

# Investiční výzkum

## Kofola ČeskoSlovensko



**Doporučení: V revizi**  
**Cílová cena: V revizi**

### Kofola ČeskoSlovensko

#### Souhrn doporučení

Doporučení:	V revizi
Cílová cena (12M):	V revizi
Předchozí doporučení (17.8.2020):	Koupit
Předchozí cílová cena (17.8.2020):	351 Kč
Datum vydání:	10. 1. 2022

#### Základní informace

Odvětví:	výroba nealkoholických nápojů
Tržní kapitalizace:	6,9 mld. Kč
Závěrečná cena k 7.1.2022:	310 Kč
Roční maximum (16.11.2021, čas 16:25):	331 Kč
Roční minimum (11.1.2021, čas 16:25):	243 Kč
Zařazeno v indexu:	PX
Podíl v indexu PX:	0,50 %

#### Struktura akcionářů

AETOS a.s.	67,2 %
RADENSKA d.o.o.	4,9 %
Free float	27,9 %

Před zveřejněním nové fundamentální analýzy na akcie společnosti Kofola ČeskoSlovensko dáváme stávající **investiční doporučení a cílovou cenu 351 Kč do revize**.

Akcie Kofoly od vydání naší poslední analýzy z druhé poloviny roku 2020 postupně **naplňovaly námi vkládaný investiční potenciál**. Z úrovní poblíž 220 Kč vykazovaných ve druhé polovině roku 2020 postupně **vzrostly o výrazných téměř 50 % k hladině 330 Kč** dosažené ve 4Q 2021. Po výplatě dividendy ve výši 13,5 Kč na akcii se pak titul od konce loňského roku stabilizoval na úrovních kolem 310 Kč.

Kofola se dokázala relativně dobře vyrovnat s koronavirovou krizí, která v průběhu let 2020 a 2021 velmi výrazně doléhala na segment gastronomie. I přes významné výpadky prodeje do restaurací se Kofole nakonec podařilo, zejména díky realizaci úsporných opatření, rekordní ziskovosti ve 3Q 2020 a rovněž posílení pozice na maloobchodním trhu akvizicí Korunní a Ondrášovky, překonat výhled hospodaření za rok 2020.

Pandemická situace silně doléhala na nápojářský průmysl i v loňském roce, zejména v jeho první polovině. Pokračující provozní efektivnost a velmi dobrá připravenost na hlavní letní sezónu s pozitivními dopady do výsledků za 3Q 2021 nicméně podle našich odhadů povede k cca **10% nárůstu EBITDA zisku za loňský rok k úrovni 1135 mil. Kč**. To by značilo mírné překonání horní hrany výhledu stanoveného managementem společnosti do intervalu 1080 – 1120 mil. Kč.

Do příznivého vnímání akcií Kofoly ze strany investorů se rovněž promítalo jak postupné snižování zadlužení z cca 4x čistý dluh/EBITDA k hladině přibližující se 3x, tak stabilní dividendová politika, když se společnosti i přes obtížné koronavirové období dařilo již **potřetí v řadě vyplatit dividendu ve výši 13,5 Kč na akcii**. Dividendový výnos se tak v čase pohyboval v rozmezí velmi solidních 4 – 6 %.

Jan Raška  
Fio banka, a.s.  
Analytik  
[jan.raska@fio.cz](mailto:jan.raska@fio.cz)

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Všecké informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou.

Tento investiční výzkum není určen obchodníkům s cennými papíry. Obchodník s cennými papíry nemůže použít tento investiční výzkum v rámci poskytování investičních služeb či k vytváření vlastního investičního výzkumu či propagačních sdělení, nestanoví-li Fio banka, a.s. jinak či není-li dohodnuto mezi Fio bankou, a.s. a obchodníkem s cennými papíry jinak. Přijme-li obchodník s cennými papíry tento investiční výzkum, není možné takové jednání považovat za pobídku poskytnutou Fio bankou, a.s. vztahující se k výzkumu ve smyslu § 17 vyhlášky č. 308/2017 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb.

Základní informace, str. 1 – roční maximum a minimum: Jedná se o nejvyšší (/ nejnižší) cenu investičního nástroje za sledované období podle závěrečných cen, v níž nejsou zohledněny možné pohyby ceny nad (/pod) uvedenou závěrečnou cenu během doby obchodování v daném obchodním dni.

**Koupit** – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu přesahuje 20 %

**Akumulovat** – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu se pohybuje v rozmezí mezi 5 % a 20 %, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

**Držet** – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu se pohybuje v rozmezí +5% až -5%

**Redukovat** – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu se pohybuje v rozmezí mezi -5 % a -20 %, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

**Prodat** – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu je nižší než -20 %.

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

**Nákup – long:** doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

**Prodej - short:** doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Investiční doporučení bude aktualizováno průběžně v kontextu nových zásadních informací s vlivem na ocenění, minimálně však jednou za 12 měsíců od vydání.

Historii všech investičních doporučení vydaných k akciím společnosti Kofola naleznete na internetových stránkách <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/akcie-stocklist/95196-kofola-cs>. Uvedený seznam obsahuje informace o datu vydání investičního doporučení, typu doporučení, cílové ceně a ceně v době zveřejnění doporučení, investičním horizontu či totožnosti příslušného analytika Fio banky, a.s.

Přehled všech aktuálních investičních doporučení je dostupný na internetových stránkách <http://www.fio.cz/zpravodajstvi/stocklist>. Další informace o investičních doporučeních vydaných ke konkrétní akci naleznete v sekci „Historie analýz“ po „kliknutí“ na název dané akcie.

Kvartální souhrn podílů jednotlivých typů doporučení je dostupný na uvedené stránce <http://www.fio.cz/zpravodajstvi/stocklist> (řazeno dle času zveřejnění) i na internetových stránkách <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/ipo-a-ostatni>.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na [www.fio.cz](http://www.fio.cz)