

Fortuna

Rozbor výsledků za 1Q 2015

Cílová cena: V revizi
Doporučení: V revizi

7.5.2015

Rozbor 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 dnes zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2015. Samotné reportované výsledky za 1Q 2015 jsou mírně lepší v porovnání s naším i tržním očekáváním. Zejména růstová dynamika přijatých sázek Fortuny při 199 mil. EUR (y/y +20,2 %) nás příjemně překvapila. Za pozornost stojí zejména růstová dynamika polského trhu. Ten dle našich propočtů rostl na úrovni přijatých sázek meziročně o cca 30 %, což je v komparaci s dynamiku růstu polského trhu v předchozích kvartálech výrazné zlepšení. Hrubé výhry dosáhly za 1Q 2015 hodnoty 35,4 mil. EUR (y/y +3,7 %). Z pohledu valuace společnosti nejdůležitější ukazatel EBITDA dosáhla za 1Q 2015 očekávaného meziročního poklesu o 21 % při 7,4 mil. EUR. Fortuna dnes v rámci prezentace kvartálních výsledků přistoupila ke změně svého celoročního výhledu. Společnost nyní očekává, že celkové přijaté sázky za rok 2015 by mohly dosáhnout výše až 790 mil. EUR (y/y +17,5 %). Dřívější výhled počítal se 730 mil. EUR. Negativní zprávou je horší výhled společnosti pro provozní zisk. EBITDA Fortuny by se v roce 2015 mohla snížit o 25 – 30 %, oproti předchozímu očekávanému snížení o 20 – 25 %. Celkově vnímáme dnešní reportované výsledky vzhledem ke sníženému celoročnímu výhledu pro EBITDA mírně negativně.

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

v mil. EUR	1Q 2015	Konsensus	Q1 2015/ Q1 2014 (%)	1Q 2014
Celkové přijaté sázky	199,3	188,6	20,2 %	165,9
Hrubé výhry	35,4	34,3	3,7 %	34,1
EBITDA	7,4	7,31	-21 %	9,4

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

Hodnota celkových přijatých sázek Fortuny dosáhla za 1Q 2015 při meziročním růstu o 20 % 199,3 mil. EUR. V porovnání s tržním konsensem (188 mil. EUR) tak dosáhla Fortuna lepších hodnot. Tahounem růstu byly tradičně sportovní online sázky. Fortuna v segmentu online kurzových sázek rostla na všech svých trzích dvouciferným tempem. Na segment sportovních sázek připadl objem přijatých sázek ve výši 194,6 mil. EUR (y/y +20,2 %). Přijaté sázky z loterie dosáhly za 1Q 2014 4,7 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 24 %. Hrubé výhry Fortuny rostly v 1Q 2015 meziročně o 3,7 % k úrovni 35,4 mil. EUR. Na kurzové sázky připadlo 33,3 mil. EUR (y/y +3%). Reportovaná hodnota hrubých výher Fortuny je v porovnání s naším i tržním konsensem mírně vyšší.

Hodnota konsolidované EBITDA dosáhla v prvním čtvrtletí 2015 hodnoty 7,4 mil. EUR. To představuje meziroční pokles o 21 %. Hodnota EBITDA ze sportovního sázení dosáhla 7,1 mil. EUR. Meziročně nižší EBITDA jde na vrub zejména nepříznivým sportovním výsledkům v prvním čtvrtletí a dopadům ze zrušení manipulačního poplatku při online sázkách na Slovensku.

Sportovní sázky v České republice se v 1Q 2015 podílely na celkových přijatých sázkách společnosti cca 60 %. Podíl slovenského trhu na celkových přijatých sázkách Fortuny činil v 1Q 2015 více než 25 %. Největší procentuální meziroční nárůst přijatých sázek zaznamenala Fortuna v Polsku. Hrubé výhry z kurzového sázení v Polsku se za první čtvrtletí 2015 zvýšily dvouciferně.

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 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 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 7.5.2015 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 povětrné prezentaci investičních doporučení §7.

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