

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 104 Kč

6.3.2013



**Odhad hospodářských výsledků
FORTUNA ENTERTAINMENT
GROUP N.V. pro 2012**

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.

Tržní kapitalizace - 4,6 mld. Kč

Uzavírací cena k 1.3.2013 – 89,25
Kč

Roční maximum – 8.3.2012
99,9 Kč

Roční minimum - 27.9.2012
80,79 Kč

Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna



Hospodářské výsledky společnosti Fortuna pro 2012 budou zveřejněny dne 7.3.2012 před otevřením trhu.

Predikce hospodářských výsledků pro 2012

v mil. EUR	2011	Odhad Fio 2012	Odhad konsensus 2012*	Odhad konsensus 2012/ 2011 v %**
Celkové přijaté sázky	409,3	451,7	453,2	10,7
Hrubé výhry	101,8	106,4	109,2	7,3
- on-line sázení	29,5	34,9		
- pobočky	67,1	62,4		
- loterie	5,1	9,0		
Výnosy	89,8	92,5		
EBITDA	20,0	20,1	21,6	8,0
Provozní zisk	16,8	16,5	18,2	8,3
Čistý zisk	13,3	12,6	12,8	-3,8

*Odhad konsensus analytiků (medián) dle průzkumu Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 2012 a skutečností v roce 2011

Odhad: Fio banka, a.s, Fortuna

Odhadujeme, že celkové přijaté sázky společnosti se meziročně zvýší o více než 10 % z důvodu nárůstu kurzových sázek v ČR, Posku a Maltě. Naopak očekáváme pokles celkových přijatých sázek z kurzového sázení na Slovensku. Mezikvartální nárůst přijatých sázek očekáváme ve 4Q 2012 ve všech zemích, kde společnost operuje. V Polsku odhadujeme strmý nárůst přijatých sázek z on-line sázení, kde Fortuna zaujímá vedoucí postavení. Za celý rok předpokládáme, že dojde k poklesu marže ze sázení a oceňovaná společnost vyplatí vyšší podíl z přijatých sázek ve srovnání s rokem 2011. Přestože očekáváme pokles marže ze sázení dojde zřejmě k nárůstu hrubých výher ze sportovního sázení, přičemž očekáváme dynamický růst hrubých výher z on-line sportovního sázení. Z pohledu loterie odhadujeme strmý růst hrubých výher v roce 2012, ovšem náklady na loterii budou podstatně vyšší a EBITDA loterie skončí ve ztrátě.

Odhad výsledků za celý rok 2012

Společnost Sazka stále dominuje loterijnímu trhu s tržním podílem překračujícím 90 % a Fortuna hledá významného spojence, který by ji s jejím nepříliš úspěšným projektem pomohl. Loterie by dle vyjádření managementu měla dosáhnout bodu zvratu v roce 2013. Pokud by se to společnosti podařilo, dosahovala by loterie Fortuny jen marginálního tržního podílu. Dále očekáváme, že společnost vykáže meziročně vyšší EBITDu díky nárůstu kurzových sázek, přestože na pokles bude působit číselná loterie. Přestože předpokládáme meziročně vyšší EBITDu, provozní zisk by měl být dle našich odhadů meziročně nižší díky nárůstu odpisů a zároveň i čistý zisk by měl meziročně mírně poklesnout. Z pohledu dividendy ze zisku roku 2012 odhadujeme stabilní výši 0,23 EUR na akcii, což činí navýšení dividendového výplatního poměru na 93 %. Konsensuální odhad dividendy na akcii je ve výši 0,22 EUR.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
robin.koklar.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 17.10.2011 má Fio banka, a.s. 9 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 4 doporučení držet, 4 doporučení akumulovat. 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