

Kofola ČeskoSlovensko: výsledky hospodaření za 3Q 2024

21.11.2024 - Jan Raška | FXstreet

Kofola dnes po uzavření trhu oznámila výsledky hospodaření za 3Q 2024, resp. 9M 2024.

Konferenční hovor s managementem společnosti se bude konat zítra od 10h.

Výsledky hospodaření za 3Q 2024

mil. Kč

3Q 2024

Konsensus trhu*

3Q 2023

y/y

Výnosy

3413

3395

2567

33,0 %

EBITDA

737

732

554

33,1 %

EBIT

570

572

421

35,3 %

Čistý zisk

380

354

244

55,4 %

Zisk na akcii (Kč)

17,1

-

11,0

55,4 %

*průměr podle průzkumu společnosti Kofola

Kofola podle předpokladů oznámila silný 3Q 2024. Tržby v souladu s odhady meziročně stouply o 33 % na 3413 mil. Kč. Provozní zisk EBITDA se zvýšil o 33,1 % y/y na 737 mil. Kč, čímž naplnil tržní konsensus a byl mírně nad naší projekcí 710 mil. Kč.

Čistý zisk včetně plného příspěvku nových akvizic dosáhl 380 mil. Kč (+55,4 % y/y). Po odečtení nekontrolních podílů (tedy po zohlednění skutečnosti, že Kofola v nových akvizicích Pivovary CZ a Mixa Vending drží poloviční podíly) pak čistý zisk meziročně stoupl o 42,9 % na 348 mil. Kč. To je rovněž mírně nad naší projekcí, jež byla posazena na hladinu 349 mil. Kč, resp. 320 mil. Kč (tržní konsensus čistého zisku činil 354 mil. Kč). Vzhledem k tomu, že finanční část výsledovky byla v souladu s naším očekáváním, tak mírně lepší než námi předpokládaná provozní ziskovost se v plné míře pozitivně projevila do úrovně čistého zisku.

Kofola podle očekávání ve 3Q 2024 představila mix organického a akvizičního růstu. Ve všech nealko segmentech vidíme meziroční růsty jak na úrovni tržeb, tak na úrovni provozní ziskovosti (až na Fresh&Herbs, který vykázal cca stabilní ziskovost). Nový pivní segment dosáhl ve 3Q 2024 podle našich předpokladů na tržby 479 mil. Kč, jeho EBITDA pak činila slušných 119 mil. Kč (EBITDA marže 24,8 %). To lehce překonává naši predikci 100 mil. Kč. Mírně lepší provozní ziskovost pivního segmentu je tak hlavní příčinou toho, že celková EBITDA Kofoly (737 mil. Kč) nepatrně překonává náš odhad (710 mil. Kč).

Z vykázaných čísel pozorujeme slušný cca 10% meziroční růst organických tržeb. Měly by dosáhnout cca 2820 mil. Kč, zatímco náš odhad činil 2787 mil. Kč (+8,6 % y/y). Organická dynamika tržeb tak těžila z příznivého vývoje poptávky, když Kofola vykazala růst objemů prodeje nealkoholických nápojů o 9,6 % y/y (naše predikce 8 - 9 %). Organická EBITDA by se v souladu s našimi odhady měla pohybovat poblíž 600 mil. Kč, akviziční příspěvek do provozní ziskovosti na základě dnes vykázaných čísel indikujeme poblíž 130 mil. Kč.

Dnes představená silná čísla za 3Q 2024 se pak pozitivně promítají do vývoje zadlužení. To aktuálně činí 2,15x EBITDA a klesá z 2,7x vykázaných na konci března (což bylo období těsně po realizaci nových akvizic). Podle našich předpokladů se tak míra zadlužení dostává do rozumných intencí 2 - 2,5x EBITDA.

Vydařené třetí čtvrtletí se odráží i do celoročního výhledu. Organickou EBITDA nyní management

Kofoly vidí, navzdory povodním, na úrovni 1500 mil. Kč, což je posun z předchozích 1350 - 1450 mil. Kč a je to na horní hraně naší predikce 1450 - 1500 mil. Kč. Za letošek tak Kofola může organicky růst o velmi slušných téměř 20 %. Celkový výhled EBITDA (včetně akvizic) pak management oficiálně potvrzuje u horní hranice, tedy ve výši 1800 mil. Kč (+43,7 % y/y). V září sice Kofola již také indikovala horní hranu intervalu 1550 - 1800 mil. Kč, nicméně až dnes bylo odstraněno dolní rozmezí. To je v souladu s naší aktuální predikcí, jež je posazena na hladině 1767 mil. Kč.

Shrneme-li, podle předpokladů vidíme silné třetí čtvrtletí. Z dnešních čísel pak vyzdvihujeme organickou dynamiku, potažmo klesající zadlužení. Celkově tedy hodnotíme výsledkový report neutrálně až mírně pozitivně.

Akcie Kofoly (BABKOFOL) dnes na pražské burze posílily o 1,32 % na 384 Kč, na RM-SYSTÉMu přidaly 0,79 % na 384 Kč.

Jan Raška, analytik, Fio banka, a.s.

<https://www.fxstreet.cz/zpravodajstvi-169575.html>