

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 124,- Kč

25.8.2011

Rozbor hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. za 1H 2011

Základní informace o společnosti

Strawinskylaan 1223 WTC

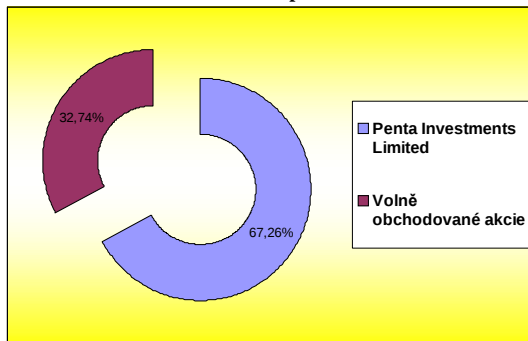
T.A/L 12, 1077XX

Amsterdam

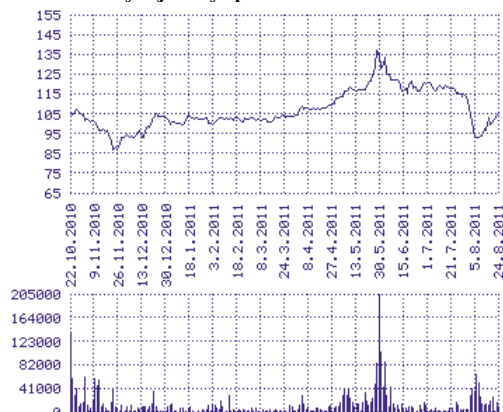
Nizozemsko

www.fortuna-group.eu

Odvětví: provozovatel kurzových sázek

Graf 1: Akcionářská struktura po IPO


Zdroj: Fortuna

Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna


Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky FORTUNY ENTERTAINMENT GROUP N.V. za první pololetí 2011 mírně zklamaly na všech úrovních. Přestože Fortuně se v 1H 2011 podařilo zvýšit všechny hospodářské ukazatele oproti první polovině 2010, na odhady analytiků to nestačilo.

Hospodářské výsledky tedy hodnotíme mírně negativně a reakce investorů bude z velké části ovlivněna sentimentem na trhu. Hlavním důvodem, že Fortuna nedosáhla na konsensuální odhady analytiků, spočívá zejména v mezikvartálně nižších přijatých sázkách ve druhém kvartále 2011 v ČR a na Slovensku, přestože ve druhém kvartále bylo mistrovství světa v hokeji, kde se Češi umístili poměrně vysoko. Navíc Fortuně se opět snížily marže ze sázení, což bylo způsobeno vyšším podílem „live“ sázení a intenzivní konkurencí. Přijaté sázky byly meziročně vyšší díky silnému růstu v ČR a Slovensku zejména díky vyšší oblibě on-line sázení. Fortuna zveřejnila též hospodaření loterie, které zahrnovalo prodej stíracích losů ve výši 426 tis. EUR za 6 týdnů, přičemž tyto výnosy byly oproti našim odhadům vyšší. Fortuně se meziročně zvýšily náklady v prvním pololetí 2011 kromě jiného i díky odpisům a marketingovým nákladům, na druhé straně podstatně se snížily finanční náklady, což bylo způsobeno zejména splacením části bankovního dluhu (bankovní dluh nyní dosahuje 28,2 mil. EUR) v roce 2010 a měnovým ziskem.

Rozbor hospodářských výsledků za Q2 2011

	1H 2011	Odhad Fio 1H 2011	Odhad konsensus 1H 2011*	1H 2011/Odhad konsensus 1H2011 v %	1H 2010
v mil. EUR					
Celkové přijaté sázky	209,0	228,4	213,3	-2,0	191,6
Hrubé výhry	47,9	53,5	49,7	-3,7	45,4
- on-line sázení		17,2			
- pobočky		36,3			
EBITDA	11,9	15,0	12,6	-5,7	11,6
Hospodářský výsledek	8,6	9,8	9,1	-5,2	7,2
Hospodářský výsledek na akcii	0,17	0,19			0,14

*Konsensus dle mediánu z Reuters

**Srovnání mezi skutečností za 1H 2011 a odhady analytiků za 1H 2011

Odhad: Fio banka, a.s, Reuters

V prvním pololetí 2011 dosáhly investiční výdaje částky 1,7 mil. EUR, což bylo způsobeno zejména investicí do číselné loterie v ČR. Fortuna Polsko zveřejnila za první pololetí výsledky, které byly zhruba v souladu s našimi odhady. Společnost oznámila, že jedná o převzetí polského Tipsportu, přičemž pro Fortunu tato akvizice představuje příležitost k efektivnímu rozšíření polské pobočkové sítě čítající 380 poboček o dalších zhruba 190 prodejních míst a k dalšímu posílení vedoucí pozice na trhu kurzového sázení v Polsku. Snahu o navýšení podílu v Polsku prostřednictvím akvizice pobočky Tipsportu hodnotíme pozitivně, ovšem bude záležet na ceně akvizice.

V případě on-line sázení v Polsku si Fortuna požádala o potřebnou licenci a nyní čeká na schválení, které by mělo být pozitivně vyřízeno do několika měsíců. Strategie Fortuny spočívá v nabídce kromě již tradičního sportovního sázení a loterie též s on-line casinem, což hodnotíme pozitivně, neboť v tomto odvětví jsou vysoké marže a obliba online gamblingu roste. On-line casino provozuje společnost od června 2010 v Maďarsku. Dále Fortuna se chystá zvýšit počet partnerských kamenných poboček, což taktéž hodnotíme pozitivně. Společnost se zatím blíže nevyjádřila k budoucí dividendě a pouze zopakovala, že dividendový výplatní poměr bude v rozmezí 70-100 %.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, 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 u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

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 jiné skutečnosti a vývoj na trhu, 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. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů 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.

K dnešnímu datu 25.8.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 6 doporučení k nákupu, 3 držet a 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

