

Vyjádření obhospodařovatele k aktuální situaci fondu MW Investiční fond SICAV, a.s.

V Praze, dne 29.9.2025

Vážení investoři,

Vážení obchodní partneři,

v návaznosti na rozhodnutí o prodloužení pozastavení vydávání a odkupování investičních akcií fondu MW Investiční fond SICAV, a.s. (dále jen „Fond“) ze dne 29.9.2025 si vám dovoluujeme předložit podrobnější vyjádření k aktuální situaci Fondu, které navazuje na předchozí vyjádření ze dne 21.8.2025.

Fond nadále vlastní, vyjma finančních prostředků na bankovních účtech, následující účasti a další aktiva:

- **100% podíl NERATECH LTD**, IČO: HE417704, se sídlem 5 Lemesou, Floor 2, Anglanzia, 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
- **49% podíl SOLEK IPP I SpA**, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile
- **Pohledávka vůči SOLEK IPP I SpA**, IČO: 77.826.642-3, se sídlem Apoquindo 4800, 15th floor, Las Condes, Santiago, Chile, zajištěná zástavou 100% podílu SOLEK LATAM Holding SpA, se sídlem Badajoz 45, Las Condes, Santiago, Chile

Evropská část portfolia

Fond vlastní **100% podíly** na čtyřech obchodních společnostech provozujících fotovoltaické elektrárny (**FVE**) v **Rumunsku**, jedné na **Kypru** a jedné v **ČR**. Provoz a finanční situace těchto elektráren je stabilní s nízkým podílem cizích zdrojů v podobě bankovního financování:

- **FVE v ČR a na Kypru** jsou **bez cizího financování**.
- **Rumunské elektrárny** měly k datu 30.6.2025 podíl cizích zdrojů od **7 do 28%**.

Z meziročního porovnání hlavních ekonomických dat (30.06.2024 - 30.06.2025) FVE v Rumunsku a na Kypru je patrné, že celé **rumunské portfolio výsledkově roste**. Souběžně dochází ke splácení bankovních úvěrů. Hotovostní zůstatek FVE v současné době **více než 2x přesahuje zbytkovou část bankovních úvěrů**.

Základní data o FVE v Rumunsku (částky v RON):

- **Solek Project Alpha SRL**: Bilanční suma **+4,22%** (3.125.141,-), peněžní prostředky **+38,7%** (1.663.983,-), VK **+22,6%** (2.805.118,-), závazky **-58,18%** (320.023,-), tržby **+3,04%** (732.805,-), EBITDA **+0,22%** (495.752,-)
- **Solek Project Gamma SA**: Bilanční suma **-8,08%** (5.037.321,-), peněžní prostředky **+3,0%** (2.800.495,-), VK **+2,8%** (3.940.915,-), tržby **+3,9%** (1.456.656,-), EBITDA **+9,03%** (1.087.772,-)
- **Solek Project Txi SA**: Bilanční suma **-6,79%** (4.991.417,-), peněžní prostředky **+32,3%** (1.235.314,-), VK **+4,94%** (3.854.914,-), tržby **+4,59%** (1.475.714,-), EBITDA **+9,79%** (1.091.110,-)
- **Solek Project Tau SA**: Bilanční suma **-8,28%** (5.169.691,-), peněžní prostředky **+26,53%** (1.243.858,-), VK **+11,56%** (3.896.765,-), tržby **+5,1%** (1.343.475,-), EBITDA **+7,7%** (1.015.639,-)

V rámci insolvenčního řízení se společností SOLEK Holding SE byly přihlášeny **pohledávky 2 rumunských FVE** v celkové výši **3.540.000 RON s příslušenstvím**.

Tržby FVE na Kypru jsou ovlivňovány omezováním produkce výrobců z obnovitelných zdrojů energie ze strany kyperského provozovatele přenosové soustavy TSOC, což ovlivňuje jejich ziskovost.

- **Základní data o FVE na Kypru** (NERATECH LIMITED, částky v EUR): Bilanční suma **-0,88%** (1.489.452,-), peněžní prostředky **-3,9%** (216.667,-), VK **+11,26%** (1.285.997,-), tržby **-32,5%** (40.753,-), EBITDA **+9,88%** (36.079,-)

V případě **FVE v České republice** dochází k zasmluvnění výkupu elektrické energie za **výhodnějších podmínek** pro další období. Tímto krokem dojde k **významnému nárůstu výkupní ceny** oproti původnímu stavu.

FVE generují výnosy odpovídající stanovenému plánu a jsou přínosným aktivem pro Fond. Obhospodařovatel vyhodnotil vhodnost jejich **ponechání v portfoliu Fondu do doby zajištění chilské části portfolia**, kde je situace nadále komplikovaná.

Chilská část portfolia

Aktuální situace skupiny **SOLEK** je nadále **nejasná, velmi komplikovaná s velmi dynamickým a pro věřitele bohužel nepříznivým vývojem** (povolení reorganizací společností Solek Czech Services a Solek Holding SE). Společnost **Solek Holding SE je 51 % akcionářem SOLEK IPP I SpA**. Zároveň bylo i v Chile zahájeno reorganizační řízení ohledně společnosti **SOLEK Chile Services**, která historicky zajišťovala servisní činnosti pro chilské portfolio.

Vymáhání pohledávky vůči SOLEK IPP I SpA:

- Obhospodařovatel připravuje kroky k **vymáhání pohledávky** Fondu vůči SOLEK IPP I SpA, **včetně přípravy uplatnění zástavního práva k 100% obchodnímu podílu v SOLEK LATAM Holding SpA**.
- Pro tyto účely obhospodařovatele Fondu zastupuje **v ČR právní zástupce JŠK, advokátní kancelář, s.r.o.** a **v Chile advokátní kancelář Cariola Díez Pérez-Cotapos**.
- Uvedené právní zastoupení přináší významný přínos a vzhled do aktuálního právního postavení Fondu v Chile. To je podstatné mj. proto, že SOLEK IPP I SpA, jakož i majoritní akcionář SOLEK Holding SE a další subjekty skupiny SOLEK bohužel nadále neposkytují Fondu potřebnou a požadovanou součinnost a informace.
- Vedle výše uvedené přípravy formálního vymáhání pohledávky, včetně analýzy časové efektivnosti, návratnosti a vynaložených nákladů jednotlivých možných procesních kroků, probíhá pravidelná komunikace s klíčovými partnerem financujících stran, společností **Global Infrastructure Partners (BlackRock)**, s cílem nalézt přijatelné obchodní řešení uspokojení pohledávky Fondu v hodnotě vyšší, než by jinak mohlo být dosaženo pouze formálním vymáháním. Zda se takové obchodní řešení podaří najít nelze v současnosti spolehlivě odhadnout, podle názoru obhospodařovatele to však není vyloučeno, a vedení jednání za tímto účelem je proto podle názoru obhospodařovatele v tuto chvíli racionálním postupem.
- Manažerské vedení **Solek Beta SpA** (která přímo vlastní veškeré vybudované FVE a projekty FVE v rámci skupiny vlastněné společností Solek IPP I SpA) bylo obměněno a pod přímým dohledem **Global Infrastructure Partners (BlackRock)** zpracovalo valuační model pro stanovení hodnoty portfolia v budoucnu a předpoklady jejího dosažení v čase. Tento model obhospodařovatel v současnosti analyzuje za podpory externího ekonomického poradce.

Přísliby a informace od Solek Beta SpA:

- Uvedení elektrárny **Leyda** ze zkušebního provozu do standardního režimu, které mělo proběhnout do konce srpna, **zatím nebylo naplněno**, mělo by však k němu dojít **v řádu dní**.
- Vypracovaný valuační model, který je zároveň obchodním a finančním plánem Solek Beta SpA **předpokládá** postupné uhrazení veškerých pohledávek na úrovni **Solek Beta SpA**, s určitým plánovaným přebytkem hodnoty pro akcionáře. S ohledem na absenci spolehlivých informací o zadlužení z úrovně mateřské společnosti SOLEK LATAM Holding SpA a SOLEK IPP I SpA, však zatím není možné vyhodnotit potenciální % míru uspokojení pohledávky Fondu za SOLEK IPP I SpA.

49% podíl na SOLEK IPP I SpA:

- Obhospodařovatel opakovaně **vyzývá Solek IPP I SpA k poskytnutí informací, podkladů a finančních výkazů** týkajících se této společnosti a SOLEK LATAM Holding SpA a dopracování valuačního modelu až do této úrovně.
- SOLEK IPP I SpA dosud poskytla pouze dílčí informace, které neposkytují možnost zpracovat jednoznačné vyhodnocení.
- Na základě dosud zajištěných podkladů, informací a provedených vyhodnocení se však důvodně domníváme, že **reálná hodnota 49% podílu na Solek IPP I SpA** oproti ocenění k 30.9.2024 významně poklesla.
- Obhospodařovatel považuje nadále za klíčové získání chybějících ucelených informací a podkladů celé struktury v rámci Solek IPP I SpA včetně struktury závazků a pohledávek, které pomohou stanovit reálný předpoklad hodnoty podílu.

S úctou,

CODYA investiční společnost, a.s.