

červen 2024

A D A X

## Fond firemního nástupnictví

Fond kvalifikovaných investorů, který z dobrých regionálních firem dělá skvělé globální společnosti



# ZÁKLADNÍ INFORMACE

## **ADAX Fond firemního nástupnictví SICAV, a.s.**

**Typ fondu:** fond kvalifikovaných investorů

**Právní forma:** akciová společnost s proměnným základním kapitálem (SICAV)

**Podfond:** ADAX Fond firemního nástupnictví, podfond 1

**Zaměření podfondu:** private equity – malé a střední podniky přednostně v ČR a SR

**Třídy podfondu:** růstová (A, B, C)

**Investiční horizont:** dlouhodobý, 3 a více let

**Frekvence oceňování:** čtvrtletní

**Frekvence odkupů:** měsíční (lhůta pro vypořádání 3–12 měsíců dle velikosti odkupu)

**Minimální investice:** 1 mil. Kč

**Cílový výnos:** 12 % p. a. (třída A), 16 % p.a. (třída C)

**Vstupní poplatek:** 0–5 %

**Výstupní poplatek:** 30 % při zpětném odkupu do 3 let od úpisu (60 % u třídy C),  
0 % při zpětném odkupu po 3 letech od úpisu

**Obhospodařovatel fondu:** CODYA investiční společnost, a.s.

**Administrátor fondu:** CODYA investiční společnost, a.s.

**Depozitář fondu:** UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

**Oceňovatel aktiv fondu:** Grant Thornton Appraisal services, a.s.

**Oficiální poradce fondu:** ADAX Capital Corporation, s.r.o.



# PŘEDSTAVENÍ FONDU

# ADAX FOND FIREMNÍHO NÁSTUPNICTVÍ

Spojujeme expertizu členů **Regionální hospodářské komory Brno** a skupiny **Havel & Partners** s investičními a řídicími zkušenostmi vedení fondu.

**Havel & Partners** má 25 let zkušeností nejen v oblasti právních služeb, ale také v M&A poradenství a management consultingu. Disponuje také rozsáhlou databází kontaktů a společností.

Fond je součástí ekosystému **One Family Office** pro bonitní rodiny a jednotlivce.

Zaměřujeme se na tradiční, často rodinně vlastněné firmy, které nyní řeší otázku **nástupnictví** nebo **generační výměny**.

**Fond je výjimečný také svoji otevřenou architekturou**, nejedná se tak o klasický, uzavřený investiční fond s pevně daným investičním horizontem. Výstup bez poplatku je tak možný již po 3 letech od investice do fondu.

Budujeme **diverzifikované portfolio** českých a slovenských firem, kterým poskytujeme nejen investice a know-how, ale také globální příležitosti.

Rozvíjíme podnikatelské prostředí a našim dlouhodobým investorům chceme přinést zhodnocení **nejméně 12 % ročně** (pro investory nad 10 mil. Kč nejméně **16 %**).

Během roku 2023 došlo k **výrazným změnám ve vlastnické struktuře fondu**.

Nové akcionáře navíc posílil **profesionální manažerský tým** se zkušenostmi v oblasti investičních fondů, řízení výrobních a obchodních společností, byznys developmentu, zahraničního obchodu, marketingu, technologií, automatizace, zlepšování podnikových procesů a řízení lidských zdrojů.



**VÝSLEDKY ZA UPLYNULÝ  
HOSPODÁŘSKÝ ROK  
( 1 . 4 . 2 0 2 3 - 3 1 . 3 . 2 0 2 4 )**



## Data fondu k 31.3.2024

**Třída A** (od 1 mil. CZK): **+ 18,18 %** (YTD), **+ 15,45 %** (YTY)

**Třída C** (od 10 mil. CZK): **+ 22,41 %** (emise od 1.1.2024)

Aktiva fondu: **342.722.517 CZK** (+ **67 %** YTD)

NAV fondu: **308.386.889 CZK<sup>1</sup>**

Enterprise value společností: **518.000.000 CZK**

Tržby společností (2023): **525.000.000 CZK**

EBITDA (2023): **88.000.000 CZK**

---

<sup>1</sup>hodnota po emisi akcií upsaných v Q1/2024



# **FIREMNÍ NÁSTUPNICTVÍ**

# PROČ FIREMNÍ NÁSTUPNICTVÍ?

České podnikatelské prostředí se začalo rozvíjet až po roce **1989** a **první generace** podnikatelů je již v důchodovém věku nebo se k němu blíží. Velká část z nich proto řeší nebo začíná řešit otázku **firemního nástupnictví** a **generační výměny** ve své firmě.

V této situaci se nyní nachází **tisíce českých a slovenských firem**. Rodinné firmy přitom dle odhadů stojí za **55 až 60 % českého HDP** a poskytují cca **2 miliony pracovních míst**.

Zhruba **2/3 firem** ale nemá vypracovaný **žádný plán na předání byznysu**. Hledání nástupce přitom není jednoduché a **český trh private equity je ještě pořád v plenkách**.

Většina těchto firem navíc **sídlí v regionech** a jejich přežití je pro udržení zaměstnanosti stěžejní.



# **EXPERTNÍ TÝM ADAX**



**Ladislav Chodák**  
akcionář



**Jaroslav Havel**  
akcionář



**Vladimír Dlouhý**  
prezident



**Václav Salač**  
výkonný ředitel



**David Fogad**  
investiční a správní ředitel



**Pavel Kudlík**  
finanční ředitel



**Michal Kl'učár**  
investiční ředitel, Slovensko



**Barbora Vávrová**  
business development



# ROLE HLAVNÍCH AKCIONÁŘŮ



**Ladislav Chodák**

akcionář

Pomáhá s výběrem vhodných targetů, dohlíží na akviziční proces a následnou transformaci portfoliových společností fondu. Podílí se na přípravě plánů rozvoje a implementaci nových procesů. Poskytuje také mentoring vrcholovým manažerům a vedení fondu.



**Jaroslav Havel**

akcionář

Skupina Havel & Partners poskytuje fondu komplexní transakční poradenství, včetně právních a daňových služeb. Řídí také proces due diligence a vypracování transakční dokumentace. Fond může také čerpat informace z rozsáhlé databáze skupiny a navazovat vztahy s jejími partnery.



akcionář

Propojení fondu se strukturou hospodářských komor umožňuje unikátní přístup k neveřejným nabídkám společností a také k profesionálům z nejrůznějších oborů. RHK navíc fondu pomáhá i v oblasti PR a podílí se na společných eventech.



# CÍLE FONDU A PLÁN RŮSTU



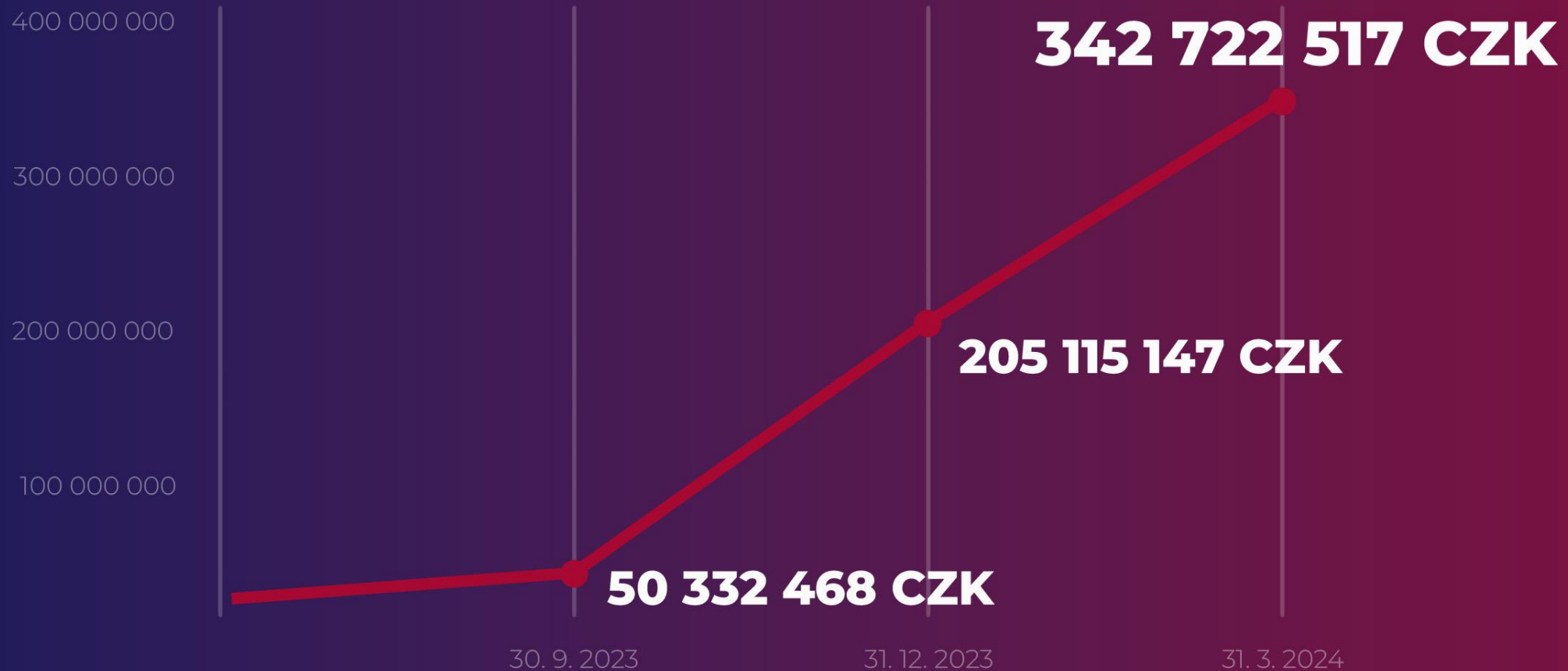
Cílíme na zhodnocení **min. 12 % p.a.** pro investory (u třídy A, **16 % p.a.** u třídy C). Tyhle hodnoty se nám v uplynulém roce **povedlo překonat.**

Zaměřujeme se na **firmy s perspektivou výrazného růstu** (min. 20 % ročně).

Fond má ambici spravovat **portfolio až 30 firem v hodnotě 3 mld. CZK.**

V Q1/2024 **proběhla první letošní akvizice**, do konce roku plánujeme **další 2 až 3.**

Do konce roku 2024 plánujeme **překonat hranici 750 mil. CZK v aktivech.**



## OBJEM AKTIV ADAX FONDU FIREMNÍHO NÁSTUPNICTVÍ

Pozn.: další ocenění podkladových aktiv a stanovení NAV a kurzů inv. akcií proběhne k datu 30.6.2024



# **PORTFOLIO: NAŠE FIRMY**

# TANY

Společnost z Nýrska se specializuje na výrobu oblíbených tavených sýrů. Řadí se mezi jejich nejvýznamnější výrobce v České republice. Nejznámější značka DELICATO tvoří základ hlavní produktové řady. Kromě vlastních výrobků je TANY také výrobcem tavených sýrů pod privátními značkami obchodních řetězců.



# CM TRADE VIA

Regionální lídr v oblasti zboží pro alergiky, astmatiky a atopiky, pro které provozuje e-shop v Česku a na Slovensku. Společnost působí jako výhradní velkoobchodní distributor prověřených nadnárodních značek zdravého životního stylu a aktivně spolupracuje s lékařskými specialisty a vzdělává laickou veřejnost.



cm-trade

# EKOBAL ROŽNOV

Tradiční rodinná firma z Valašska je jediným českým výrobcem 100% ekologických papírových kelímků a víček. Roční objem produkce přesahuje 100 milionů kusů. Mezi zákazníky firmy patří Kofola, Orkla, Café+Co, Delikomat, Bidfood, Nestlé, Primo a další.



# UPS TECHNOLOGY

Tato společnost od roku 1991 specializuje na dodávky záložních systémů včetně UPS, stejnosměrných zdrojů, motorgenerátorů a rozsáhlých energocenter. V rámci komplexních služeb nabízí zajištění procesu od konzultace po realizaci a následný servis. Mezi zákazníky patří společnosti ČEZ, Siemens, ABB, Škoda nebo Čepro, ale i nemocnice, letiště nebo fotbalové stadiony.



**518.000.000 CZK**

enterprise value společností k 31.3.2024



...další jsou na cestě.



# **PROČ INVESTOVAT S ADAXEM?**

1. Atraktivní zhodnocení
2. Unikátní investiční strategie
3. Diverzifikace portfolia
4. Orientace na růstové a stabilní sektory
5. Zázemí silné akcionářské struktury
6. Zkušený manažerský tým
7. Otevřená struktura fondu
8. Sofistikovaný investiční proces



# **JAK INVESTUJEME?**

# Investiční komise

- 5–6x EBITDA

- Vstup 10–20 firem měsíčně

- Výběr 2–3

- Podíl na trhu
- Unikátnost výroby
- Možnost globalifikace
- Bankovní rating

## Indikativní cena

LOI (Exkluzivita, podmínky prodeje)

DD (Výběr managera, nástin strategie rozvoje)

- Centrum mezinárodního obchodu
- EEN

## Nákup firmy

- RHK Brno
- IC4.0 Cluster
- NSM Cluster
- IS
- Dotace

- 3–5 let implementace doporučení

- HKČR
- HAVEL & PARTNERS

...



# IDENTIFIKACE TARGEŤ

Poradci fondu **shromažďují po celý rok náměty z trhu** (jedná se až o stovky firem).  
**Přes ¾ nabídek jsou off market.**

Po **pečlivé selekci** následně připravují podklady perspektivních firem k nákupu, které odpovídají zvolené strategii:

- jsou delší dobu na trhu a mají prokazatelný tržní podíl
- jejich enterprise value se pochybuje mezi 100-300 mil. CZK
- jsou dlouhodobě ziskové (EBITDA mezi 10–50 mil. CZK)
- mají velký potenciál růstu
- jejich produkty nebo poskytované služby patří mezi ty nejlepší na trhu
- patří do perspektivních oborů

Každý měsíc se podaří shromáždit **10–20 firem**, které jsou postoupeny investiční komisi. Ta doporučí k **dalšímu sledování a jednání 2–3 firmy**.

K doporučeným firmám se rozpracují **plány možného rozvoje** a zvolí se vyjednávací tým, který získá základní informace (obvykle informační memorandum) a navštíví firmu, aby měl vlastní představu o reálnosti plánu.

Je vypracována **finální zpráva**, včetně požadavku na předpokládané vlastní prostředky fondu, a předložena investiční komisi ke konečnému schválení. **Fond by měl mít vždy alespoň 3 až 4 targety vhodné ke koupi**. Vždy záleží na výši investovaných peněz a v jakém časovém horizontu se nákupy realizují.



Při rozhodování o konkrétních investicích vycházíme ze strategie fondu.

Podkladem pro rozhodnutí je **podrobná analýza ekonomické výhodnosti** zamýšlené investice s ohledem na její výkonnost a rizika a dále právní, účetní, daňové a další analýzy, stanovisko poradce fondu a v neposlední řadě také vyjádření administrátora a obhospodařovatele fondu, CODYA investiční společnosti.

Při vytváření investičního portfolia **fond respektuje pravidla obezřetnosti** a pro omezování rizik, proto v rámci investic dochází k diverzifikaci mezi sektory a geografickými trhy.

Díky partnerství se členy **Regionální hospodářské komory Brno** a skupinou **HAVEL & PARTNERS** máme dostatek informací o zajímavých investičních příležitostech.



# INVESTIČNÍ VÝBOR

**Ladislav Chodák** (akcionář, podnikatel a investor, předseda RHK Brno)

**Jaroslav Havel** (akcionář, advokát, zakladatel a řídicí partner Havel & Partners a One Family Office)

**Vladimír Dlouhý** (prezident fondu, bývalý ministr, exprezident Hospodářské komory)

**Václav Salač** (výkonný ředitel fondu, právník, podnikatel a zkušený manažer)

**David Fogad** (investiční a správní ředitel fondu, právník, manažer, expert na FKI)

**Pavel Kudlík** (skupinový finanční ředitel, znalec v oboru oceňování podniků)

**Michal Kl'učár** (investiční ředitel SR, associated partner One Family Office pro Slovensko )

**Miroslav Vozáb** (advokát, partner Havel & Partners)

**Jan Holčík** (CEO a jednatel TANY s.r.o.)

**Ondřej Vlach** (CEO a jednatel Ekobal Rožnov s.r.o.)

**Zuzana Blažek** (CEO a jednatelka CM-Trade s.r.o.)

Po schválení investičním výborem je vybrané firmě zaslána **indikativní nabídka**, která vždy obsahuje strukturu kupní ceny, včetně nabídky akcií fondu.

Pokud je nabídka přijata, dojde k podpisu **Letter of Intent**, kde vždy musí být stanovena exkluzivita a všechny podmínky nákupu/prodeje, které se ujednaly. Vhodnou součástí je i ustanovení o náhradě nákladů, pokud obchod není realizován.



# **DUE DILIGENCE**

**Due Diligence (DD)** je standardní proces, který je dobře zaveden z přechozích nákupů a skládá se ze 3 povinných částí vyžadovaných ČNB - **právní, daňové a ekonomické**.

Další části DD jsou pouze pro potřeby fondu, a to především – procesy a management, technologické (strojový park), IT infrastruktura včetně informačního systému a kybernetické bezpečnosti.

Nedílnou součástí procesu je **nalezení nového ředitele firmy** (případně další doplnění manažerského týmu) a zachování dobrých vztahů s **financujícími bankou**.

**Nový management je k dosahování výsledků motivován** hned několika způsoby: možností získat podíl ve fondu nebo v společnosti, případně odměnou z růstu tržeb či EBITDA.

Již v průběhu DD se shromažďují **informace o možných změnách ve společnosti.**

Vzhledem k charakteru společností, které fond nakupuje, **by se nemělo jednat o revoluční změny** ve výrobě nebo v ustálených procesech. Ve spolupráci se stávajícím vedením se vytvoří **implementační plán**, který zohlední zjištění jednotlivých skupin a stanoví rozpočet.

Typická doporučení:

- digitalizace a nový informační systém
- audit všech činností a služeb
- zvýšení efektivity výroby a vnitřních procesů
- transformace a posílení obchodu



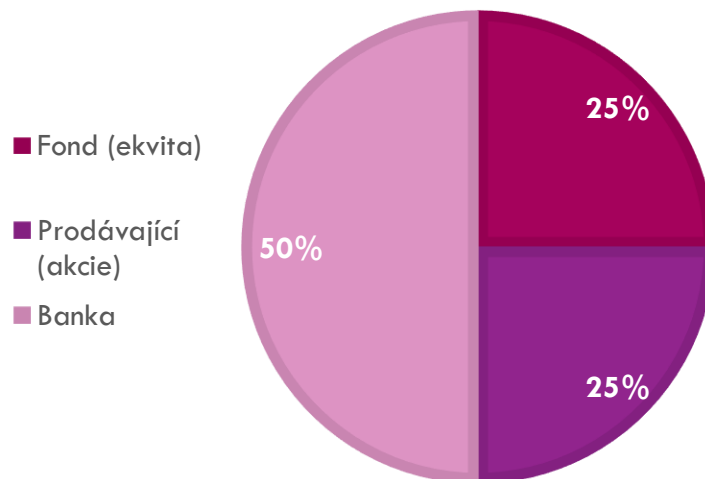


# **STRUKTURA FINANCOVÁNÍ AKVIZIC**

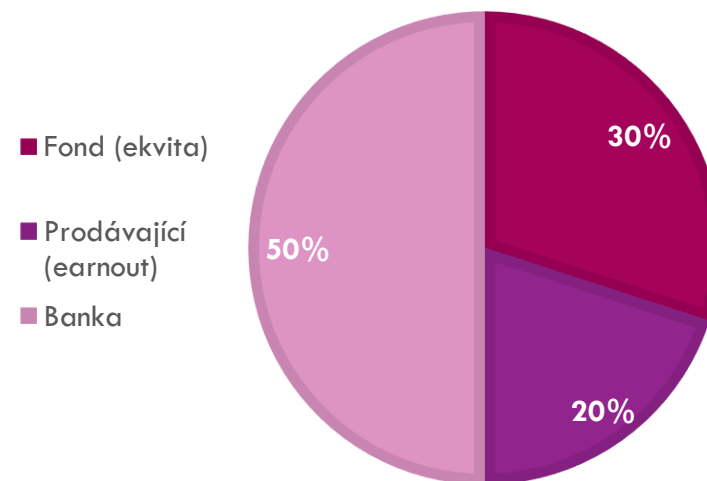
Struktura akvizičního financování by **vždy měla ctít následující principy:**

- rozumná míra **finanční páky** v podobě externího financování (banka)
- **motivační složka pro prodávajícího** (bud' v podobě výplaty části kupní ceny v investičních akcích fondu – model č. 1, ponechání minoritního podílu ve společnosti – model č. 2, earnout schéma – model č. 3)
- ve vybraných případech je možné uvažovat i nad **účastí koinvestora** (model č. 4)

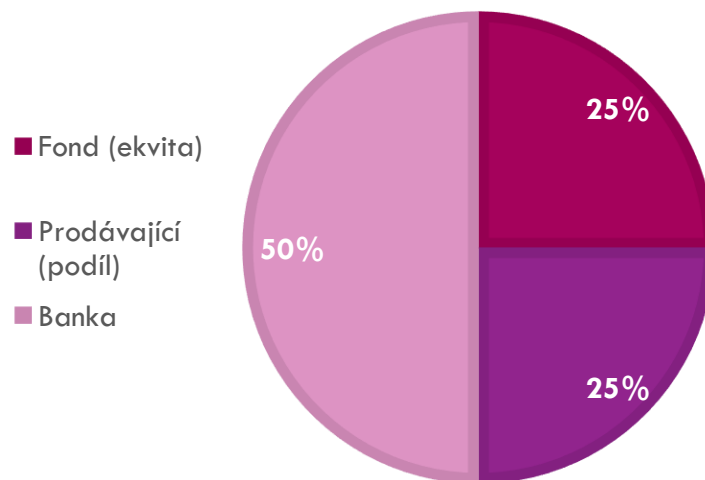
**MODEL Č. 1**



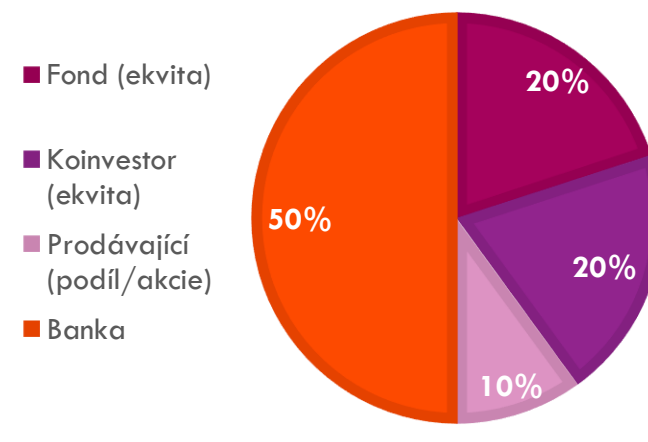
**MODEL Č. 3**



**MODEL Č. 2**



**MODEL Č. 4**





**P R O M Ě Ň A**

**Proměna by neměla trvat více než 18 měsíců** a firma by měla zůstat v zisku.

Pro dokončení proměny musí být firma na trajektorii **rychlého růstu zisku i tržeb**.

Věříme, že v 80 % případů poroste tržby a zisk alespoň o 20 % ročně. Cca ve 20 % případů se tak razantní proměna nepodaří, neboť i z důvodů makroekonomických a tržních se budeme snažit **přistoupit k prodeji firmy** nebo jejich klíčových částí nebo aktiv (nemovitosti, pozemky, stroje....) a k uzavření obchodního případu.

Pokud zjistíme, že firma nemá potenciál, který jsme předpovídali, je třeba uvažovat o prodeji.



**EXPANZE**

Každá **expanze je velmi individuální** a v podstatě s sebou přináší následující možnosti:

- nové výrobní kapacity
- digitalizace, inovace, zvýšení efektivity
- teritoriální, nové zahraniční trhy
- akvizice, nákup firmy, která podpoří růst
- IPO nebo nový investor a vše přechází

Pokud má být expanze úspěšná, tak by měla **umožnit dvojnásobný výkon firmy** do 3 až 5 let a hodnotu firmy zvýšit na násobek oproti nákupu.



**PRODEJ**

Pokud již **není možné výkon firmy navýšit** našimi vlastními silami, začneme uvažovat o prodeji jako celku nebo jednotlivých částí za vstupu strategického partnera, který firmě poskytne **další možnosti rozvoje**.

Za prostředky získané z prodeje firmy ve vynikající kondici je možné koupit řadu jiných firem, u nichž je možné popsaný model znovu aplikovat.

**Prodej bude realizován za co nejvýhodnějších podmínek** za hodnotu vyšší, než na jakou je společnost oceněná dle posledního znaleckého posudku (regulatorní požadavek).

Při akvizicích **diverzifikujeme mezi různými sektory a trhy**, abychom minimalizovali investiční riziko. Většina investic fondu je a bude realizována v České republice a na Slovensku, doplňkové pak v členských státech a přidružených zemích EU.





# AKCIE FONDU

## Struktura investičních akciových tříd

(všechny třídy jsou růstové)

Třída	měna	Pásmo 1	Perf. fee.	Pásmo 2	Perf. fee.	Pásmo 3	Perf. fee.	vstupní poplatek	odměna distribuce	výstupní poplatek
A (min investice 1 mil.)	CZK	<8%	0%	8- 12%	30%	>12%	50%	0-5%	1 % p.a.	<3 roky max 30%
B (min investice 1 mil.)	CZK	<8%	0%	8- 12%	25%	>12%	60%	0-5%	3 % upfront fee pod stornem	<3 roky max 30 %
C (min investice 10 mil.)	CZK	<8%	0%	8- 12%	25%	>12%	35%	0-5%	1 % p.a.	<3 roky max 60%

## Odkup

Společnost vypořádá odkup investičních akcií na základě žádosti investora o odkoupení investičních akcií, případně na základě výpovědi Smlouvy, na jejímž základě je investorovi veden majetkový účet, kde jsou příslušné investiční akcie evidovány, nejpozději však do 1 roku od posledního dne kalendářního měsíce, ve kterém Společnost obdržela žádost o odkup investičních akcií.

<b>Objem</b>	<b>Lhůta</b>
<3.000.000 CZK	3 měsíce
3.000.000-10.000.000 CZK	6 měsíců
10.000.000-30.000.000 CZK	9 měsíců
>30.000.000 CZK	12 měsíců

- ADAX Fond firemního nástupnictví je součástí ekosystému ONE FAMILY OFFICE
- ONE FAMILY OFFICE představuje **unikátní ekosystém**, na který vedle jeho zakladatelů spoléhají spřízněné bonitní rodiny a jednotlivci. Postupně cca 15 let budovaný koncept poradenských služeb reaguje na **individuální potřeby a vytváří prostředí pro sdílení znalostí, know-how a informací o investičních zkušenostech či příležitostech a další prohlubování obchodní spolupráce...**
- Naším obchodním partnerům pomáháme zajistit **komplexní servis pro správu soukromého i podnikatelského majetku**, jeho ochranu a zhodnocení, správu rizik, právní a daňové poradenství, fiduciární a trustové služby – vše k nadačním, svěřenským, investičním nebo jiným strukturám držby majetku, a to včetně významné nadstavby v podobě služeb zdravotní, bezpečnostní a mediální concierge nebo ochrany dobrého jména. Máme zastoupení v České republice, na Slovensku i na celém světě.
- S hlubokými znalostmi evropského i světového trhu zastřešujeme potřeby s globálním dosahem pomocí lokální expertizy. Jsme partnerem, který umí efektivně navigovat nejen ve složitém světě financí.
- Servis ONE FAMILY OFFICE je založen na **komplexních poradenských službách pro bonitní rodiny a jednotlivce** s celkovým disponibilním majetkem od **10 mil. USD** (komplexní služby), nicméně jednotlivé koinvestiční příležitosti ONE FAMILY OFFICE přináší i pro partnery s disponibilním majetkem od **1 mil. USD** anebo i top manažery s příjmem od **200 tis. USD ročně**, či jiné investory s pravidelným silným ročním cashflow.
- ONE FAMILY OFFICE v roce 2024 přijímá ke spolupráci další bonitní rodiny a jednotlivce. V případě zájmu o spolupráci s multi family office v oblasti služeb ochrany a správy majetku, concierge či společných investic se obraťte na některého z partnerů.



**KONTAKT**



**David Fogad**  
investiční a správní ředitel

[david.fogad@adaxinvest.cz](mailto:david.fogad@adaxinvest.cz)

+420 778 042 424

A D A X

Fond firemního nástupnictví

[www.adaxinvest.cz](http://www.adaxinvest.cz)

[LinkedIn](#)

Tato prezentace je určena výhradně pro informační a propagační účely a není nabídkou, výzvou či doporučením k investování. Před investičním rozhodnutím je nutné se seznámit se zněním statutu fondu a podfondu.

Investování s sebou nese riziko, které může vést k poklesu hodnoty investice a kapitálové ztrátě. Hodnota investičních akcií se v čase mění a historické výsledky podfondu nejsou indikací ani zárukou výsledků budoucích. Investice do podfondu podléhá rizikům uvedeným ve statutu fondu a podfondu. Informace obsažené v tomto dokumentu byly připraveny s maximální péčí, mohou však být předmětem změn a aktualizací a fond ani obhospodařovatel neposkytují záruku ohledně jejich správnosti či úplnosti. Zdanění fondu je stanoveno zákonem a může být při změně zákona upraveno.

Fond je určený pro kvalifikované investory dle § 272 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů. Pokud hodláte investovat částku mezi 1 000 000 CZK a 125 000 EUR, vhodnost takové investice pro vás posoudí správce nebo administrátor podfondu.

Před investicí byste měli pečlivě zvážit investiční strategii a rizika, která mohou být spojena s investičními cíli podfondu, jak jsou uvedeny ve statutu nebo v jiných relevantních dokumentech. Sdělení klíčových informací fondu (KID) a statut fondu jsou k dispozici na webových stránkách fondu.

