

6.3.2014



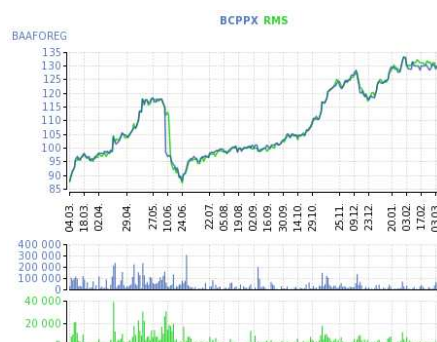
Rozbor hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

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 - 6,75 mld. Kč
Uzavírací cena k 5.3.2013 130 Kč
Roční maximum – 29. 1. 2014
134,80 Kč
Roční minimum - 28. 2. 2013
86 Kč

**Graf 1: Graf vývoje ceny společnosti
Fortuna**



Fortuna reportovala své hospodářské výsledky za 4Q, respektive celý rok 2013. Hospodářské výsledky společnosti Fortuna za 4Q 2013 hodnotíme pozitivně, neboť společnost překonala konsensuální odhady analytiků na všech úrovních vyjma výnosů a významně překonala vlastní výhled i výhled analytiků pro EBITDU. Ta však byla pozitivně ovlivněna jednorázovou položkou ve výši 2,2 mil. EUR z právního sporu týkajícího se DPH v Polsku. Společnost potvrdila dividendový výplatní poměr na úrovni 70 – 100 % čistého zisku, bližší informace k dividendě poskytne s pozvánkou na květnovou valnou hromadu.

Hospodářské výsledky Fortuny za 4Q 2013

v mil. EUR	4Q 2013	Konsensus trhu	4Q2013/ Konsensus trhu (%)	4Q 2012	y/y (%)
Celkové přijaté sázky	162	155,9	3,91%	133,8	21,08%
Hrubé výhry	33,1	32,4	2,16%	32,9	0,61%
Výnosy	27,7	29,3	-5,46%	28,6	-3,15%
EBITDA	8,6	6,8	26,47%	8,8	-2,27%

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna, Konsensus dle agentury Reuters

Fortuna ve čtvrtém kvartále pokračovala v silném růstovém trendu roku 2013, když reportovala meziroční nárůst přijatých sázek o 21 % na úrovni 162 mil. EUR. Konsensus analytiků předpokládal za 4Q objem celkových přijatých sázek 155,9 mil. Kč. Mezikvartálně vykázala Fortuna růst přijatých sázek o 25 %. Na úrovni celého kalendářního roku 2013 pak reportovaný objem celkových přijatých sázek představuje nárůst o 21,2 %.

Z geografického hlediska se na růstu objemu přijatých sázek podílely na úrovni celého roku dvouciferným tempem růstu trhu České republiky (32,9 %) a Slovenska (13,2 %). Polský trh, do kterého vkládá management společnosti do budoucna největší naděje, vykázal za rok 2013 meziroční nárůst o 7,7 %.

Růst objemu přijatých sázek táhly zejména online kurzové sázky. Fortuna zaznamenala za rok 2013 nárůst registrovaných klientů o 26 %. Kamenné pobočky nadále zůstávají důležitým distribučním kanálem generujícím téměř 50 % hrubých výher na úrovni celé skupiny. Na loterii Fortuny za rok 2013 připadly přijaté sázky v zanedbatelné výši 16,1 mil. EUR.

Rozbor hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

Nižší růst hrubých výher odráží klesající marži z hrubých výher.

Výnosy zůstaly za očekáváním analytiků.

Provozní náklady společnosti Fortuna meziročně klesly o 5,1 %

EBITDA po mimořádné jednorázové položce ve výši 2,2 mil. EUR rostla meziročně o 21 %.

Čistý zisk reportován na úrovni 15,6 mil. EUR.

Návrh dividendy bude upřesněn s pozvánkou na květnovou valnou hromadu.

Cílem Fortuny pro rok 2014 přijaté sázky ve výši 645 mil. EUR a růst EBITDY o 5 – 10 %.

Hrubé výhry za 4Q 2013 vykázala Fortuna vyšší, než byl konsensuální odhad analytiků. Fortuna reportovala za 4Q meziroční nárůst hrubých výher o 0,61 %. Nižší růst hrubých výher ve srovnání s přijatými sázkami odráží klesající marži z hrubých výher v důsledku rostoucího podílu online sázek na celkových přijatých sázkách. Mezikvartálně vykázaly hrubé výhry tempo růstu o 27,55 %. Na celoroční bázi znamenaly reportované čísla růst o 5,1 %. Konsensuální odhad analytiků předpovídal hrubé výhry za rok 2013 ve výši 115,7 mil. EUR.

Výnosy Fortuny zaostaly za očekáváním analytiků. Fortuna realizovala za rok 2013 výnosy na úrovni 97,1 mil. EUR při meziročním růstu 0,8 %.

Celkové provozní náklady společnosti v roce 2013 dosáhly 70,4 mil. EUR, což představuje meziroční propad o 5,1 %. Osobní náklady meziročně klesly o 0,7 % k úrovni 26,6 mil. EUR primárně v důsledku redukce zaměstnanců v segmentu loterií a sportovních sázek v rámci optimalizace sítě kamenných poboček společnosti. Náklady na personál loteriijní divize meziročně poklesly o 51,5 % k úrovni 0,9 mil. EUR.

EBITDA byla vykázána podstatně vyšší než byl konsensuální odhad analytiků i samotný revidovaný cíl společnosti. EBITDA Fortuny na úrovni celého roku dosáhla výše 26,7 mil. EUR, což znamená meziroční růst o 20,8 %. EBITDA byla pozitivně ovlivněna jednorázovou položkou ve výši 2,2 mil. EUR z právního sporu týkajícího se DPH v Polsku. Konsensus analytiků počítal s EBITDOU ve výši 24,3 mil. EUR.

Predikce hospodářských výsledků Fortuny za rok 2013

v mil. EUR	2013	2012	Y/Y (%)	Konsensus trhu
Celkové přijaté sázky	567,2	467,9	21,2 %	559,4
Hrubé výhry	116,5	110,9	5,1 %	115,7
Výnosy	97,1	96,2	0,8 %	97,4
EBITDA	26,7	22,1	20,8 %	24,3
Čistý zisk	15,6	12,3	26,4 %	14,3

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna

Čistý zisk vykázala Fortuna za rok 2013 na úrovni 15,6 mil. EUR při meziročním růstu 26,4 % v důsledku lepší provozní výkonnosti společnosti a výše uvedeného jednorázového efektu týkajícího se DPH. Jeho dopad na čistý zisk společnosti představoval 1,8 mil. EUR. Po očištění o jednorázové položky by čistý zisk Fortuny za rok 2013 činil 13,8 mil. EUR, což je pod odhady analytiků s očekáváním 14,3 mil. EUR. Fortuna potvrdila dividendový výplatní poměr 70 – 100 % čistého zisku, bližší informace k návrhu dividendy poskytne v souvislosti s pozvánkou na květnovou valnou hromadu.

Fortuna v ranní prezentaci představila svůj výhled pro letošní rok. Ve zveřejněném výhledu pro rok 2013 očekává Fortuna celkové přijaté sázky na úrovni 645 mil. EUR. Finančním cílem společnosti pro rok 2014 je růst EBITDY o 5 – 10 %.

Rozbor hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

Podíl České republiky na kurzových sázkách Fortuny představuje 57 %.

Přijaté sázky v České republice rostly meziročním tempem 33 %.

Loterie Fortuny se na celkových výsledcích podílí zanedbatelnou měrou.

Na Slovensku rostla Fortuna o 13,2 %.

Polský trh rostl nejpomaleji při 7,7 %.

Nejrychleji rostoucím distribučním kanálem je mobilní telefon.

Z teritoriálního hlediska představuje pro Fortunu stále klíčový trh Česká republika, kde jen ze sportovních kurzových sázek společnost vygenerovala 57 % celkových přijatých sázek na úrovni skupiny. Sportovní kurzové sázky v České republice vykázaly za rok 2013 meziroční tempo růstu ve výši 32,9 %. Hrubé výhry ze sportovního sázení dosáhly v České republice úrovně 46,6 mil. EUR při meziročním tempu růstu 4,7 %. Tahounem růstu byly zejména online sázky, kde hrubé výhry vystoupily meziročně o 28,3 % a více než kompenzovaly pokles hrubých výher z kamenných poboček o 16,2 %. Výnosy ze sportovního sázení dosáhly v České republice 45,5 mil. EUR při meziročním růstu 1,9 %.

Finanční výsledky Fortuny za rok 2013 dle jednotlivých trhů

v mil. EUR	ČR sportovní sázky	ČR loterie	Slovensko	Polsko
Celkové přijaté sázky	323,3	16,1	148,9	74,2
Hrubé výhry	46,6	7,6	36	26,1
Výnosy	45,5	7,7	27,1	16,7

Zdroj: Fortuna

Loterijní segment v České republice reprezentuje 2,8% podíl na celkových přijatých sázkách Fortuny. Přijaté sázky za loterii dosáhly 16,1 mil. EUR při 18% meziročním poklesu. Hrubé výhry za loterii reportovala Fortuna při 23,3% poklesu na úrovni 7,6 mil. EUR.

Podíl Slovenska na celkových přijatých Fortuny reprezentuje 26,2 %. Při 13,2% meziročním růstu reportovala Fortuna na Slovensku přijaté sázky ve výši 148,9 mil. EUR. Hrubé výhry na Slovensku meziročně rostly o 14,6 % k úrovni 36 mil. EUR. Výnosy Fortuně na Slovensku meziročně poklesly o 8,9 % při reportovaných 27,1 mil. EUR.

Polsko s 13,1% podílem na celkových přijatých sázkách rostlo v roce 2013 oproti minulému roku o 7,7 %. Hrubé výhry v Polsku rostly meziročně o 4,9 % k úrovni 26,1 mil. EUR. Online sázky přispěly k celkovým přijatým sázkám v Polsku 6,4 mil. EUR při meziročním růstu 81,6 %. Kamenné pobočky tvoří v Polsku nadále hlavní distribuční kanál sportovních sázek s 19,7 mil. EUR. Výnosy z kurzových sázek v Polsku rostly oproti roku 2012 o 0,7 %.

Nejrychleji rostoucím distribučním kanálem kurzových sázek Fortuny byl v roce 2013 mobilní telefon. Celkový počet zákazníků Fortuny preferujících mobilní telefon při sázení vzrostl o 300 %.

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 6.3.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení regulovat, 4 doporučení držet a 2 doporučení jsou v revizi. 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