

duben 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.

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

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.



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).

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** (v Q2 plánujeme další 2), do konce roku plánujeme mít v portfoliu **celkem až 8 společností.**

Do konce roku 2024 plánujeme **překonat hranici 750 mil. CZK NAV¹.**

¹NAV - net asset value = čisté obchodní jmění



Pozn.: další ocenění podkladových aktiv a stanovení NAV a kurzů inv. akcií proběhne k datu 31.3.2024



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.



480.600.000 CZK

enterprise value dle posledního ocenění*

*k 31.3.2024 bude provedeno nové ocenění

...další jsou na cestě.



PROČ INVESTOVAT S ADAXEM?

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

- 3–5 let implementace doporučení

Nákup firmy

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

- HKČR
- HAVEL & PARTNERS

...



IDENTIFIKACE TARGEŤ

Poradci fondu **shromažďují po celý rok náměty z trhu** (jedná se až o stovky firem).
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 dva targety vhodné ke koupi** a 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 **financujícího bankou.**

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
- restrukturalizace a posílení obchodu

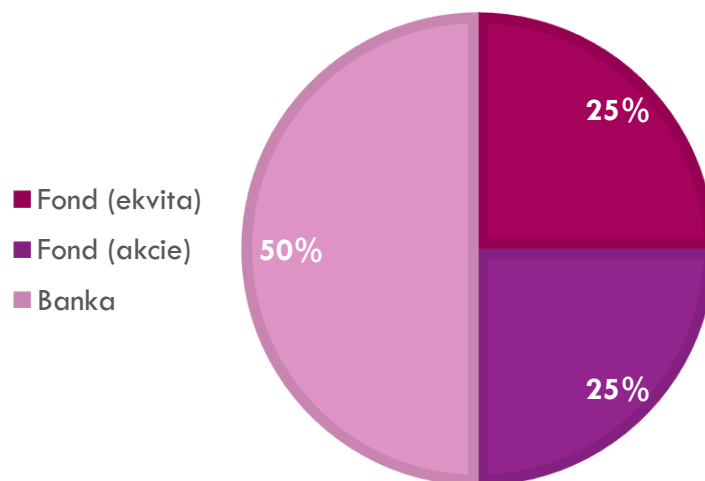


STRUKTURA FINANCOVÁNÍ AKVIZIC

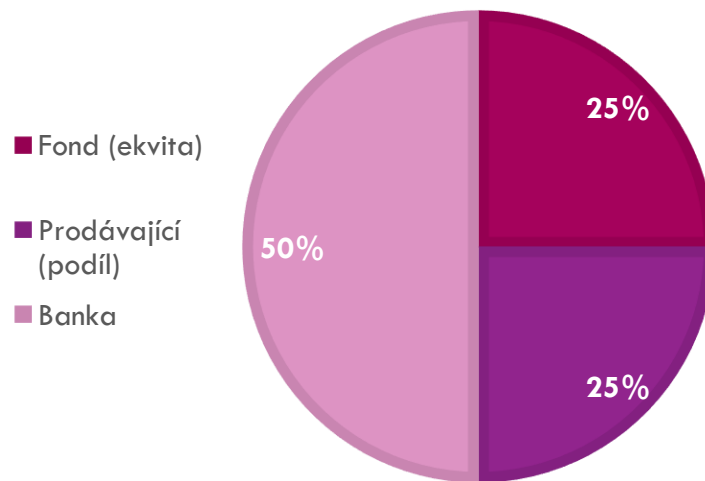
Struktura akvizičního financování by **vždy měla ctít následující principy:**

- rozumná míra **finanční páky** v podobě externího financování (banka)
- **motivační složka pro prodávajícího** (buď 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 **účástí koinvestora** (model č. 4)

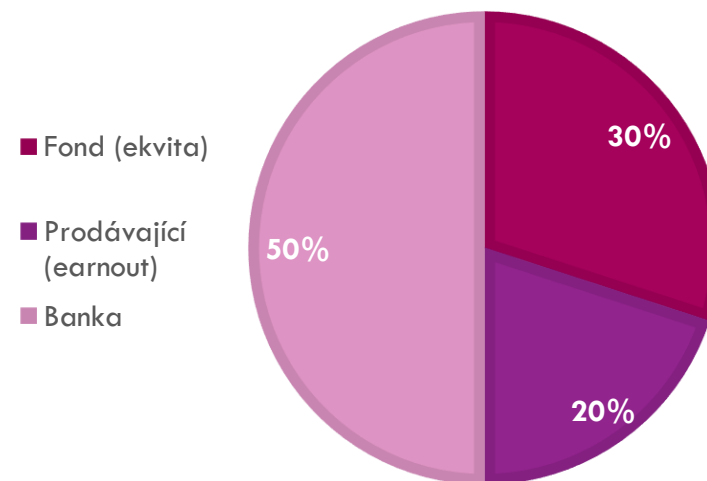
MODEL Č. 1



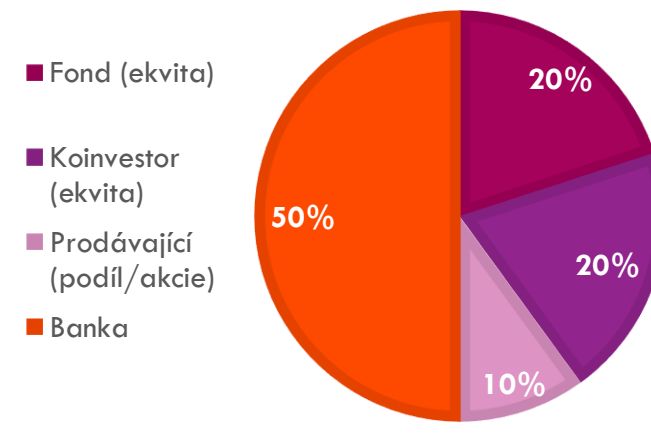
MODEL Č. 2



MODEL Č. 3



MODEL Č. 4





PROMĚNA

Přeměna by neměla trvat více než rok a firma by měla zůstat v zisku. Po ukončení přeměny je třeba prokázat životaschopnost firmy a zjistit její možnosti.

Pokud výsledky nejsou lepší minimálně o 20 % než při nákupu, pak je třeba znovu postoupit analýzu firmu ve všech jejich činnostech.

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** a hodnotu firmy zvýšit na násobek oproti nákupu.



PRODEJ

Pokud již **není možné výkon firmy navýšit** pomocí našich prostředků a možností, je třeba ji prodat. 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.

Objem	Lhůta
<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...**
- Našim 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

+420 778 042 424

A D A X

Fond firemního nástupnictví

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.

