Kofola ČeskoSlovensko: výsledky hospodaření za rok 2024

17.2.2025 - Jan Raška | Fio bank

Kofola dnes po uzavření trhu oznámila předběžné hospodářské výsledky za rok 2024, resp. 4Q 2024.

Výsledky hospodaření za rok 2024

mil. Kč	2024	Konsensus trhu*	2023	y/y
Výnosy	11310	11099	8690	30,1 %
EBITDA	1870	1803	1253	49,6 %

*průměr podle průzkumu společnosti Kofola

Kofola dnes svým výsledkovým reportem potvrdila dosažení silných čísel za rok 2024, resp. dokonce překonala jak naše očekávání, tak tržní konsensus. Z našeho pohledu ukázala velmi slušný letošní **výhled EBITDA posazený do intervalu 1900 – 2000 mil. Kč**. Naše prognóza provozní ziskovosti za rok 2025 činí 1883 mil. Kč. Indikovaný letošní cca 3% růst tržeb je téměř v souladu s naším očekáváním.

Management naznačuje letošní dividendu v minimální výši 13,5 Kč na akcii, což je dle našeho názoru konzervativně laděná indikace. Náš odhad dividendy ponecháváme na hladině 15 Kč (3,3% dividendový výnos).

Kofola za celý loňský rok vykázala 30,1% růst tržeb na 11310 mil. Kč, čímž překonala jak svoji predikci 25% růstu, tak náš odhad i tržní konsensus posazený na úroveň 10911 mil. Kč, resp. 11099 mil. Kč. Provozní zisk EBITDA dosáhl za rok 2024 výrazných 1870 mil. Kč (+49,6 % y/y), což znamená překonání výhledu samotné Kofoly ve výši 1800 mil. Kč. Náš odhad loňské EBITDA byl na úrovni 1767 mil. Kč, průměrný odhad trhu činil 1803 mil. Kč.

Výše uvedená celoroční čísla ukazují, že Kofola měla, navzdory komplikacím způsobeným povodněmi, silný 4Q 2024. Tržby tak za poslední čtvrtletí loňského roku vzrostly o cca 29,4 % na 2678 mil. Kč (náš odhad činil 2279 mil. Kč, odhad trhu pak 2467 mil. Kč) a EBITDA vzrostla z předloňských 116 mil. Kč na výrazných 265 mil. Kč (naše predikce 162 mil. Kč, tržní konsensus 198 mil. Kč).

Kofola v závěru loňského roku rostla prakticky ve všech svých segmentech. Česko-slovenský segment táhlo tentokrát Slovensko, kde se do objemů prodejů a výnosů pozitivně projevilo i předzásobení zákazníků v souvislosti se zavedením tamní daně z cukru (tato daň je zavedena od začátku letošního roku). Pozitivní dynamiku nadále vykazoval pivní segment, ve 4Q 2024 dosáhl 7,5% meziročního růstu tržeb. Zaujal nás vývoj v segmentu UGO, kde Kofola hlásí za celý rok 2024 dvojciferné růsty tržeb, pochvaluje si také výkonnost bylinné sekce Leros. Celkově tak výnosy plynoucí ze segmentu Fresh&Herbs zřejmě překonají náš odhad růstu v řádu středních jednotek procent. Po silném roce 2023 tak tento segment zaměřující se na zdravé produkty pravděpodobně zaznamená další výraznou dynamiku. Příznivě hodnotíme rovněž vývoj na náročném chorvatském trhu, kde Kofola vykázala za rok 2024 10% růst tržeb a 26% navýšení EBITDA.

Díky příznivému vývoji provozní ziskovosti zadluženost na konci roku 2024 meziročně klesla z 2,3x na 2,1x EBITDA. To je mírně lepší výsledek než náš odhad 2,3x. Kofola chce tuto úroveň zadlužení (i přes plánovaný nárůst CAPEX) udržet i v letošním roce.

Kofola za leden hlásí meziroční růst tržeb o 17 % a nárůst objemů o 7 %. Negativní vliv poklesu prodejů na Slovensku (z důvodu zavedení daně z cukru) je kompenzován pozitivním efektem plynoucím z nových akvizic v podobě Pivovarů CZ a Mixa Vending.

Celkově dnešní výsledkový report hodnotíme příznivě, a to zejména kvůli letošnímu výhledu EBITDA v rozmezí 1900 – 2000 mil. Kč. V kontextu předpokládaného poklesu poptávky na Slovensku vyznívá z našeho pohledu tento interval velmi solidně. Je tak patrné, že Kofola dokáže čelit rizikům svou dostatečnou geografickou, segmentovou a produktovou diverzifikací.

Akcie Kofoly (BABKOFOL) na pražské burze posílily o 3,41 % na 455 Kč, na RM-SYSTÉMu vzrostly o 2,01 % na 456 Kč.

http://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/306564-kofola-ceskoslovensko-vysledky-hospodareni-za-rok-2024