

KARO Leather: Vydáváme novou analýzu na akcie s doporučením „Akumulovat“ a cílovou cenou 184 Kč

24.1.2025 - Marek Chudoba | Fio bank

Investiční doporučení: Vydáváme novou analýzu na akcie zpracovatele kůží KARO Leather s cílovou cenou 184 Kč a doporučením na stupni „Akumulovat“.

Nová analýza zohledňuje emisi nových akcií, splacení všech nebankovních úvěrů a změnu projekce hospodaření a čistého dluhu.

Kapitalizace nebankovních úvěrů: Společnost na konci roku 2024 emitovala 1,9 mil. akcií za 150 Kč holdingovým společenstvem zakladatelů společnosti Karo Leather. Ti ve stejném objemu kapitalizovali jimi poskytnuté úvěry nebo od dalších stran odkoupené nebankovní půjčky. Dle našeho názoru transakce bude z krátkodobého hlediska tlumit růst ceny akcií, avšak dlouhodobě převažují pozitiva, která budou mít příznivý dopad na hospodaření společnosti.

Odhadovaný vývoj násobku čistého dluhu vůči EBITDA

Hospodaření: Spuštění brtnického závodu, resp. autonomní výroba kůží crust, kromě navýšení výrobní kapacity zlepšilo jednotkovou ekonomiku a flexibilitu společnosti. Očekáváme, že společnost za rok 2024 dosáhne tržeb 258,4 mil. Kč a EBITDA 98,9 mil. Kč. Za rok 2025 projektujeme tržby 406,25 mil. Kč a EBITDA 135,4 mil. Kč.

Historický a odhadovaný vývoj produkce Karo Leather

Valuace: K ocenění společnosti jsme použili model diskontovaných volných hotovostních toků (DCF) s náklady na vlastní kapitál v průměrné výši 10,7 %, jehož výsledkem je odhadovaná hodnota 184 Kč na akcii (11% potenciál). Námi stanovená cílová cena implikuje násobek EV/EBITDA 11,1 za rok 2024 a 9,8 za rok 2025.

Historický a odhadovaný vývoj hrubého provozního zisku EBITDA Karo Leather

Na základě našeho valuačního modelu oceňujeme hodnotu podniku Karo Leather (EV) k datu 1. 1. 2025 na 1,5 mld. Kč a hodnotu vlastního kapitálu ve výši 1,267 mld. Kč, resp. 184 Kč na akcii. Vzhledem k aktuální tržní ceně vydáváme investiční doporučení na stupni "Akumulovat".

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/analyzy/305612-karo-leather-vydavame-novou-analyzu-na-akcie-s-do-porucenim-akumulovat-a-cilovou-cenou-184-kc>