

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 104 Kč

7.3.2013



Rozbor hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. pro 2012

Základní informace o společnosti

Strawinskylaan 1223 WTC T.A/L 12,
1077XX
Amsterdam
Nizozemsko
www.fortuna-group.eu

Odvětví: provozovatel kurzových
sázek

Počet vydaných akcií – 52 mil.

Tržní kapitalizace - 4,6 mld. Kč

Uzavírací cena k 1.3.2013 – 89,25
Kč

Roční maximum – 8.3.2012

99,9 Kč

Roční minimum - 27.9.2012

80,79 Kč

Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna



Výsledky Fortuny za rok 2012 hodnotíme pozitivně, neboť společnost překonala ve všech položkách vyjma čistého zisku, což bylo ovlivněno vyšší daní z příjmu a kurzovými vlivy. Dále společnost vyplatí vyšší dividendu a zvažuje vyplacení mimořádné dividendy. Očekáváme mírně pozitivní reakci investorů taktéž z důvodu ambiciozního výhledu pro celkové přijaté sázky.

Rozbor hospodářských výsledků pro 2012

v mil. EUR	2012	Odhad Fio 2012	Odhad konsensus 2012	Odhad konsensus 2012/ 2011 v %	2011
Celkové přijaté sázky	467,9	451,7	453,2	3,2	409,3
Hrubé výhry	110,9	106,4	109,2	1,6	101,8
- on-line sázení	37,7	34,9			29,5
- pobočky	63,1	62,4			67,1
- loterie	10,0	9,0			5,1
Výnosy	96,2	92,5			89,8
EBITDA	22,1	20,1	21,6	2,3	20,0
Provozní zisk	18,4	16,5	18,2	1,1	16,8
Čistý zisk	12,3	12,6	12,8	-3,9	13,3

*Odhad konsensus analytiků (medián) dle průzkumu Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 2012 a skutečností v roce 2012

Odhad: Fio banka, a.s, Fortuna

Celkové přijaté sázky společnosti se meziročně zvýšily o více než 14 % a mírně překonaly konsensus analytiků. Na vyšší celkové přijaté sázky působil nárůst kurzových sázek v ČR, Posku a Maltě. Naše očekávání počítaly s poklesem celkových přijatých sázek z kurzového sázení na Slovensku, přičemž výsledky nakonec ukázaly mírný nárůst o 0,1 % meziročně, což bylo způsobené jednorázovým omezením významných hráčů na začátku roku 2012. V roce 2012 dosáhla výše hrubých výher částky 110,9 mil. EUR, což ve srovnání s rokem 2011 představuje nárůst o 8,9 % a výše hrubých výher překonala odhady analytiků. Hrubé výhry ze sportovního sázení dosáhly výše 100,9 mil. EUR, což bylo o 4,3 % více než v předcházejícím roce.

Rozbor výsledků za celý rok 2012

Marže hrubého zisku ze sportovního sázení v roce 2012 dosáhla 17,2 %, což znamená pokles o 1,9 % ve srovnání s předcházejícím rokem, způsobený vyšším zdaněním v České republice. Ve srovnání s našimi odhady Fortuna překonala objem hrubých výher z on-line sázení, za což vděčí zejména situaci v Polsku. Růst sázení po internetu těžil z pokračujícího rozvoje „live sázení“ a živých streamovaných přenosů, jejichž obliba mezi klienty společnosti Fortuna stále narůstá.

Z pohledu posledního kvartálu Fortuna zaznamela ve všech zemích, kde operuje dvouciferný růst výše přijatých sázek.

Přijaté sázky z loterie dosáhly v roce 2012 celkové výše 19,6 milionu EUR, což znamená meziroční nárůst o 98,1 %. Hrubý zisk z loterií dosáhl výše 7,8 milionu EUR, což znamenalo meziroční nárůst o 107,7 %. Marže hrubého zisku v loterii jsou tradičně vysoké a dosáhly 32,7 % (stírací losy), respektive 42,3 % (číselné loterijní hry).

„I přes vyšší zdanění sázek v České republice a negativní dopad odchodu velkých hráčů (high - rollers) jsme byli schopni zachovat výkonnost v segmentu sportovního sázení a využít nových růstových příležitostí jako bylo spuštění internetového sázení v Polsku a evropský fotbalový šampionát EURO 2012,“ komentuje situaci Haluza generální ředitel Fortuny. Dále Haluza uvádí, že v souladu s naší dividendovou politikou jsme se rozhodli na dividendách rozdělit 100 % konsolidovaného zisku společnosti Fortuna Entertainment Group N.V. za rok 2012. Management rovněž zváží výplatu dividendy ze zisku minulých let.“

Výnosy společnosti překonaly odhady analytiků a meziročně vzrostly o více než 7 %, přičemž tato položka je negativně ovlivněna zdaněním hazardu v ČR. I EBITDA a provozní zisk byly vyšší než konsensus a zaznamenaly zlepšení oproti roku 2011. Ovšem čistý zisk byl nižší než odhady analytiků i než naše odhady, což bylo způsobeno vyšší daní z příjmu, která dosáhla 3,8 mil. EUR, což je meziroční nárůst o 49,5 %. Dále byla hodnota čistého zisku ovlivněna vyššími finančními náklady v důsledku negativního dopadu změn měnového kurzu. Celková dlouhodobá a krátkodobá zadluženost společnosti dosahovala ke konci prosince 2012 výše 25,6 mil. EUR, což je o 10 % méně než na konci roku 2011. Výše dividendy ze zisku roku 2012 by měla dosáhnout 0,237 EUR na akcii, což je oproti odhadům analytiků vyšší hodnota. Návrh dividendy bude předložen akcionářům ke schválení na řádné valné hromadě dne 28. května 2013.

Fortuna hodlá nabízet streamované přenosy sportovních událostí i prostřednictvím aplikace pro mobilní telefony a tablety a obchodní cíl pro rok 2013 je růst objemu sázek nad 510 mil. EUR. Cíl pro rok 2013 pro EBITDU je 23,1 mil. EUR.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
robin.koklar.cz

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

Veškeré 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 vytvořeny, 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 nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio 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 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 propojené osoby. 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. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

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

K dnešnímu datu 17.10.2011 má Fio banka, a.s. 9 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 4 doporučení držet, 4 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověřené prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz