

Cílová cena: V revizi
Doporučení: V revizi

6.5.2015

Odhad hospodářských výsledků FORTUNA 1Q 2015

Základní informace o společnosti:

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

Odvětví: kurzové sázky
Počet vydaných akcií – 52 mil.ks.
Tržní kapitalizace - 5,11 mld. Kč
Uzavírací cena k 5. 5. 15 – 98 Kč
Roční maximum – 3. 3.15 – 132 Kč
Roční minimum - 8. 4. 15 - 87 Kč

Graf 1: Graf vývoje kurzu akcií Fortuny



Zdroj: Fio banka

Fortuna reportuje své hospodářské výsledky za 1Q 2015 ve čtvrtek 7. 5. 2015 před otevřením trhu. Konferenční hovor pro analytiky a investory proběhne ve stejný den od 15:00 hod.

Fortuna v rámci reportovaných výsledků za lichá čtvrtletí tradičně zveřejňuje své výsledky pouze po úroveň provozního výsledku hospodaření EBITDA. Rovněž v rámci geografického rozdělení tržeb se Fortuna omezuje pouze na slovní popis čtvrtletního vývoje na jednotlivých trzích.

Fortuna ve svém vlastním výhledu pro celý rok 2015 počítá s meziročním nárůstem přijatých sázek o 9 % k úrovni 730 mil. EUR. Provozní zisk na úrovni EBITDA očištěný o jednorázové položky by měl vzhledem ke zrušení manipulačního poplatku na Slovensku a dalším plánovaným investicím do rozvoje společnosti klesnout o 20 – 25 %.

Tabulka č. 1 Odhad hospodářských výsledků Fortuny za 1Q 2015

v mil. EUR	Odhad Fio 1Q 2015	Konsensus	Odhad Fio/ 1Q 14 (%)	1Q 2014
Celkové přijaté sázky	192	188,6	16 %	165,9
Hrubé výhry	34,7	34,3	1,7 %	34,1
EBITDA	7,3	7,31	-22 %	9,4

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna, Konsensus – průměr odhadů analytiků dle Reuters

V rámci našich odhadů za 1Q 2015 **očekáváme, že celkové přijaté sázky společnosti v prvním čtvrtletí meziročně vzrostly o silných 16 % k úrovni 192 mil. EUR.** Předpokládáme, že vedle nárůstu klientské základny společnosti a tradičního tahouna sportovních sázek v podobě live sázek, podpořily růstovou dynamiku přijatých sázek společnosti rovněž rychle se rozvíjející distribuční kanály pro on-line kurzové sázky, zejména smartphony a tablety.

V rámci geografického členění očekáváme, že všechny tři relevantní trhy Fortuny (ČR, Slovensko a Polsko) dosáhly za 1Q 2015 meziročně dvouciferného nárůstu přijatých sázek.

Odhad výsledků za 1Q 2015

Přes prognózovaný výrazný nárůst celkových přijatých sázek očekáváme na úrovni hrubých výher jejich meziroční nárůst pouze o 1,8 % při 34,7 mil. EUR. Důvodem je **očekávaný meziroční pokles marže z hrubých výher k úrovni 18 %**. Vedle zrušeného manipulačního poplatku na Slovensku odráží očekávaná nižší marže z hrubých výher rovněž nepříznivý vývoj výsledků sportovních událostí během prvního čtvrtletí z pohledu sázkových kanceláří.

Na úrovni provozního zisku EBITDA očekáváme 22% meziroční pokles k úrovni 7,3 mil. EUR. Vedle negativního dopadu ze zrušeného manipulačního poplatku na Slovensku by provozní zisk Fortuny měl dosáhnout meziročně nižších hodnot vlivem nárůstu provozních nákladů v souvislosti s vývojem nové IT platformy.

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 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 6.5.2015 má Fio banka, a.s. 5 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat a 1 doporučení koupit. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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