

Mondelez International ve 4Q dle očekávání, společnost negativně ovlivňuje vysoká cena kakaa

5.2.2025 - Michal, Bárta | Fio bank

Proslulý výrobce sladkostí Mondelez International zveřejnil své hospodářské výsledky za 4Q 2024.

Společnost reportovala dle očekávání, avšak bezprecedentní růst ceny kakaa způsobí přibližně 10% pokles očištěného zisku na akcii v roce 2025

Výsledky společnosti Mondelez International (MDLZ) za 4Q 2024

	4Q 2024	Konsensus 4Q 2024	4Q 2023
Tržby (mld. USD)	9,60	9,65	9,31
Čistý zisk (mld. USD)	1,75	--	0,95
Očištěný zisk na akcii (EPS, USD/akcie)	0,65	0,66	0,84

Výsledky za 4Q

Tržby meziročně vzrostly o 3,1 %, **organické tržby** meziročně vzrostly o 5,2 % při očekávání růstu o 5,87 %. **Růst organických tržeb** v Severní Americe byl 0,4 % při očekávání +3,78 %.

Očištěná hrubá marže meziročně klesla o 650 bazických bodů na 31,5 % při tržním očekávání 33,4 %.

Očištěná provozní marže zaznamenala meziroční pokles o 510 bazických bodů na 10 %.

Výhled

Mondelez v roce 2025 očekává **růst organických tržeb** o 5 %. Analytici z Wall Street očekávali růst o 5,23 % a **pokles očištěného zisku na akcii** přibližně o 10 % (Trh očekával -2,75 %) z důvodu **bezprecedentního růstu ceny kakaa** a očekává **volné hotovostní toky** nad 3 mld. USD. Společnost očekává **negativní vliv na tržby** z důvodu vývoje měnových párů ve výši 2,5 p.b.

Produktové portfolio Mondelez International, zdroj: Mondelez International

Pohled analytiků

Analytik Michael Lavery z **Piper Sandler** uvedl, že výhled pro rok 2025 je horší, než se očekávalo, avšak investoři se primárně zaměřují na výhled pro rok 2026 a dodává, že cena kakaa se oproti současné úrovni pravděpodobně příliš nezhorší a spíše bude klesat, ale Mondelez plánuje oportunisticky (a postupně na většině trhů) přijímat cenová opatření, aby dohnala již zvýšené náklady.

Analytička Jennifer Bartashus z **Bloomberg Intelligence** uvedla, že pokles ziskovosti společnosti bude pokračovat v 1Q se zhoršenou prognózou produkce kakaa, která naznačuje vyšší náklady a prodloužení snižování marží v roce 2025.

Komentář CEO

„Fiskální rok 2024 byl další silný rok pro naši společnost. Doručili jsme vyvážený růst tržeb, silnou ziskovost a robustní generaci volných hotovostních toků, zatímco jsme vrátili výrazný kapitál zpět akcionářům,“ uvedl generální ředitel společnosti Dirk Van de Put.

Akcie Mondelez International

Mondelez International Inc (MDLZ) +1,4 % na 56,91 USD			
Ukazatel		Ukazatel	
Kapitalizace (mld. USD)	76,1	P/E	17,5
Vývoj za letošní rok (%)	-4,7	Očekávané P/E	19,3
52týdenní minimum (USD)	54,0	Prům. cílová cena (USD)	67,3
52týdenní maximum (USD)	76,7	Dividendový výnos (%)	3,1

Zdroj: Mondelez International, Bloomberg

Michal Bárta, Fio banka, a.s.

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/306132-mondelez-international-ve-4q-dle-ocekavani-spolecnost-negativne-ovlivnuje-vysoka-cena-kakaa>