

Cílová cena: 134 Kč
Doporučení: akumulovat

6.11.2014

Rozbor hospodářských výsledků FORTUNA 3Q 2014

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.

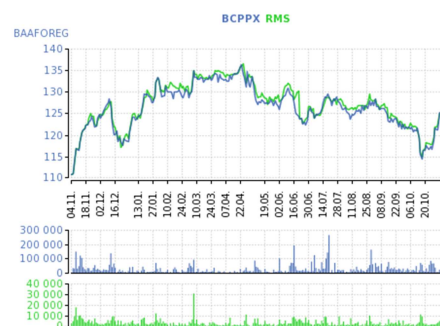
Tržní kapitalizace - 6,56 mld. Kč

Uzavírací cena k 4.11. 14 – 126 Kč

Roční maximum – 137 Kč

Roční minimum - 103 Kč

Graf 1: Graf vývoje kurzu akcií Fortuny



Zdroj: Fio banka

Fortuna reportovala za 3Q 2014 silné výsledky, které vnímáme pozitivně. Celkové přijaté sázky dosáhly ve 3Q objemu 158,4 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 22,5 %. Silnou dynamikou růstu se ve třetím kvartále vyznačovaly rovněž hrubé výhry, které při 20 % meziročním nárůstu dosáhly 31,1 mil. EUR a překonaly analytický konsensus při 30,3 mil. EUR. O 21 % meziročně vyšší reportovala Fortuna také výnosy, které dosáhly úrovně 26,1 mil. EUR. EBITDA při hodnotě 7 mil. EUR a 35% meziročním nárůstu představuje zřejmě největší pozitivní překvapení dnešních reportovaných výsledků. Z výše prezentovaných čísel je patrné, že společnost hravě překoná svůj původní celoroční výhled při objemu přijatých sázek 645 mil. EUR a růstu očištěné EBITDA o 5 – 10%. Management společnosti v reakci na dobré reportované výsledky zvýšil svůj celoroční výhled pro růst očištěné EBITDA o 10 – 20 %.

Rozbor hospodářských výsledků Fortuny za 3Q 2014

v mil. EUR	3Q 2014	Konsensus	3Q 14/ 3Q 13 (%)	3Q 2013
Celkové přijaté sázky	158,4	155,2	22,5 %	129,3
Hrubé výhry	31,3	30,3	20,4 %	26
Výnosy	26,1	25,6	20,8 %	21,6
EBITDA	7	6,3	34,6 %	5,2

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna, Konsensus – medián odhadu analytiků dle Reuters

Hodnota celkového objemu přijatých sázek Fortuny ve 3Q dosáhla 158,4 mil. EUR při meziročním nárůstu 22,5 %. Analytický konsensus počítal s nižším objemem při 155 mil. EUR. Tradičním tahounem růstu byly online sportovní sázky zejména v České republice, kde společnost dosáhla za 9M 2014 meziročního nárůstu o 35 %. Meziroční nárůst registrovaných uživatelů společnosti ke konci 3Q 2014 činil 42 %.

Hrubé výhry dosáhly hodnoty 31,3 mil. EUR při meziročním tempu růstu o 20,4 %. Z pohledu dosažených marží z hrubých výher tak byl 3Q pro společnost mírně příznivější než 2Q 14. Analytická obec očekávala mírně nižší hodnoty hrubých výher při 30,3 mil. EUR. Celková výše konsolidované EBITDA dosáhla ve třetím kvartále 7 mil. EUR, což představuje 34,5% meziroční nárůst. Vzhledem k tradičně strohému informačnímu reportu společnosti v lichých kvartálech nelze podrobněji rozebrat nákladovou strukturu společnosti.

Rozbor výsledků za 3Q 2014

Pozice České republiky coby hlavního trhu pro Fortunu ve 3Q ještě posílila, když sportovní sázení v České republice se za prvních 9M 2014 podílelo na celkových přijatých sázkách společnosti cca 60 % při meziročním tempu růstu o 35 %.

Podíl slovenského trhu na celkovém objemu přijatých sázek za 9M 14 dosáhl 25 % při meziročním tempu růstu o 14,4 %.

Polský trh vykázal meziroční tempo růstu objemu přijatých sázek o 17 %. Hrubé výhry Fortuny v Polsku rostly za 9M 2014 rychlejším tempem než celkové přijaté sázky (y/y +18,8 %).

Management společnosti v reakci na dobré kvartální výsledky zvýšil celoroční výhled pro růst očištěné EBITDA o 10 – 20 %.

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 nenes 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 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 6.11.2014 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 2 doporučení redukovat, 2 doporučení akumulovat a 1 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

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