

Kofola ČeskoSlovensko: odhady hospodaření za 3Q 2024

20.11.2024 - Jan Raška | Fio bank

Kofola zítra po uzavření trhu oznámí výsledky hospodaření za 3Q 2024, resp. 9M 2024. Konferenční hovor s managementem společnosti se bude konat následující den v pátek od 10h.

Odhady hospodaření za 3Q 2024

	mil. Kč	3Q 2024	Konsensus trhu*	3Q 2023	y/y
Výnosy		3397	3395	2567	32,3 %
EBITDA		710	732	556	27,7 %
EBIT		545	572	421	29,5 %
Čistý zisk		349	354	244	43,0 %
Zisk na akcii (Kč)		15,7	-	11,0	43,0 %

*průměr podle průzkumu společnosti Kofola

Očekáváme, že se naplní indikace managementu o příznivé letní sezóně a že Kofola představí výrazný 3Q 2024. Očekáváme mix organického a akvizičního růstu. Nové akvizice Pivovary CZ a Mixa Vending již druhý kvartál v řadě přispívají do celkových výsledků Kofoly. Obdobně jako ve 2Q předpokládáme jejich viditelný dopad do hospodaření.

Vidíme ale i slušnou organickou dynamiku. Příznivý spotřebitelský sentiment by měl pokračovat i ve 3Q. Predikujeme, že Kofola vykáže meziroční růst objemů prodeje nealkoholických nápojů o 8 – 9 %. Vzhledem k tomu, že cenová dynamika produktového portfolia by měla být minimální, tak očekáváme meziroční růst organických tržeb o 8,6 % na 2787 mil. Kč. Stabilizované náklady na energie, managementem indikovaný cca 25% pokles cen sladidel, námi odhadovaný zhruba 18% meziroční pokles cen PET materiálů, to vše ve spojení s výše uvedeným pozitivním vývojem tržeb podle našich odhadů vytvoří předpoklady pro organickou EBITDA ve výši 600 mil. Kč. To by značilo téměř 8% navýšení oproti loňské silné úrovni 556 mil. Kč.

Příznivá poptávka je patrná i v pivním segmentu, její dynamika v průběhu prvního pololetí dokonce převyšovala nealko část. Očekáváme pokračování tohoto příznivého trendu i ve 3Q s tím, že objemy podle našich odhadů porostou cca 11% tempem a tržby meziročně stoupnou o zhruba 15 %. Příspěvek Pivovarů do celkových tržeb Kofoly tak podle našich predikcí bude činit 500 mil. Kč s tím, že do provozní ziskovosti by to mohlo být kolem 100 mil. Kč.

Včetně příspěvku ze strany nápojových a jídelních automatů Mixa Vending se pak podle našich odhadů celkové tržby za 3Q 2024 dostávají na hladinu 3397 mil. Kč (+32,3 % y/y) a celková EBITDA na úroveň 710 mil. Kč (+27,7 % y/y).

Vyšší čerpání bankovních úvěrů za účelem financování nových akvizic sice nejspíše povede k meziročnímu růstu úrokových nákladů, námi předpokládaný pozitivní vývoj na provozní úrovni hospodaření by to však měl kompenzovat. Proto očekáváme celkový čistý zisk ve výši 349 mil. Kč (+43 % y/y). Po zohlednění skutečnosti, že Kofola vlastní ve svých nových akvizicích poloviční podíly nám pak čistý zisk vychází na hladině 320 mil. Kč. To by značilo meziroční nárůst o 31 %.

Pro nápojářské společnosti stěžejní třetí kvartál do značné míry naznačí celoroční vývoj. Očekáváme, že na úrovni EBITDA zisku Kofola potvrdí indikaci horní hranice rozpětí 1550 – 1800 mil. Kč. Naše predikce letošní provozní ziskovosti je posazena na hladině 1767 mil. Kč, což by znamenalo 41% růst oproti roku 2023.

Akcie Kofoly (BABKOFOL) dnes na pražské burze posílily o 0,8 % na 379 Kč, na RM-SYSTÉMu vzrostly o 0,79 % na 381 Kč.

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/303365-kofola-ceskoslovensko-odhady-hospodareni-z-a-3q-2024>