

Analýzy a doporučení

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

Rozbor výsledků za 1Q 2014

Cílová cena: 134 Kč

7.5.2014

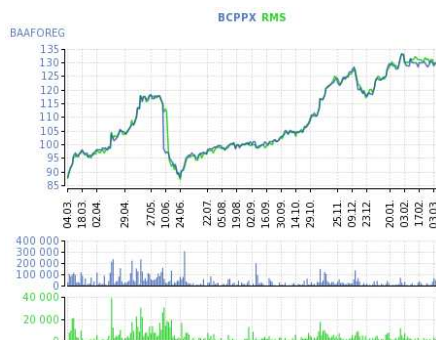
Rozbor hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

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.ks.
Tržní kapitalizace - 6,82 mld. Kč
Uzavírací cena k 5.5.2014 – 134 Kč
Roční maximum – 25.4.2014
137 Kč
Roční minimum - 25.6.2013
87 Kč

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



Fortuna reportovala své hospodářské výsledky za 1Q 2014, které hodnotíme neutrálně, když zveřejněné provozní ukazatele společnosti byly v souladu s očekáváním trhu. Fortuna reportovala meziroční nárůst celkových přijatých sázek o 17,5 % při úrovni 165,9 mil. EUR a očekávání trhu 164,5 mil. EUR. Hrubé výhry dosáhly v 1Q 2014 mírně vyšších hodnot 34,1 mil. EUR oproti očekávání analytické obce 33,7 mil. EUR. Výnosy Fortuny za 1Q 2014 byly v souladu s naším očekáváním na úrovni 28,5 mil. EUR. Provozní výsledek hospodaření na úrovni EBITDA reportovala Fortuna meziročně nižší o 17 % ve výši 9,4 mil. EUR při očekávání trhu 9,6 mil. EUR. Fortuna v rámci ranní prezentace potvrdila celoroční výhled růstu EBITDA o 5 – 10 % po očištění o jednorázové vlivy.

Rozbor hospodářských výsledků pro 1Q 2014

v mil. EUR	1Q 2014	Odhad Fio 1Q 2014	Konsensus	1Q 2013	Y/Y
Celkové přijaté sázky	165,9	167,7	164,5	141,2	17,5 %
Hrubé výhry	34,1	33,5	33,7	33,5	1,8 %
Výnosy	28,5	28,5	28,3	28,7	-0,9 %
EBITDA	9,4	8,9	9,6	11,3	-17 %

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna, Reuters

Hodnota celkových přijatých sázek Fortuny dosáhla za první čtvrtletí 2014 při meziročním růstu o 17,5 % výše 165,9 mil. EUR. Tahounem růstu bylo zejména sázení po internetu. Fortuna v rámci internetového sázení rostla na všech svých trzích (Česká republika, Slovensko a Polsko) dvouciferným tempem. V segmentu sportovního sázení realizovala Fortuna celkové přijaté sázky ve výši 162 mil. EUR, což znamená meziroční nárůst o 18,2 %. Přijaté sázky z loterie se na celkových výsledcích Fortuny podílejí stále menší měrou, když zaznamenaly při úrovni 3,8 mil. EUR meziroční pokles o 7,7 % (odpovídá oslabení české koruny vůči euru).

Přes výrazný nárůst celkových přijatých sázek vykázaly hrubé výhry meziroční růst pouze o 1,8 %, což odpovídá hodnotám na úrovni 34,1 mil. EUR. Hrubé výhry Fortuny za 1Q 2014 mírně překonaly konsensus analytiků ve výši 33,7 mil. EUR. Ve slabším růstu hrubých výher v porovnání s prvním čtvrtletím loňského roku se odrazil meziroční pokles marže z hrubých výher.

Rozbor výsledků za 1Q 2014

V souladu s naším očekáváním dosáhly výnosy Fortuny za 1Q 2014 úrovně 28,5 mil. EUR. To představuje mírný meziroční pokles o cca 1 %.

Celková výše konsolidované EBITDA dosáhla v prvním kvartále 2014 hodnoty 9,4 mil. EUR, což představuje meziroční pokles o 17 %. Konsensus analytiků pro EBITDA byl mírně vyšší při hodnotě 9,6 mil. EUR. Hodnota EBITDA ze sportovního sázení dosáhla výše 9,4 mil. EUR. Kladných hodnot dosáhla rovněž EBITDA z loterie ve výši 22 tis. EUR.

Česká republika se na celkových přijatých sázkách ze sportovního sázení podílela v 1Q 2014 více než polovinou, obdobně jako v prvním kvartále loňského roku. Celkové přijaté sázky v České republice vykázaly v porovnání s prvním kvartálem roku 2013 dvouciferné tempo růstu.

Podíl slovenského trhu na celkových přijatých sázkách Fortuny představoval v 1Q 2014 méně než jednu třetinu. Rovněž v případě slovenského trhu vykázala Fortuna dvouciferné tempo růstu přijatých sázek ze sportovního sázení.

Podíl polského trhu na celkových přijatých sázkách zůstává stabilní. Celková výše přijatých sázek v Polsku zaznamenala v 1Q 2014 dvouciferný růst.

Fortuna v rámci ranní prezentace potvrdila celoroční výhled růstu EBITDA o 5 – 10 % po očištění o jednorázové vlivy. Fortuna rovněž oznámila, že předseda představenstva Fortuny Entertainment Group N.V. Wilf Walsh se rozhodl neobnovit svou pozici v představenstvu společnosti a jeho funkční období tak končí na valné hromadě akcionářů dne 6. června 2014.

Ing. Michal Křikava
Fio banka, a.s.
Analytik
michal.krikava@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 7.5.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení redukovat a 5 doporučení držet. 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