

Cílová cena: 134 Kč
Doporučení: akumulovat

FORTUNA

Odhad hospodářských výsledků Fortuny za 4Q 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 - 6,61 mld. Kč

Uzavírací cena k 3.3. 14 – 132 Kč

Roční maximum: 25-04 14 - 137 Kč

Roční minimum: 16-10 14 - 112 Kč

Graf 2: Graf vývoje kurzu akcií Fortuny



Fortuna reportuje své hospodářské výsledky za 4Q 2014 ve čtvrtek 5. 3. 2014 před otevřením trhu. Konferenční hovor pro analytiky a investory proběhne od 15:00 hod. V reakci na dobré reportované výsledky společnosti za 1 – 9M 14 zvýšil předchozí management Fortuny celoroční výhled pro růst očištěného provozního zisku na úrovni EBITDA o 10 – 20 %. Očekáváme, že zítřejší reportovaná hodnota pro EBITDA bude při horní hranici indikovaného intervalu (28,8 mil. EUR, y/y +18%).

Zítřejší reportované výsledky budou poprvé pod taktovkou nového managementu společnosti. Přestože samotná navrhovaná výše dividendy za loňský rok v rámci zítřejšího reportu zveřejněna pravděpodobně nebude, pozornost investorů bude vedle očekávaného výhledu pro letošní rok zaměřena i na potvrzení stávající dlouhodobé dividendové politiky společnosti ze strany nového managementu.

Odhad hospodářských výsledků Fortuny za 2H 2014

v mil. EUR	Odhad Fio FY 2014	Konsensus FY 2014	Odhad Fio 2H 2014	2H 2013
Celkové přijaté sázky	671,4	673,3	338,2	291,3
Hrubé výhry	132,5	131,4	66,64	59,1
Výnosy	110,5	n.a.	55,74	49,3
EBITDA	28,8	28,7	13,8	13,8
Čistý zisk	16,2	n.a.	7,2	8

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

Čtvrtý kvartál patří tradičně z pohledu hospodaření sázkové kanceláře k těm sezónně silnějším. V rámci našich odhadů pro 4Q 2014 očekáváme, že celkové přijaté sázky společnosti meziročně vzrostly o 11 % k úrovni 179,8 mil. EUR. Za celý rok 2014 by tak Fortuna měla reportovat přijaté sázky ve výši cca 671 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 18%. Původní výhled managementu společnosti počítal na začátku roku 2014 s hodnotou přijatých sázek 645 mil. EUR. Tahounem růstu byly nadále online sportovní sázky a v rámci nich dynamicky rostoucí live sázky. Společnost rovněž v uplynulém roce těžila v rámci marketingových aktivit z rostoucí klientské základny.

Odhad výsledků za 4Q 2014

V případě hrubých výher očekáváme při marži z hrubých výher 19,7% za rok 2014 jejich meziroční nárůst cca o 13,5 % k úrovni 132,5 mil. EUR.

Dle našeho odhadu dosáhne Fortuna při výnosech 110,5 mil. EUR a EBITDA marži okolo 26 % úrovně provozního zisku EBITDA při 28,8 mil. EUR. To představuje na meziroční bázi, po očištění o jednorázové efekty z roku 2013, nárůst o 18 %.

Fortuna v rámci pololetních reportovaných výsledků zveřejňuje rovněž dosažené hodnoty na úrovni čistého zisku. **Čistý zisk společnosti za rok 2014 dosáhl dle naší projekce při meziročně vyšších finančních nákladech úrovně 16,2 mil. EUR.**

V reakci na mírnější navrhovanou variantu zdanění ze strany MFČR, která nově počítá s loterijní daňovou sazbou pro kurzové sázky ve výši 25 %, posílily akcie Fortuny v posledních dnech nad úroveň 130 Kč za akcii. Na současných úrovních významnější prostor pro růst akcií Fortuny v krátkodobém horizontu nevidíme.

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 4.3.2015 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 2 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat a 2 doporučení držet. 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