodnuto o dalším prodloužení pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií vydávaných Fondem za účelem realizace prodeje aktiv, zejména podílů na společnostech, které vlastní a provozují fotovoltaické elektrárny či projektových společnostech v různých fázích výstavby a vymáhání pohledávky včetně uspokojení pohledávek ze zástavy. Ke dni vyhotovení výroční zprávy se nepodařilo zajistit úhradu pohledávek Fondu či vyhledat vhodné zájemce o koupi portfolia Fondu i s ohledem na nevhodnost aktuální tržní situace, kdy by zpeněžení s velkou pravděpodobností nevedlo k získání nejvyšší možné ceny.

Datum sestavení

30. dubna 2025

Podpis statutárního zástupce



Ing. Robert Hlava

