

SkyLimit Industry

SkyLimit Industry je fondem kvalifikovaných investorů zaměřený na investice do českých strojírenských firem s obratem 100 až 500 milionů korun.

I v aktuálním článku budeme pokračovat v našem „seriálu“ představujícím zajímavé FKI dostupné v České republice. Tentokrát přitom zamíříme do oblasti private equity, což je, jak ukazuje i graf 1, celosvětově stále populárnější způsob investování.

Pro vysvětlení, private equity, ačkoliv neexistuje zcela přesná globálně platná definice, zahrnuje v nejširším slova smyslu veškeré investice soukromého kapitálu typicky do veřejně neobchodovatelných společností. V užším slova smyslu, jak je private equity vnímané zřejmě o něco častěji, jde o investici do společností, s již nějakou historií, spíše ve fázi zralosti, na rozdíl třeba od venture capitalu.

To platí i pro fond SkyLimit Industry, který investuje do odkupů kontrolních podílů ve společnostech s obratem přibližně 100 až 500 mil. Kč, které mají pevné místo na trhu, vykazují dlouhodobou ziskovost, vysokou přidanou hodnotu a generují atraktivní hotovostní tok. Platí také, že fond se zaměřuje vlastně výhradně na firmy podnikající v oblasti strojírenství.

Takto nastavená strategie (tedy kombinace velikosti firem a druhu podnikání) dělá z fondu SkyLimit Industry poměrně ojedinělý FKI dostupný v ČR, byť fondů private equity je tady samozřejmě více a my jsme o nich již v minulosti psali.

STRATEGIE

Jak jsme již uvedli, strategie fondu SkyLimit Industry spočívá v nákupu kontrolních podílů ve strojírenských firmách. Zásadní otázkou tak je, co musí, mimo uvedení obrát, daná firma splňovat, aby se do hledáčku a posléze případně i portfolia fondu dostala.

V prvé řadě to musí být dlouhodobě zisková strojírenská společnost z ČR, případně SR, s vlastním výrobkem, vlastním know-how a již zmíněným stabilním a silným cash-flow. Jedním z hlavních rysů

strategie fondu je také tzv. generační výměna vlastníků, k níž v současné době v podnicích tohoto typu dochází.

O co jde? Takovéto společnosti většinou spojuje to, že je současní majitelé založili po revoluci, léta firmu budovali a dosáhli určitého vrcholu. Protože nemají následovníky, kteří by mohli firmu převzít (potomci např. nechtějí v daném oboru dále podnikat, což není nijak výjimečné), obracejí se na trh. Právě v takovou chvíli přichází na scénu fond SkyLimit Industry.

Pro zařazení společnosti do portfolia fondu je navíc důležité také to, aby existovala vzájemná synergie mezi jednotlivými portfoliovými společnostmi. Mimo to musí firma samozřejmě splňovat i dílejší finanční parametry a výnos z takovéto investice musí odpovídat představě portfolio managementu.

Jak uvádějí i stránky fondu, SkyLimit Industry je strategický investor, který investuje na předem neomezenou dobu.

Platí také, že portfolio management preferuje variantu, kdy původní vlastníci, nebo alespoň někteří z nich, kteří jsou navíc většinou i ve výkonných pozicích, pokračují dále jak ve vedení firmy, tak i v pozici minoritních akcionářů. Takováto struktura by měla přinést větší stabilitu pro rychlé zvládnutí období po změně vlastníků i následný rozvoj společnosti.

Lze přitom říci, že portfolio management fondu pracuje se seznamem v řádu několika desítek společností, z nichž tedy vyberou finálně tu, která nejvíce zapadá do portfolia. Samotný proces realizace akvizice pak trvá průměrně 6 měsíců.

Portfolio ma-

nagement navíc dodává, že „úspěšnost se těžce vyjadřuje, ale obecně platí, že přibližně z 15 firem vybereme tak tři až čtyři k podrobné analýze a z nich jednu akvizici realizujeme. Celý proces je velmi časově náročný a vyžaduje značnou pozornost ze strany celého našeho týmu.“

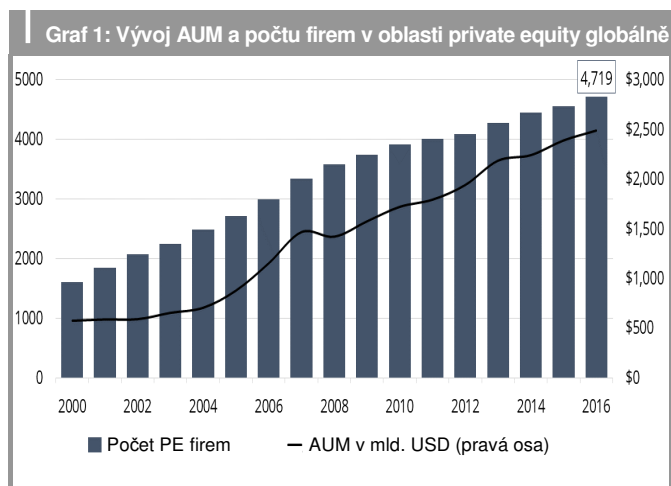
Strategie fondu počítá s tím, že by cílovým stavem mělo být cca 7 až 10 společností v portfoliu s celkovým obratem kolem 2 mld. Kč ve skupině. Samozřejmě ale nikde není řečeno, že by se strategie nemohla v čase upravovat. Fond chce nyní investovat primárně do společností s obratem v horní polovině zmíněného rozpětí tržeb (oněch 100 mil. až 500 mil. Kč.)

Ještě doplníme, že každá akvizice je financována kombinací vlastních prostředků fondu a bankovního akvizičního (úvěrového) financování. Pro každou akvizici je přitom samostatně zvažován optimální poměr těchto dvou zdrojů, a to v závislosti na finančních parametrech kupované společnosti. Z hlediska výnosnosti je pro fond logicky nejvýhodnější co nejvyšší poměr akvizičního financování vůči vlastním zdrojům, ovšem je zároveň dbáno na to, aby kupované společnosti případný dluh příliš nezatížil.

SOUČASNÉ PORTFOLIO

Aktuální portfolio fondu, vzhledem k časové náročnosti samotného výběru a vzhledem k tomu, že fond vznikl teprve koncem roku 2016, tvoří 2 společnosti.

Konkrétně jde o STS Olbramovice a INOX technology. Ve společnosti STS Olbramovice vlastní fond (prostřednictvím své dceřinné společnosti) 100% podíl s tím, že spoluinvestorem transakce byla



společnost RSJ Investments, kterou budete pravděpodobně znát v souvislosti s miliardářem Karlem Janečkem.

Samotná STS Olbramovice je dle stránek fondu „tradičním českým výrobcem zemědělské techniky, především malosériových zemědělských strojů pro živočišnou výrobu. V roce 2015 dosáhla společnost tržeb ve výši 172,4 mil. Kč a EBITDA činila 17,1 mil. Kč.“

Ve společnosti INOX technology vlastní fond 60% podíl s tím, že 40 % si ponechali původní vlastníci a klíčoví manažeři. INOX působí v oboru průmyslové automatizace a „orientuje na se konstrukci a výrobu jednoúčelových strojů a zařízení pro automobilový průmysl a jeho zákazníky jsou globální tzv. tier 1 dodavatelé.“

V roce 2016 dosáhl INOX tržeb ve výši 88,2 mil. Kč, přičemž průměrný roční růst tržeb za poslední 4 roky činil 15 %. EBITDA dosáhla v roce 2016 hodnoty 14,1 mil. Kč při marži 16 %.

Jak navíc podotýkají portfolio manažeři fondu, „INOX a STS již po dobu několika měsíců vzájemně kooperují ve výrobě, čímž naplňují jeden ze strategických záměrů fondem budované průmyslové skupiny.“

VÝNOS A POPLATKY

Výše uvedený popis firem možná některé investory až tak nezajímá, protože do fondů investují právě proto, aby se o výběr jednotlivých firem nemuseli starat, ale nechali vše na profesionálech. Proto bude asi zásadnější informace o tom, na jaký výnos fond cílí a co si za správu účtuje.

Předně je třeba v úvodu podotknout, že SkyLimit Industry je růstový fond, tzn. nevyplácí žádné dividendy. Výnos tak získáte až zpětným odkupem akcií, což ale není nic neobvyklého, ostatně ani většina podílových fondů dividendy nevyplácí.

Cílem fondu SkyLimit Industry je dosahovat ročního zhodnocení 10 % až 12 % po odečtení všech nákladů. Jak jsme uvedli, fond vznikl teprve koncem roku 2016, takže historickou výkonnost zatím příliš posuzovat nemůžeme, nicméně v roce 2017 činil výnos fondu 10,12 %, takže byl cíl splněn. Jeden rok je ale samozřejmě velmi krátká doba na to udělat si přesný obrázek, zejména u

předpokládané dlouhodobé investice. Ostatně doporučený investiční horizont fondu je 5 a více let.

Poplatek za správu fondu činí 2 % ročně a jak je u FKI víceméně pravidlem, fond si účtuje také tzv. výkonnostní poplatek, který v tomto případě činí 45 % ze zisku nad 8 %.

Vzhledem k tomu, že fond skutečně cílí na dlouhodobé investory, je uplatňován i určitý výstupní poplatek, a to 25 % v případě, že bystě chtěli prodat své akcie v době kratší než 3 roky. Po 3

Cílem fondu SkyLimit Industry je dosahovat ročního zhodnocení 10 % až 12 % po odečtení všech nákladů...v roce 2017, prvním celém roce existence fondu, činil výnos fondu 10,12 %.

letech bude umožněn omezený zpětný odkup bez poplatku, a to do 7,5 % celkové výše investice, v ostatních případech ovšem stále platí oněch 25 %. Po 5 letech je poté možné prodat akcie již zcela bez poplatku. Minimální investice je jako u většiny jiných FKI stanovena na 1 milion korun.

Jak jsme uvedli, svou investici získáte zpětným odkupem investičních akcií. V zájmu ochrany všech investorů je nicméně lhůta pro vypořádání do 12 měsíců (pokud chce investor realizovat zpětný odkup dříve, než je stanoveno statutem, tak může prodat tyto investiční akcie samozřejmě zájemci, který chce do fondu investovat, což ale není nijak garantováno.

To ve spojení s výše uvedenými výstupními poplatky tedy poměrně omezuje likviditu fondu, což je ale na druhou stranu u takového typu investice zcela běžné a vlastně je to i dobře. Je jen tedy potřeba si skutečně dobře rozmyslet, jestli vám tyto parametry vyhovují a zohlednit je i při případném uvažování o vyšší investice.

CO JE JEŠTĚ DOBRÉ VĚDĚT

Strategii fondu, portfolio, poplatkovou strukturu i očekávaný výnos jsme již popsali. Za zmínku nicméně ještě stojí, že obhospodařovatelem a administrátorem fondu je společnost AMISTA, která se na fondy kvalifikovaných investorů specializuje. Auditorem je KPMG Česká republika Audi a regulátorem je přirozeně ČNB.

Zakladatelem fondu SkyLimit Industry je investiční poradenská společnost SkyLimit Investments. Konkrétně jde o čtyři profesionály z oblasti private equity, Michala Bakajse, Jaroslava Sopucha, Lubomíra Červeňáka a Mariána Fabiana, kteří v současnosti fond i nadále řídí. Každý z nich má v oboru více než 20 letou praxi.

Mimo to, že se fondu skutečně věnují plně, tzn. nemají žádné další podnikatelské aktivity, je podstatné zejména to, že šlo také o první investory do fondu, tzn. samotní zakladatelé fondu SkyLimit In-

dustry do něj vložili nemalé finanční prostředky.

To je zejména v zahraničí, ale čím dál tím více i u nás, vítaná skutečnost, která u mnoha investorů zvedá důvěru ve fond. Když se totiž fondu nedaří, prodělávají i samotní zakladatelé a správci fondu a naopak, což správce fondu motivuje k dosahování dobrých výsledků.

SkyLimit Industry je dalším zajímavým přírůstkem mezi fondy kvalifikovaných investorů dostupných v České republice, které reagují na stále větší zájem zejména movitých investorů o alternativní investice. Sází přitom na oblast private equity, která se taktéž těší čím dál větší oblibě jak u nás, tak ve světě.

V kombinaci s regionálním profilem a se zaměřením na strojírenský průmysl, který může být řadě českých investorů blízký, může jít o zajímavou součást portfolia.

Je ovšem třeba počítat zejména s nízkou likviditou, což ale není u tohoto typu investice nic překvapivého. Pokud byste kupovali podíl v nějaké firmě napřímo, jistě byste také nemohli čekat, že jej třeba za půl roku jen tak během dne prodáte.

Nicméně tato skutečnost, ve spojení s tím, že jde o fond kvalifikovaných investorů s vyšší minimální investicí znamená, že fond je skutečně určen pro movité investory, kteří mohou menší část svého portfolia vložit i do méně likvidních aktiv s delším investičním horizontem. Konečné rozhodnutí je ale tak či onak na vás, v ideálním případě po poradě s odborným investičním poradcem. ■

Jiří Mikeš