

Zpráva pro investory a obchodní partnery

Vážení investoři a obchodní přátelé,

jarní prázdniny jsou v plném proudu, a i když to v poslední době vypadalo spíše „vánočně“ než jarně, věřím, že si je užíváte a dobíjíte baterky.

U nás ve fondu jsme se od vydání posledního newsletteru v listopadu rozhodně nenudili, právě naopak! Rok 2026 je navíc již v plném proudu, a proto bychom Vás rádi obeznámili s **výsledky za čtvrtý kvartál** (tj. k 31. 12. 2025) a sdělili Vám i další **novinky ze života** Vašeho/našeho fondu ADAX.

Zcela zásadním sdělením je informace o velikosti našeho fondu. S velkou hrdostí můžu oznámit, že náš fond překonal **historický milník**, čistá **hodnota jeho aktiv¹ je přes 1.000.000.000 CZK!!!**

Překonání této „magické“ hranice by nebylo možné bez zapojení všech kolegů jak z fondu, tak z vedení našich portfoliových společností, investorů a partnerů fondu. Byla to nesmírně dynamická a pracná cesta, o to víc nás těší, že se nám společnými silami povedlo fond dostat do vyšší ligy a zařadit se mezi „miliardové“ české investiční fondy.

A to není jediný splněný cíl, který jsme si stanovili pro loňský rok. Jsem rád, že se díky nasazení celého našeho týmu a našich partnerů **povedlo naplnit i naše další cíle:**

- uskutečnit **4 nové akvizice do fondu** (čímž se naše portfolio rozrostlo na celkem 10 společností)
- výrazně **posílit fondový tým** (aktuálně je nás již 12)
- **vytvoření nových partnerství** jak na úrovni fondu, tak pro naše portfoliové společnosti
- významně se posunout v **transformaci a rozvoji našich portfoliových společností**

Enterprise value portfolia se po poslední akvizici a ocenění k 31. 12. 2025 zvýšila na **1.696.737.000 CZK**. V polovině února došlo také k **vyhlášení výsledků fondu za Q4** (tj. k 31. 12. 2025), které můžete vidět níže:

¹ aktiva ADAX Fond firemního nástupnictví, podfond 1

Data fondu k 31. 12. 2025

Třída A (od 1 mil. CZK)*: **+7,69 % (Q4), +20,88 % (YOY)¹**

Třída E (EUR třída, od 1 mil. CZK)**: **+7,98 % (Q4), +23,23 %² (YOY)¹**

Třída C (od 10 mil. CZK)**: **+9,45 % (Q4), +25,28 % (YOY)¹**

Aktiva fondu: **1.047.696.452 CZK (+78 % YOY)**

NAV fondu: **972.819.351 CZK³ (+106 % YOY)**

Enterprise value společností: **1.696.737.000 CZK⁴**

Tržby společností (2025): **1.336.305.000 CZK**

EBITDA (2025): **158.936.000 CZK**

Data k 31. 12. 2025

* kurz 1,5001 CZK

** kurz 1,2748 EUR

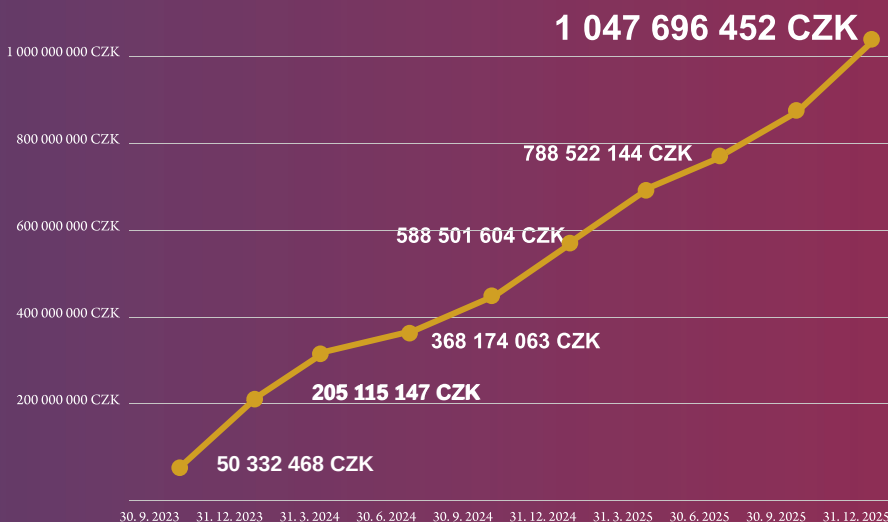
*** kurz 1,6659 CZK

¹ hospodářský rok fondu je od 1. 4. 2025 do 31. 3. 2026

² alikvotní část

³ hodnota před emisí akcií upsaných v Q4/2025, emise 1. 1. 2026

⁴ podle posledního znaleckého ocenění společností k 31. 12. 2025



Upozorňuji, že výsledky fondu za kalendářní rok (které vidíte v tabulce výše pod označením "YOY") nejsou výsledky za hospodářský rok, který končí až na konci března. Výsledky za celý hospodářský rok a současně za Q1/2026 očekáváme s ohledem na všechny zákonné povinnosti a procesy (znalecké posudky, audit) v průběhu června (stejně jako tomu bylo loni a předloni).

Výsledky za čtvrtý kvartál byly nadstandardní a jedná se, nejen díky nejnovější akvizici (C10D s.r.o.), o jeden z historicky nejsilnějších kvartálů v historii fondu. **Základní investiční třídy** (A – CZK a E – EUR) překonaly **sedmiprocentní hranici** a **třída C** přinesla investorům zhodnocení **bezmála 9,5 %**.

V **meziročním vyjádření (YOY)** dosáhli investoři u všech tří tříd **zhodnocení přes 20 %**.

Aktiva fondu mezikvartálně narostla o **173.010.387 CZK** (tj. o 19,78 %) a přecenění na úrovni equity value obchodních podílů bylo + 16,18 %.

Co se týče dosažení **cíleného zhodnocení pro hospodářský rok 1. 4. 2025 – 31. 3. 2026**, tak výsledky za Q4 dávají solidní základ nejen pro jeho dosažení, ale i možné překonání. Neočekáváme výrazně odlišný výsledek, než tomu bylo ve dvou předchozích hospodářských letech (tj. přes 15 % p.a. u třídy A a E).

V přehledu splněných cílů za rok 2025 jste jistě nepřehlédli ani zmínku o **dokončení celkem 4 akvizic**. V pořadí desátou se stala **novojičínská strojírenská společnost C10D s.r.o.** Touto akvizicí došlo k posílení našeho strojírenského pilíře (doposud reprezentovaným společností ZK Metal), v rámci kterého plánujeme mezi těmito dvěma společnostmi realizovat významnou obchodní a manažerskou spolupráci.

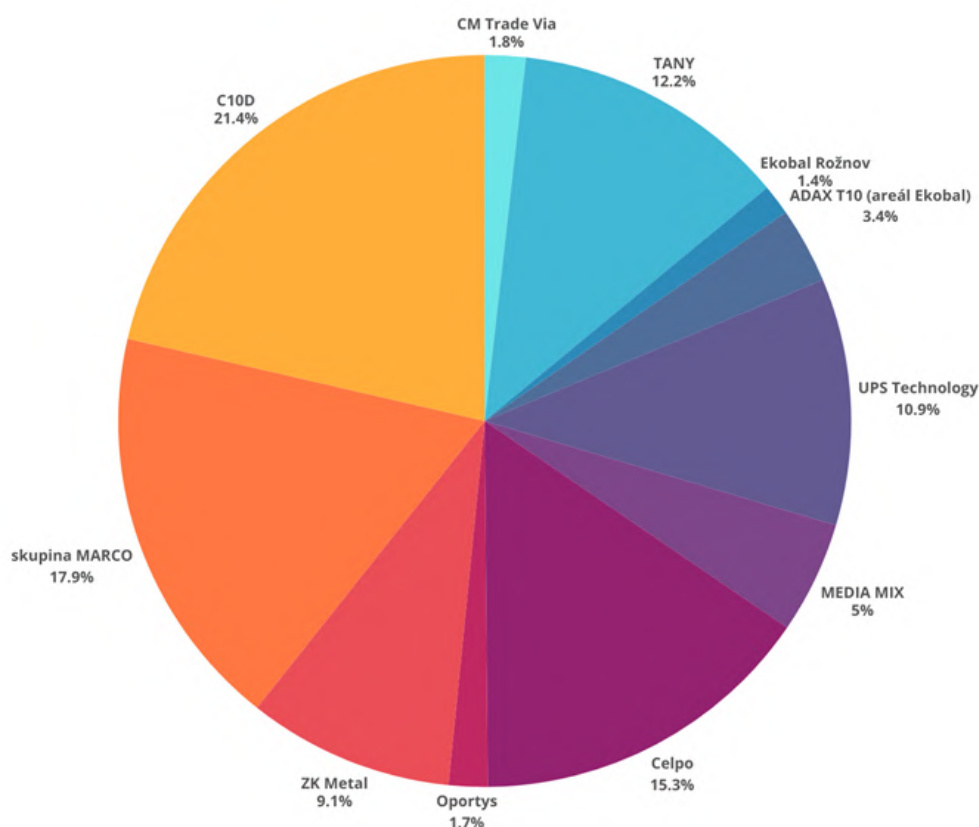
Díky této akvizici došlo k další **diverzifikaci portfolia a rozložení rizik** napříč společnostmi a obory.

Celkové zadlužení portfolia je po započtení akvizičního bankovního financování pro C10D na úrovni **49,5 % LTV¹**, což představuje v oboru private equity poměrně konzervativní míru zadlužení.

Na grafu níže je zobrazeno **rozložení dle podílů jednotlivých společností na celkovém enterprise value** portfolia dle aktuálního ocenění²:

¹ celkový objem dluhu portfoliových společností vůči enterprise value, hodnoty k 31.12.2025

² k 31. 12. 2025



A jaké jsou naše plány pro rok 2026?

- úspěšně uzavřít hospodářský rok 1. 4. 2025 – 31. 3. 2026
- pokračování v dosavadním tempu akviziční činnosti (4 akvizice v průběhu roku) a posilování existujících oborových pilířů, na kterých stojí naše portfolio
- zintenzivnění podpory transformace a růstu portfolia
- rozvoj samotného fondu – posilování týmu, nastavení procesů, nový CRM systém
- hledání nových strategických partnerství a větší zapojení institucionálních investorů
- nová grafická podoba promo materiálů a spuštění zcela nových webových stránek

Více detailů (nejen) o akvizicích a dění v našem fondu se můžete dočíst v následujících sekcích „Aktuality z Fondu ADAX“ a „Přehled novinek z našeho portfolia“.

Děkujeme Vám za dosavadní důvěru, přízeň i spolupráci a velmi si vážíme toho, že s Vámi můžeme sdílet naši cestu. Ať je rok 2026 rokem našich společných úspěchů! I Vy jste jejich nepostradatelnou součástí.

za celý tým ADAX

David Fogad

Obchodní ředitel, akcionář, poradce fondu

Aktuality z Fondu ADAX

„Jubilejní“ akvizice do fondu dokončena!

Loni jsme asi byli opravdu hodní, jelikož jsme si přesně 5. 12. připravili „mikulášskou“ nadílku v podobě **desáté úspěšné akvizice**. Novojičínská **strojírenská společnost C10D s.r.o.** se vedle naší ZK Metal stane pevnou součástí strojírenského pilíře našeho portfolia.



C10D působí na trhu zakázkové výroby kovových komponentů, zejména pro nákladní dopravu, odpadové hospodářství, lodní dopravu a energetiku. Zaměřuje se na svařování, dělení, ohýbání a další

pokročilé strojírenské technologie. Dodává komponenty pro těžký průmysl, dopravu a energetiku, například pro výrobce návěsů a strojů. Její provozní efektivita se drží výrazně nad průměrem odvětví, což potvrzuje její silnou pozici na relevantním trhu, u něhož očekáváme, že bude v nadcházejících letech

pokračovat v růstu. Klíčovými faktory tohoto růstu budou implementace moderních technologií, včetně AI a IoT.

Je ekonomicky silnou a stabilní strojírenskou společností s **tržbami generovanými výhradně ze zemí západní a severní Evropy**, která svým obchodním zaměřením a profilem v oblasti dělení a ohýbání plechů a svařování větších celků zapadá do strojírenského pilíře Fondu ADAX a vhodně **doplňuje služby stávající portfoliové společnosti ZK METAL**.

Společnosti C10D a ZK METAL budou rovněž poskytovat své služby pro ostatní portfoliové společnosti. Vzájemná spolupráce a využití obchodních kontaktů byla nastartována již v průběhu akvizičního procesu na konkrétních obchodních příležitostech. Do společností bude postupně implementováno společné pilířové vedení na úrovni CEO, CFO, CTO a CSO.

Více info: <https://c10d.cz/>

O akvizici informovali i média: [Seznam Zprávy](#), [Forbes](#), [Hrot24](#), [Novojičínský deník](#), [ČTK](#) a další.

Další akviziční plány

Akvizice C10D je **dalším krokem v realizaci investiční strategie fondu ADAX**. Fond se i v další akviziční činnosti chce zaměřit na budování a posilování jednotlivých odvětvových pilířů jako jsou strojírenství, potravinářství, elektro-energetika, zdravotnictví a obalové materiály. Důležitý je rovněž přínos v rámci rozvoje průmyslu v regionech.

Na dalších akvizicích již pracujeme a tu v pořadí jedenáctou máme naplánovanou na **konec března**. V tuto chvíli máme podepsaný termsheet a zahájili jsme due diligence. Další akvizici plánujeme na konec Q2 a analyzujeme hned několik perspektivních investičních příležitostí zapadajících do našeho stávajícího portfolia.

Personální posílení fondového týmu

Tým naší brněnské centrály se rozrostl hned o dvě nové kolegyně. **Zuzana Fabiánová**, která u nás v posledních měsících absolvovala odbornou praxi v rámci svého studia na Právnické fakulty Masarykovy univerzity a následně u nás zůstala na nově otevřené pozici „Právnická junior“. Krom obecné právní podpory jak v běžné operativě fondu, tak v rámci transakční dokumentace, má Zuzka ve své agendě i správu a revizi dokumentů.



- Společnost ZK METAL posílila svůj tým o **nového Lean Managera**. Tento krok potvrzuje důraz na efektivitu procesů, štlíhou výrobu a další systematický rozvoj interních standardů.
- V nadcházejícím období přivítá závod **čtyři nové zahraniční zákazníci**. Rostoucí mezinárodní zájem potvrzuje konkurenceschopnost společnosti i kvalitu jejího výrobního zázemí.
- ZK METAL **vyrobil svůj první vlastní produkt** – paletu určenou pro skladování železničního dvojkolí. Jde o významný milník, který rozšiřuje produktové portfolio a posiluje technickou soběstačnost společnosti.
- V rámci výběrového řízení tým ZK METAL navštívil **závod Porsche v Lipsku**. Účast v tomto procesu podtrhuje ambice společnosti prosazovat se i v náročném prostředí prémiového průmyslu.



- Klíčovou událostí bylo **převzetí společnosti fondem** a nástup nového vedení.
- Závod C10D přivítal **významného zákazníka ze Švédska**, který se specializuje na výrobu sloupů elektrického vedení. Návštěva potvrdila atraktivitu technologického zázemí společnosti i její rostoucí mezinárodní dosah.
- V úzké koordinaci se sesterskou společností ZK METAL byla připravena **komplexní nabídka na výrobu sloupů elektrického vedení**. Projekt je dalším důkazem silné synergie v rámci skupiny a schopnosti dodávat řešení s vysokou přidanou hodnotou.
- C10D vstoupilo do nového roku s **výbornou naplněností výroby**. Stabilně vysoká poptávka potvrzuje důvěru obchodních partnerů a pevnou pozici společnosti na trhu.

- Společnost úspěšně dokončila **prodej retail parku ve Vyškově**, který patří mezi významné transakce v segmentu maloobchodních nemovitostí.
- Mezi další výrazné realizace patří **prodej prvorepublikové vily v prestižní lokalitě Praha-Střešovice** v hodnotě 80 milionů Kč.
- Firma nadále zajišťuje **prodeje majetku v rámci insolvenčních řízení** pro své dlouholeté klienty, zejména banky v pozici zajištěných věřitelů. V nejbližší době ji čeká také **prodej výrobně-administrativního areálu v Klatovech**.
- Portfolio nových příležitostí rozšířily projekty přestavby historického měšťanského pivovaru v centru Olomouce na bytový dům s komerčními prostory a výrobní areál ve Valašském Meziříčí.
- Společnost zároveň pracuje na přípravě nových webových stránek, které přehledně představí její služby, realizované transakce i aktuální investiční příležitosti.



- Skupina MARCO CZECH se ke konci roku **podílela na otevření dvou nových prodejen LIDL** v České republice, konkrétně v Kutné Hoře a v Mníšku pod Brdy. Projekty potvrdily schopnost týmu dodávat kvalitní řešení v požadovaných termínech a standardech investora.
- Na Slovensku se skupina podílela na **realizaci novostaveb prodejen LIDL** v Žilíně a v bratislavském obchodním centru Bory, čímž dále posílila své působení na slovenském trhu.
- Úspěšně byly dokončeny také **rekonstrukce slaboproudých systémů několika prodejen KAUFAND**, což potvrzuje odborné know-how společnosti v oblasti modernizace technologií retailových objektů.
- Významným úspěchem je rovněž **zařazení mezi nové dodavatele silnoproudých rozváděčů** pro slovenský LIDL. Tento krok otevírá další příležitosti pro dlouhodobou spolupráci a rozvoj v segmentu maloobchodních staveb.

ADAX v září reflektorů (přehled mediálních výstupů a eventů)

- **Seznam Zprávy** v obsáhlém článku informovaly o jubilejní desáté akvizici fondu ADAX. Aktualitu následně přebíral servis ČTK nebo server Forbes.cz nebo ekonomický web Hrot24.cz.
- Náš obchodní ředitel David Fogad se v lednu na **Seznam Zprávy** v autorském komentáři vyjádřil k tomu, jak Češi investují.
- Pro **nejčtenější web pro ženy** v Česku od nového roku připravuje Jakub Hesoun komentáře k finanční situaci konkrétních tuzemských rodin.
- V únoru jsme formou tiskové zprávy komunikovali novinky za **Q4**, hlavním sdělením TZ bylo, že objem aktiv ve fondu ADAX překročil 1 miliardu korun.
- David Fogad předal společnosti **PŘEROST a ŠVORC AUTO** ocenění v rámci projektu Diamanty českého byznysu.
- Po úspěšném partnerství v letech 2024 a 2025 jsme se rozhodli i v roce 2026 pokračovat v pozici hlavního partnera žebříčku nejlepších regionálních firem **Diamanty českého byznysu**.
- Už tradičně jsme se účastnili mnoha školení, vánočních večírků, seminářů a nejrůznějších eventů pořádaných našimi obchodními partnery.
- V **roence magazínu Be The Best** vyšel dvoustránkový profil našeho fondu.
- Na naší LinkedIn stránce pokračujeme v publikaci **krátkých rozhovorů s klíčovými osobnostmi našeho fondu a portfoliových společností**.
- **David Fogad** představil náš fond na **prestižní privátní akci One Family Office ve Zlíně**, které se účastnili významní podnikatelé z regionu.
- Účastnili jsme se také **několika konferencí** z oboru (například **TREFFdata, Investiční FÓRUM 2026, BIGMONEY, BT Kongres, kongres SAB Service, EY Investiční fondy 2026**).