

Česká firma Karo vydá nové akcie. Splatí půjčky a začne vyplácet dividendu

15.11.2024 - | Solidis

Představenstvo navrhuje zvýšit základní kapitál firmy vydáním 1,9 milionu nových akcií. Každá akcie bude nabízena za cenu 150 Kč, což je o sedm procent více než aktuální cena 140 Kč na pražské burze.

Nové akcie budou moci koupit pouze holdingové společnosti, které vlastní Pavel Klvaňa a Jakub Hemerka, většinoví vlastníci společnosti Karo. Tímto nákupem akcií promění své dřívější půjčky poskytnuté firmě v její kapitál ve stejné hodnotě, jako je cena akcií, které získají.

Společnost doufá, že díky vydání nových akcií a přeměně půjček na vlastní kapitál vyřeší své nebankovní dluhy a výrazně sníží své celkové zadlužení. Cílem je dosáhnout mnohem zdravější úrovně dluhu, která odpovídá slibu hlavních akcionářů společnosti.

Plán stojí na dvou pilířích – jednak na zvýšení provozního zisku společnosti (z 36 milionů Kč loni na 100 milionů Kč letos) a zároveň na snížení celkového dluhu o 285 milionů Kč. Zbývajícím dluhu, který firma bude mít, bude tvořen jen bankovními půjčkami.

Společnost očekává, že se jí výrazně sníží náklady na splácení dluhů, které v roce 2023 činily 31,6 milionu Kč a letos mají dosáhnout 27,6 milionu Kč. Díky snížení dluhu by měly tyto náklady v roce 2025 klesnout na pouhých 11,1 milionu Kč.

Úspory z nižších nákladů na dluh plánuje firma využít buď na výplatu dividend pro své investory, nebo na další rozvoj. Pokud zůstane u konzervativního investičního plánu, měla by začít vyplácet první dividendy už za rok 2025, což by bylo o rok dříve, než se původně plánovalo.

„S ohledem na viditelně zhoršující se situaci v mnoha průmyslových odvětvích v Evropě daným krokem společnost znovuzískává schopnost reagovat na jakékoliv zhoršení tržních podmínek. Namísto vysokých splátek nebankovních půjček s vysokým úrokem se předpokládá akumulace hotovosti, což zvyšuje schopnost společnosti ustát významnější hospodářské či celosektorové krize. Představenstvo a hlavní akcionáři toto vnímají jako více než prozíravý krok, který má za cíl ochránit investici všech akcionářů,“ stojí ve zveřejněné zprávě představenstva.

Karo Leather potvrzuje pro letošní rok naplnění objemu vyrobených a prodaných kůží minimálně 1,1 mil. m², při tržbách 300 milionů Kč a dosažení provozního zisku EBITDA 100 milionů Kč při EBITDA marži 33 procent.

Čistý zisk společnosti by měl překročit 30 milionů Kč s čistou marží deset procent. V roce 2025 očekává skupina 1,3 mil. m² vyrobených a prodaných kůží, tržby na úrovni minimálně 400 milionů Kč a dosažení provozního zisku EBITDA minimálně 130 milionů Kč při EBITDA marži 32,5 procent. Čistý zisk by pak měl překonat hranici 60 milionů Kč při čisté marži 15 procent.

„Oznámená transakce ukazuje na výrazně nákladnější dostavbu závodu v Brtnici a posílení pracovního kapitálu. Samotná konverze dluhu na akcie potom sice nařezuje akcionáře, ovšem také snižuje riziko, náklady na dluh a přibližuje dividendu,“ shrnuje dopady oznámení analytik Fio banky Jan Tománek.

„Naznačená výše čistého dluhu v objemu 233 mil. Kč po rekapitalizaci na konci roku 2024 indikuje,

že bez této transakce by činil 518 mil. Kč. Finální fáze dostavby závodu v Brtnici a posílení pracovního kapitálu si tak na pozadí inflačního prostředí vyžádala výrazně větší objem prostředků, než jaký jsme předpokládali, když jsme v naší analýze projektovali stav čistého dluhu na konci roku 2024 při 263 mil. Kč," vysvětluje Tománek.

„Celkový dopad na náš odhad hodnoty společnosti je však komplexní. Negativní překvapení v podobě vyššího čistého dluhu a naředění sice prodlužuje dobu, než se benefity nového závodu projeví na hodnotě akcií, na druhou stranu kapitalizace přináší výrazný pokles rizikového profilu společnosti, pokles nákladů na financování a přibližuje dividendu," říká analytik Fio banky.

„Ačkoliv ve vztahu k naší cílové ceně 200 Kč na akcii se jedná o negativní zprávu, vzhledem k aktuální tržní ceně akcií Karo Leather 140 Kč a ceně 150 Kč, na které zakladatelé transakci realizují, nepředpokládáme negativní reakci trhu," zakončuje.

Historie skupiny Karo, kterou zastřešuje holdingová společnost Karo Leather, sahá do poloviny 90. let a původně se věnovala obchodu s kůžemi pro nábytkářský průmysl.

Čistě obchodní skupina se v roce 2015 začala postupně transformovat na komplexní obchodně-výrobní skupinu. Vlastní výroba začala v listopadu roku 2015 v Boršově u Jihlavy a v roce 2023 byl otevřen druhý závod v Brtnici u Jihlavy. Od roku 2019 se akcie Karo Leather obchodují na Burze cenných papírů Praha.

<https://tiskovky.allnews.cz/post/93252-ceska-firma-karo-vyda-nove-akcie-splati-pujcky-a-zacne-vyplacet-dividendu>