Kofola ČeskoSlovensko: odhady hospodaření za rok 2024

13.2.2025 - Jan Raška | Fio banka, a.s.

Kofola v pondělí 17. února po uzavření trhu (v 17h) oznámí předběžné hospodářské výsledky za rok 2024, resp. 4Q 2024.

Odhady hospodaření za rok 2024

mil. Kč	2024	Konsensus trhu	2023	y/y
Výnosy	10911	-	8690	25,6 %
EBITDA	1767	-	1253	41,0 %

Společnost v rámci předběžných výsledků oznámí základní provozní ukazatele v podobě tržeb a provozního zisku EBITDA. Tradičně by měl být také zveřejněn stav zadlužení ke konci roku 2024. Nejsledovanější informací však bude výhled na letošní rok a uvidíme, zda managment něco nenaznačí k letošní dividendě.

Akviziční a organický růst

Kofola by svými základními provozními čísly neměla výrazněji překvapit, resp. nečekáme žádné negativní překvapení. Již v listopadu, při zveřejnění výsledků za 3Q 2024, upřesnila celkový výhled EBITDA (tedy včetně nových akvizic) k úrovni 1800 mil. Kč (+43,7 % y/y), tzn. na horní hraně dříve uváděného rozpětí 1550 – 1800 mil. Kč. Zároveň Kofola tehdy potvrdila výhled 25% růstu celkových tržeb (tzn. organických i akvizičních). Predikci organické EBITDA pak loni v listopadu vylepšila z intervalu 1350 – 1450 mil. Kč na 1500 mil. Kč (+19,7 % y/y), prognózu organického 7% růstu tržeb ponechala.

Kofola tak směřuje k silným výsledkům. Rok 2024 byl pro společnost přelomový, realizovala nové akvizice v podobě Pivovarů CZ a provozovatele nápojových a jídelních automatů Mixa Vending.

Příznivý vliv Pivovarů CZ

Zejména příspěvek nového pivního segmentu do celkového loňského hospodaření skupiny by již měl být velmi solidní. Pivovary CZ se z našeho pohledu prakticky ihned dobře začlenily. Přestože jsou součástí skupiny Kofola až od začátku března, tak jejich příspěvek do výnosů a provozní ziskovosti byl za 1H 2024 poměrně silný, nad očekávání příznivý. Tento pozitivní vliv pokračoval i v průběhu loňského 3Q. Již letos v lednu management Kofoly indikoval cca 10% růst tržeb Pivovarů CZ za rok 2024, což by dle našich odhadů mělo značit jejich absolutní úroveň kolem 1620 mil. Kč. Loňský EBITDA zisk Pivovarů pak predikujeme v blízkosti 310 mil. Kč. Jejich samotný příspěvek do loňských provozních čísel Kofoly pak odhadujeme ve výši 1329 mil. Kč na úrovni tržeb a cca 250 mil. Kč na úrovni EBITDA. To jsou z našeho pohledu velmi slušná čísla. Pivovary loni těžily z růstu poptávky, příznivého spotřebitelského sentimentu. Vykazovaly růst objemů jak v tuzemsku, tak v zahraničí. Za celý rok 2024 by Pivovary CZ měly vykázat, i přes komplikace v podobě zářijových povodní, cca 7% růst objemů.

Kofole by se mělo loni dařit i organicky, její výše zmíněná organická prognóza dvojciferného růstu EBITDA a růstu tržeb v řádu vyšších jednotek procent to zřetelně indikuje. Spotřebitelský sentiment loni slušně oživil, Kofola v průběhu loňského roku zaznamenávala růsty objemů prodejů. Za celý rok 2024 očekáváme jejich zvýšení o cca 6,5 %. Vedle toho se velmi zklidnil vývoj na nákladové straně

hospodaření, ceny obalů a sladidel klesaly. Mnoho faktorů se tak loni vyvíjelo příznivým směrem, což by mělo vyústit v silné výsledky hospodaření.

Dvojciferné růsty za rok 2024

Celkově tak očekáváme za rok 2024 růst tržeb o 25,6 % na 10911 mil. Kč a zvýšení EBITDA zisku 41 % na 1767 mil. Kč. V samotném 4Q 2024 to pak indikuje výnosy, resp. provozní ziskovost na úrovni 2279 mil. Kč (+10,1 % y/y), resp. 162 mil. Kč (+39,7 % y/y). Zadluženost podle našich odhadů bude ke konci loňského roku na rozumné úrovni 2,3x EBITDA.

Výhled hospodaření

V letošním roce očekáváme pokračování příznivého trendu hospodaření. Minimálně v tuzemsku (což je pro Kofolu největší trh) by spotřebitelská poptávka měla vykazovat další růst, ceny cukru (sladidel) pro letošní rok jsou nadále v sestupném trendu (předpokládáme cca -30 % y/y), náklady na energie stabilizované, nové akvizice Pivovary CZ a Mixa Vending budou přispívat celý rok. Tyto pozitivní předpoklady by podle našeho názoru měly kompenzovat rizikové Slovensko, kde očekáváme výraznější pokles poptávky kvůli zavedení daně z cukru. Předpokládáme, že management společnosti z kraje roku tradičně spíše stanoví širší rozpětí letošní EBITDA, dle našeho názoru 1800 – 1900 mil. Kč. Náš odhad ponecháváme v intervalu 1850 – 1900 mil. Kč, resp. konkrétně na úrovni 1883 mil. Kč (+6,6 %). Na úrovni tržeb může být situace kvůli Slovensku a také např. vlivem ukončení distribuce produktů Rauch umírněnější. Prognózu jejich tempa růstu zatím držíme na úrovni 2,6 %, tzn. očekáváme zvýšení k hranici 11200 mil. Kč.

Letošní dividenda

Budeme sledovat i případné indikace ohledně letošní dividendy. Již loni na podzim Kofola neočekávaně vyplatila zálohovou dividendu ve výši 7,5 Kč na akcii. Nadále odhadujeme, že letos by mohla doplatit zbylých 7,5 Kč. To znamená, že celkovou dividendu ze zisku roku 2024 očekáváme na úrovni 15 Kč, což by znamenalo zvýšení z loňských 13,5 Kč. Dividendový výnos vzhledem k pokračujícímu růstu ceny akcie (od začátku roku 2025 vzrostly o dalších 11 %) klesá k úrovni 3,4 %.

Akcie Kofoly (BABKOFOL) dnes na pražské burze posilují o 0,69 % na 436 Kč, na RM-SYSTÉMu rostou o 0,7 % na 434 Kč.

http://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/306453-kofola-ceskoslovensko-odhady-hospodareni-za-rok-2024