

Doporučení: Držet
Cílová cena: 100 Kč

29.8.2013



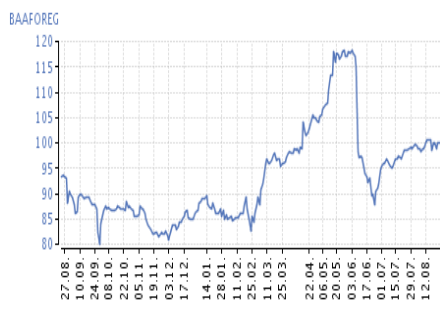
Rozbor hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

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 - 5,2 mld. Kč
Uzavírací cena k 22.8.2013 – 100
Kč
Roční maximum – 27.5.2013
118,3 Kč
Roční minimum - 27.9.2012
80 Kč

**Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti
Fortuna**



Hospodářské výsledky Fortuny za 2Q 2013 hodnotíme negativně, neboť společnost zaostala za našimi odhady ve všech položkách vyjma celkových přijatých sázek, což bylo způsobeno nižší marží. Navíc hodnotíme negativně, že loterie v prvním pololetí 2013 vykazala meziročně nižší přijaté sázky a skončila na úrovni EBITDA ve ztrátě. Očekáváme mírně negativní reakci investorů.

Predikce hospodářských výsledků pro 2Q 2013

v mil. EUR	1. pololetí 2013	2Q 2013	Odhad Fio 2Q 2013	Odhad 2Q 2013 / 2Q 2013 v %	1Q 2013	Odhad 1. pololetí 2013	2Q 2012
Celkové přijaté sázky	275,8	134,6	134,1	0,3	141,2	275,3	115,20
Hrubé výhry	57,4	23,9	26,8	-10,9	33,5	60,3	24,38
- on-line sázení							7,65
- pobočky							14,43
- loterie	3,6	1,5	2,0	-25,0	2,1	4,1	2,41
Výnosy	47,8	19,0	22,8	-16,7	28,8	51,6	20,73
EBITDA	12,9	1,6	2,7	-41,5	11,3	14,0	1,73
Čistý zisk za 1. pololetí	7,56	7,56	7,95	-4,9		7,95	5,62

Odhad: Fio banka, a.s, Fortuna

Celkové přijaté sázky se meziročně v prvním pololetí zvýšily o více než 20 %, což je důsledek vyšší popularity online sázení. Hrubé výhry se meziročně v prvním pololetí zvýšily jen o 4 % a zaostaly tak za naším očekáváním. Podobně EBITDA se meziročně v prvním pololetí zvýšila o 27 % a taktéž na naše odhady nestačila. V neposlední řadě čistý zisk za první pololetí se meziročně zvýšil o 34 % na 7,6 mil. EUR, ovšem nestačil na naše odhady. Počet aktivních zákazníků Fortuny se zvýšil o 27 %, což hodnotíme pozitivně. Na druhé straně loterie v prvním pololetí vykazala ztrátu v podobě 258 tis. EUR, což je meziroční zlepšení (první pololetí 2012 ztráta ve výši 3 mil. EUR), ovšem naše odhady počítaly s mírným ziskem. Hrubé výhry z online sázení se meziročně v prvním pololetí zvýšily o 36 %, ovšem hrubé výhry z poboček propadly o 9 %, čímž Fortuna ztrácí svojí dřívější konkurenční výhodu v podobě kamenných poboček. Hrubá marže se se v prvním pololetí 2013 meziročně snížila, což bylo v souladu s našimi odhady.

Rozbor výsledků za 2Q 2013

Přijaté sázky rostly v ČR dvouciferným růstem z důvodu zrušení poplatků a internetovému sázení. Více než 50 % hrubých výher byl tvořen z online sázení a živých sázek. Podobně se vyvíjely aktivity i na Slovensku, kde přijaté sázky rostly dvouciferně stejně jako hrubé výhry. V Polsku rostly přijaté sázky jednociferně a hrubé výhry se zvýšily díky online sázení, kde je Fortuna jedničkou na trhu. Přijaté sázky v loterii se meziročně v prvním pololetí propadly o 26 %, což hodnotíme negativně a je to pod naše očekávání. Díky tomu jsou i nižší hrubé výhry a výnosy a EBITDA loterie vykázala v prvním pololetí ztrátu. Fortuna obdržela 50 mil. EUR úvěr, který byl použit pro refinancování dřívějšího úvěru, vyplacení dividendy a nové investice v podobě tvorby nových produktů a služeb. Úroková sazba je PRIBOR a 3 %.

Konferenční hovor:

Management společnosti potvrdil výhled na celý rok 2013 v podobě EBITDA 23 – 23,5 mil. EUR. V loterii se společnost soustřeďuje zejména na stírací losy. Nejrychleji rostoucí trh je podle Fortuny v ČR. Přijaté sázky ze stíracích losů se v prvním pololetí meziročně zvýšily, ovšem číselná loterie tvrdě propadla. Management diskutuje možné cesty, jak nakládat do budoucnosti s loterií. Čistý dluh společnosti je ke konci 2Q 2013 38 mil. EUR.

Výhled pro 2013:

- o Tvorba nové obchodní platformy
- o Spolupráce s bwin na rozšíření sportovního sázení
- o Zvýšení ziskovosti kamenných poboček
- o Loterie EBITDA ztráta v roce 2013 ve výši 1 mil. EUR
- o Zaměření se na stírací losy

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
robin.koklar@fio.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 spoluvedoucím 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 zájmů 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 29.8.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 6 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

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