

# 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 aktiv<sup>1</sup> 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:

<sup>1</sup> aktiva ADAX Fond firemního nástupnictví, podfond 1

## Data fondu k 31. 12. 2025

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

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

Třída C (od 10 mil. CZK)<sup>3</sup>:  
**+9,45 % (Q4), +25,28 % (YOY)<sup>1</sup>**

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

NAV fondu: **972.819.351 CZK<sup>3</sup> (+106 % YOY)**

Enterprise value společností: **1.696.737.000 CZK<sup>4</sup>**

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

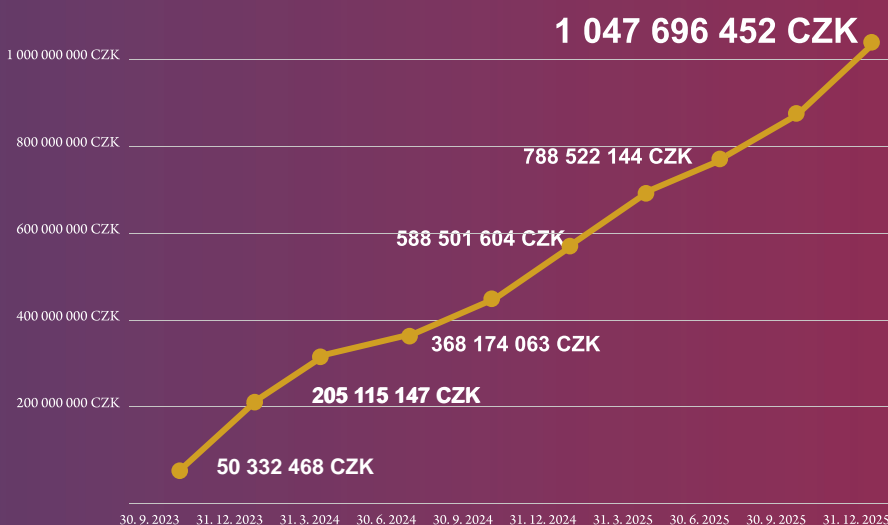
\*\*\* kurz 1,6659 CZK

<sup>1</sup> hospodářský rok fondu je od 1. 4. 2025 do 31. 3. 2026

<sup>2</sup> alikvotní část

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

<sup>4</sup> podle posledního znaleckého ocenění společností k 31. 12. 2025



**Upozornuji, 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 **novojčínská strojírenská společnost C10D s.r.o.** Touto akvizicí došlo k posílení našeho strojírenského pilíře (doposud reprezentovaného společností ZK Metal), v rámci kterého plánujeme mezi těmito dvěma společnostmi realizovat významnou obchodní a manažerskou spolupráci.

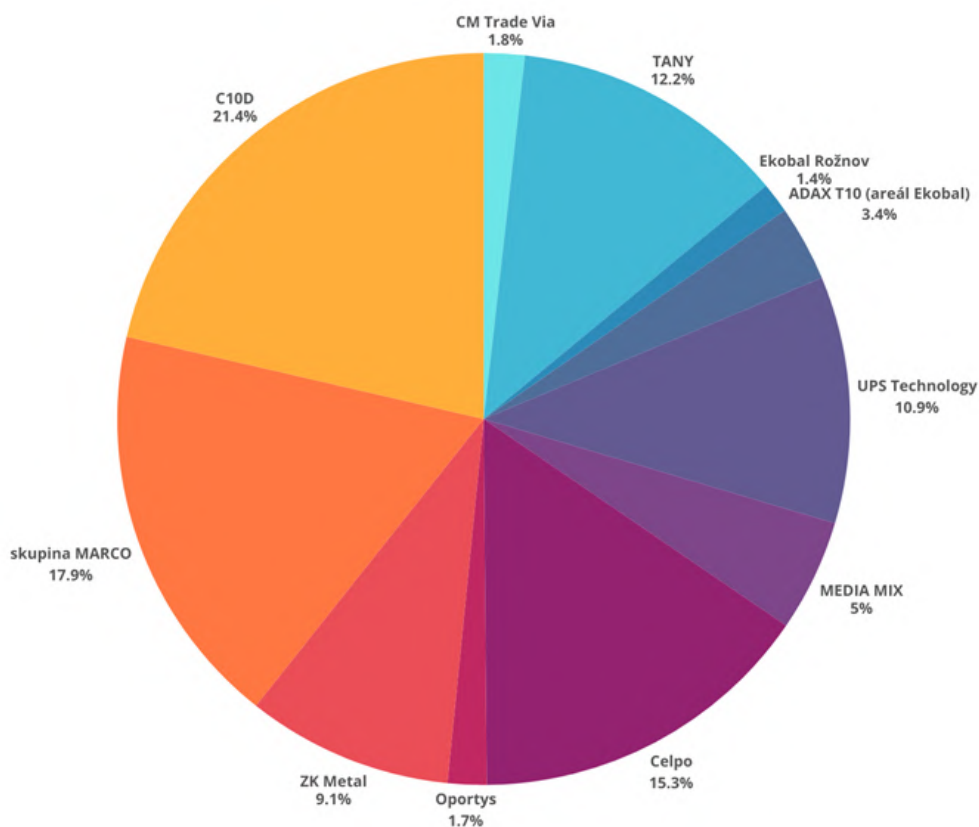
Díky této akvizici došlo k další **diverzifikaci portfolia a rozložení rizik** napříč společnostmi a obory.

**Celkové zadlužení portfolia** je po započtení akvizičního bankovního financování pro C10D na úrovni **49,5 % LTV<sup>1</sup>**, 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 ocenění<sup>2</sup>:

<sup>1</sup> celkový objem dluhu portfoliových společností vůči enterprise value, hodnoty k 31. 12. 2025

<sup>2</sup> 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 fakultě Masarykovy univerzity a následně u nás zůstala na nově otevřené pozici „Právnick junior“. Kromě obecné právní podpory jak v běžné operativě fondu, tak v rámci transakční dokumentace, má Zuzka ve své agendě i správu a revizi dokumentů.



Na pozici „Asistentky managementu“ nově nastoupila **Katka Dyszkiewiczová**. Podílí se na každodenním chodu a administrativní podpoře vedení fondu. Vystudovala podnikovou ekonomiku a management, což jí poskytuje pevný základ pro efektivní organizaci, komunikaci a řešení úkolů.

Společně s naší back-office managerkou Erikou Příkrylovou a finančním analytikem Pavlem Zbořilem tvoří pevné a efektivně fungující zázemí fondu a pevnou oporu pro vedení fondu.



## Přehled novinek z našeho portfolia:

### cm-trade

- Pro společnost CM Trade představují měsíce **prosinec a leden vrchol prodejní sezóny**. S tím souvisí výrazný nárůst expedic i více než 100% zvýšení počtu dotazů na zákaznické lince. Plné spuštění B2B e-shopu zároveň přináší postupný růst segmentu SMB zákazníků a firma pracuje na jejich další akvizici i **rozšíření jazykových mutací portálu**.
- Začátek roku je ve znamení **intenzivních obchodních vyjednávání s dodavateli** a úprav obchodní strategie. Tyto kroky navazují na příchod nového obchodního ředitele a odrážejí ambice společnosti posílit svou pozici na trhu.
- Na pozici obchodního ředitele nastoupil Robert Sobola**, který má za cíl akcelarovat rozvoj distribučních kanálů a podpořit expanzi společnosti při zachování její specializace na segment péče o zdraví. Robert přináší více než 30 let zkušeností z vrcholového managementu i vlastního podnikání. Působil v top managementu významných IT distribučních společností a má za sebou rozsáhlá mezinárodní vyjednávání i úspěšnou expanzi vlastní značky na zahraniční trhy zakončenou exitem.

### ekobal Rožnov

- Společnost vstoupila do **nových akvizičních jednání s předními potravinářskými hráči na českém a slovenském trhu**, čímž potvrzuje své ambice dále posilovat své postavení v regionu.
- Ve výrobním závodě byla úspěšně dokončena další **klíčová oprava stroje na stáčení papírových kelímků**, která přispívá k vyšší efektivitě, plynulosti výroby a kvalitě finálních produktů.
- Firma zároveň **rozšířila spolupráci o významného regionálního výrobce BIO potravin**, čímž dále posiluje svůj důraz na kvalitu a udržitelnost.
- Tým společnosti nově doplnil zkušený výrobně-provozní manažer**, jehož cílem je podpořit další růst, inovace a optimalizaci interních procesů.

### MEDIA MIX PURFOAM

- Společnost byla **zaregistrována v mezinárodní databázi International Material Data System (IMDS)**, využívané předními výrobci v automotive a dalších regulovaných odvětvích. Registrace potvrzuje vysoký standard materiálové transparentnosti, sledovatelnosti výrobků a připravenost plnit náročné legislativní i zákaznické požadavky napříč evropským trhem.
- Ve spolupráci se společností Würth **zavedla firma kanbanové zásobovací systémy ORSY pro oblast strojní údržby**. Cílem je zvýšení dostupnosti kritického materiálu, omezení neplánovaných prostojů a celkové posílení provozní stability výroby.
- Bylo **zahájeno systematické mapování procesů** a hodnotových toků napříč firmou. Zaměření směřuje na průchod zakázky, intralogistiku a řízení údržby s cílem zvýšit výkonnost, snížit nákladovost a odstranit úzká místa.
- Paralelně probíhá **implementace ERP systému Odoo**, který vytváří jednotnou datovou základnu pro řízení výroby, obchodu i podpůrných procesů. Společnost zároveň posiluje týmy v oblasti obchodu, backoffice, řízení výroby, jakosti a technologie, aby podpořila stabilní a dlouhodobě udržitelný růst.

### TANY

- Společnost TANY uvedla na trh zcela nový produkt s názvem **Šumavský krém**.
- Šumavský krém je novinkou společnosti TANY Nýrsko. Jde o lahodný a jemně našlehaný krém z tvarohu s krémovou konzistencí a čistou chutí. Svým charakterem připomíná lahodný čerstvý sýr, ale díky poctivé výrobě a kvalitním surovinám nabízí ještě o něco víc – svěžest, lehkost a opravdovou chuť. Šumavský krém je dostupný celkem ve třech příchutích - natur, bylinka a paprika.
- V rámci **marketingové kampaně byl na TV Prima uveden reklamní spot na Šumavský krém**. Hlavní hvězdou reklamy je komik a influencer Martin Hranáč.
- Vedení společnosti podniklo **obchodní cestu do Číny** za účelem jednání s potenciálními dodavateli nových technologií potřebných pro modernizaci a rozšíření výroby o nové druhy produktů.

### UPS Technology VAŠE JISTOTA ENERGIJE

- Společnost v prosinci realizovala **zakázky v celkovém objemu 18 mil. Kč**, čímž potvrdila silný závěr obchodního roku.
- Tým byl rozšířen o nového obchodního ředitele**, který současně posílí oblast technické podpory obchodu.
- Firma připravuje **odborné školení obchodního týmu** zaměřené na zvýšení technické erudice, aby mohli ještě lépe prezentovat jedinečné technické vlastnosti nabízených výrobků.
- Do provozu je uváděna nová zkušebna**, která rozšíří technické zázemí společnosti a podpoří další rozvoj služeb zákazníkům.

### Celpo

- Společnost pracuje na **vývoji nových produktů**, a to jak v segmentu naturálních výrobků, tak ve kategorii snacků, čímž dále rozšiřuje své portfolio.
- Probíhá **redesign obalů** všech produktů značky Celpo, jehož cílem je modernizace vizuální identity a lepší komunikace hodnot značky směrem k zákazníkům.
- V souvislosti s růstem společnosti byl tým rozšířen o **nové kompetence a pracovní pozice** v oblasti HR. Obchodní oddělení nově posílila také pozice Key Account Managera.
- Firma pokročila v projektech zaměřených na **minimalizaci a efektivnější využití odpadu**, čímž potvrzuje svůj důraz na udržitelnost.
- Společnost se rovněž zúčastnila odborného veletrhu **Danubius Gastro v Bratislavě** (29. – 31. 1. 2026), kde představila své produkty a navázala nové obchodní kontakty.

- Společnost ZK METAL posílila svůj tým o **nového Lean Managera**. Tento krok potvrzuje důraz na efektivitu procesů, štihlou 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.
- Naš 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**).