

Henkel výsledky za rok 2024 nepotěšil, společnost očekává v 1Q meziroční pokles organických tržeb

11.3.2025 - Michal Bárta | Fio bank

Německý výrobce chemických a spotřebních produktů Henkel AG zveřejnil výsledky hospodaření za rok 2024. Společnost výsledky nepotěšila. Analytici speciálně upozorňují na horší výhled pro 1Q, kde společnost očekává pokles organických tržeb z důvodu horší spotřebitelské situace, speciálně v Severní Americe. Představenstvo navrhuje dvouciferný růst dividendy a představilo nový program zpětného odkupu akcií ve výši až 1 mld. EUR.

Výsledky společnosti Henkel AG (HEN3) za rok 2024

	2024	Konsensus 2024	2023
Tržby (mld. EUR)	21,59	21,61	21,51
Očištěný zisk EBIT (mld. EUR)	3,09	3,11	2,56
Očištěný zisk na akcii (EPS, EUR/akcie)	5,36	5,32	4,35

Výsledky za rok 2024

Tržby meziročně vzrostly o 0,3 % na 21,59 mld. EUR. **Organické tržby** zaznamenaly meziroční růst o 2,6 %. **Segment lepicí technologie** zaznamenal tržby ve výši 10,97 mld. EUR, organické tržby v tomto segmentu zaznamenaly meziroční růst o 2,4 %. **Segment spotřebitelských značek** dosáhl v roce 2024 tržeb ve výši 10,47 mld. EUR při meziročním organickém růstu o 3 %.

Marže očištěného zisku EBIT meziročně vzrostla o 2,4 p. b. na 14,3 %, což je mírně pod očekáváním Wall Street 14,4 %. **Segment lepicí technologie** zaznamenal růst této marže o 1,9 p. b. na 16,6 % a **segment spotřebitelských značek** o 3 p. b. na 13,6 %.

Volné hotovostní toky za rok 2024 dosáhly výše 2,36 mld. EUR při konsensu 2,08 mld. EUR. Minulý rok činily 2,60 mld. EUR.

Dividenda a zpětný odkup akcií

Představenstvo společnosti navrhne **dividendu** ve výši 2,04 EUR za preferenční akcii a 2,02 EUR za kmenovou akcii. Jedná se o **meziroční nárůst** o 10,3 % respektive o 10,4 % a reprezentuje **výplatní poměr** ve výši 37,9 %, což je v cílovém pásmu 30 až 40 %.

Společnost taktéž schválila **program zpětného odkupu akcií** ve výši až 1 mld. EUR (preferenční akcie 800 mil. EUR / kmenové akcie 200 mil. EUR). Program by měl být spuštěn v dubnu tohoto roku a měl by běžet až do konce března roku 2026.

Výhled pro rok 2025

Společnost v roce 2025 očekává **růst organických tržeb** o 1,5 až 3,5 %. **Očištěná marže zisku EBIT** by měla být v rozmezí 14,0 až 15,5 %, když Wall Street očekával 14,8 %. **Očištěný zisk na akcii** na stabilní měnové bázi by měl růst v nízkých až vysokých jednociferných hodnotách.

V **segmentu lepicí technologie** společnost očekává organický růst tržeb o 2 až 4 % (konsensus byl 3,36 %) a očištěnou marži zisku přibližně EBIT 16,0 až 17,5 % (očekávalo se 16,8 %).

V **segmentu spotřebitelských značek** predikuje organický růst tržeb o 1 až 3 % a očištěnou marži zisku EBIT 13,5 až 15,0 %.

Společnost očekává **pomalejší úvod** do roku 2025, avšak růst organických tržeb by měl zrychlit v průběhu roku, což by mělo znamenat silnější druhou polovinu roku. Odůvodňuje to aktuálně těžším tržním prostředím, speciálně v Severní Americe. V **1Q 2025** Henkel očekává **meziroční pokles organických tržeb** o 2 až 4 %.

Komentář CEO

„V roce 2024 jsme zaznamenali dobrý růst organických tržeb a velmi zvýšili ziskovost – díky vynikajícímu růstu marže o 2,4 p. b., která byla podpořena růstem hrubé marže a vynikajícím růstem zisku na preferenční akci o 25 %,“ uvedl **Carsten Knobel**, generální ředitel společnosti Henkel.

„Ve stejnou dobu je velmi klíčové, že pokračujeme v udržování silného zaměření na investice do našeho byznysu a budoucí růst. [...] Chceme, aby se akcionáři podíleli na úspěchu společnosti, a proto navrhujeme dvouciferné navýšení dividendy na valné hromadě. Taktéž jsme se rozhodli spustit nový program zpětného odkupu akcií v celkové výši až 1 mld. EUR,“ pokračoval Knobel.

Pohled analytiků

Analytička Wassachon Fon Udomsilpa z **RBC** uvedla, že nižší růst ve 4Q a konzervativní výhled potvrzuje náročnou spotřebitelskou situaci. Utlumený růst trhu a nálada spotřebitelů, zejména v Severní Americe, je v souladu s mnoha dalšími v odvětví. Dodává, že program zpětného odkupu ve výši 1 mld. EUR je pozitivní.

Analytik David Hayes z **Jefferies** uvedl, že výsledky za 4Q byly zklamáním a výhled pro první kvartál je velmi slabý.

Akcie Henkel

Henkel AG & Co KGaA (HEN3) -9,4 % na 78,54 EUR

Ukazatel		Ukazatel	
Kapitalizace (mld. EUR)	32,3	P/E	16,3
Vývoj za letošní rok (%)	-7,3	Očekávané P/E	13,8
52týdenní minimum (EUR)	70,0	Prům. cílová cena (EUR)	88,2
52týdenní maximum (EUR)	88,5	Dividendový výnos (%)	2,4

Michal Bárta, Fio banka, a.s.

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/307507-henkel-vysledky-za-rok-2024-nepotesil-spolecnost-ocekava-v-1q-mezirocni-pokles-organickych-trzeb>