

Colt CZ: konferenční hovor s managementem společnosti

21.11.2024 - Jan Raška | Fio bank

Zaujal nás pokles zadlužení z úrovně 2,8x EBITDA k aktuálnímu 2,4x násobku (mělo by se vztahovat k pro-forma očištěné EBITDA, tzn. je zahrnut plný celoroční příspěvek Sellieru).

Pozitivně se projevil nedávný úpis nových akcií, prostřednictvím kterého Colt získal hotovost ve výši 2,24 mld. Kč. Management na konferenčním hovoru naznačil, že tento pokles dluhu poskytuje Coltu možnosti pro potenciální další akvizice. Byť se nedomníváme, že v krátkém časovém horizontu přijde nějaká další transakce, je patrné, že průběžný monitoring trhu ze strany managementu Coltu může probíhat. A pokud by se v budoucnu naskytla možnost smysluplně rozšířit byznys společnosti o odvětví typu optických řešení, taktického příslušenství či přímo munice nebo palných zbraní, tak nelze vyloučit další akviziční příběh.

Management vyjádřil spokojenost s letošní výkonností Coltu na stěžejním americkém trhu. Jistě se příznivě projevují i zakázky ozbrojeným složkám, ale management vidí zlepšení i na náročném komerčním (civilním) trhu. Vedení společnosti vyzdvihuje zavádění nových produktů na trh, zlepšení by tedy mělo být taženo zejména produktovým mixem.

Tématem hovoru byla i dividendová politika. Management podle slov CEO Jana Drahoty nyní zvažuje, jak po akvizici Sellieru nastavit dividendovou politiku. Kvůli akvizici Sellier&Bellot totiž výrazně vzrostou odpisy. S po-akvizičním růstem odpisů se všeobecně počítalo, již v září po výsledcích za 2Q 2024 Colt výraznější navýšení vlivem alokace kupní ceny akvizice do odpisů indikoval (tzv. Purchase Price Allocation, tato alokace by se měla týkat zejména nehmotných aktiv a goodwillu). Tento vliv se předem těžko predikuje, je dán podmínkami transakce, resp. účetní metodikou samotné společnosti. Každopádně tento efekt je výrazný a tlumí letošní čistou ziskovost, která tak v porovnání s provozní ziskovostí svou dynamikou zaostává.

Management naznačuje v rámci úvah o nastavení dividendové politiky možné očištění čistého zisku o tento alokační vliv. Domníváme se, že vedení společnosti při dividendových rozhodnutích bude brát v potaz nehotovostní charakter těchto odpisů, bude více reflektovat rostoucí provozní ziskovost, resp. příznivý vývoj cash flow. Z našeho pohledu tak není důvod pro meziroční pokles dividendy. Náš dosavadní odhad dividendy v roce 2025 tak ponecháváme na úrovni 33 Kč na akcii (5,2% výnos). To by značilo navýšení oproti letošním 30 Kč.

Akcie Colt CZ (BAACZGCE) na pražské burze klesají o 1,25 % na 632 Kč, na RM-SYSTÉMu odepisují 1,1 % na 634 Kč.

Jan Raška, analytik, Fio banka, a.s.

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/303410-colt-cz-konferencni-hovor-s-managementem-spolecnosti>