

Doporučení: Držet
Cílová cena: 100 Kč

7.5.2013



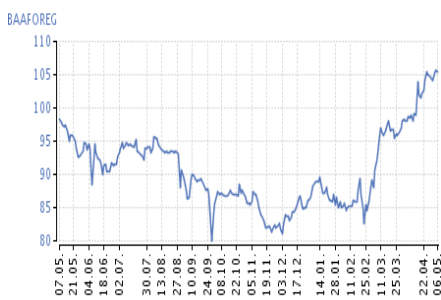
**Rozbor hospodářských výsledků
FORTUNA ENTERTAINMENT
GROUP N.V. pro 1Q 2013-05-03**

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 - 5,48 mld. Kč
Uzavírací cena k 3.5.2013 – 105,6
Kč
Roční maximum – 3.5.2013
105,6 Kč
Roční minimum - 27.9.2012
80 Kč

**Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti
Fortuna**



Hospodaření společnosti Fortuna za 1Q 2013 hodnotíme pozitivně, neboť celkové přijaté sázky byly podstatně vyšší než odhad analytiků a společnost překonala na všech úrovních vyjma loterie, která se však dostala již na provozu do kladných čísel.

Rozbor hospodářských výsledků pro 1Q 2013

v mil. EUR	1Q 2013	Odhad Fio 1Q 2013	Odhad konsensus 1Q 2013	Odhad konsensus 1Q 2013 / 1Q 2013 v %	4Q 2012	1Q 2012
Celkové přijaté sázky	141,2	122,4	134,3	5,1	133,8	113,8
Hrubé výhry	33,5	29,6	32,7	2,4	32,9	30,7
- on-line sázení	13,6	11,5			11,9	10,2
- pobočky	17,8	15,2			17,9	18,0
- loterie	2,1	2,9			3,0	2,6
Výnosy	28,8	25,7			28,6	27,3
EBITDA	11,3	8,4	8,9	27,0	8,8	8,4

*Odhad konsensus analytiků (medián) podle průzkumu Reuters

** Srovnání mezi konsensem za 1Q 2013 a skutečností v 1Q 2013

Odhad: Fio banka, a.s, Fortuna

Celkové přijaté sázky společnosti se meziročně zvýšily o 24 % z důvodu rostoucí popularity online sázení a nárůstu kurzových sázek v ČR, Polsku, a i na Slovensku. Celkové přijaté sázky byly meziročně i mezikvartálně vyšší a podstatně vyšší než konsensuální odhady. V Polsku byl vykázán v 1Q 2013 dvouciferný růst přijatých sázek zejména díky spuštění internetového sázení v lednu 2012 a převzetím poboček Tipsportu PL. Hrubé výhry (Gross Win) z kurzového sázení v Polsku se zvýšily za první čtvrtletí 2013 rovněž dvouciferně a marže hrubých výher poklesla jen mírně. Vyšší relativní růst byl zaznamenán v segmentu on-line, zatímco kurzové sázení na pobočkách stále představuje absolutní většinu z hrubých výher. Hrubé výhry z kurzového sázení na pobočkách vzrostly v prvním čtvrtletí 2013 také díky nárůstu v počtu poboček.

Sportovní sázení v České republice se podílelo v prvním čtvrtletí 2013 na celkových přijatých sázkách Společnosti více než polovinou, stejně jako ve stejném období v loňském roce.

Rozbor výsledků za 1Q 2013

Celkové přijaté sázky zaznamenaly v porovnání s prvním čtvrtletí 2012 dvouciferný růst, a to díky většímu objemu sázek. Výše vybraného manipulačního poplatku v prvním čtvrtletí poklesla, rovněž dvouciferně díky jeho zrušení v on-line a vyššímu podílu sázení on-line a live sázek obecně.

Hrubé výhry (Gross Win) z kurzového sázení v České republice za první čtvrtletí 2013 oproti stejnému období v roce 2012 vzrostly. Přesto se marže hrubých výher meziročně snížila na základě vyššího podílu on-line a live sázek. Hrubé výhry z kurzového sázení on-line v prvním čtvrtletí 2013 vzrostly výrazně oproti stejnému období v loňském roce. Hrubé výhry z kurzového sázení na pobočkách v prvním čtvrtletí 2013 meziročně poklesly.

Sportovní sázení na Slovensku

Podíl slovenského trhu na celkové částce přijatých sázek představoval v prvním čtvrtletí roku 2013 méně než jednu třetinu. Omezení vlivu významných hráčů (high-rollers) ve srovnávaných obdobích již nehrálo roli a celkové přijaté sázky na Slovensku tak v prvním čtvrtletí 2013 vykázaly solidní dvouciferný růst.

Hrubé výhry (Gross Win) z kurzového sázení na Slovensku rostly jak v segmentu on-line, tak i na pobočkách. Zatímco hrubé výhry ze sázení po internetu rostly rychleji a vykázaly dvouciferný meziroční nárůst, sázení na pobočkách rostlo v prvním čtvrtletí 2013 pomalejší jednociferným tempem.

Loterie v České republice

Výše přijatých sázek v loterii v prvním čtvrtletí 2013 dosáhla hodnoty 4,1 milionu EUR, o 20,6 % méně ve srovnání se stejným obdobím loňského roku a je to podstatně nižší hodnota, než jsme odhadovali. Hrubé výhry z loterie v České republice dosáhly výše 2,1 milionu EUR, což představuje meziroční pokles o 19,7 %, což hodnotíme negativně, neboť společnost stále nenašla své místo na trhu.

Fortuna již nebude nadále vykazovat rozdělení tržeb loterie na numerické hry a stírací losy, neboť tyto informace mohou být zneužity v konkurenčním boji na loterijním trhu v České republice. V prvním čtvrtletí 2013 dosáhla Fortuna poprvé pozitivní hodnoty EBITDA z loterie od počátku projektu. EBITDA z loterie dosáhla částky 40 tisíc EUR, ve srovnání se ztrátou 1,2 milionu EUR vykázanou v prvním čtvrtletí roku 2012. Vstup strategického partnera by umožnil další rozvoj v oblasti produktů a distribuce a podíl na nákladech. Dříve oznámený prodej 10 % podílu v Loterii Fortuna E-investu by nebyl potenciální novou transakcí ovlivněn.

Hrubé výhry skončily v 1Q 2013 meziročně i mezikvartálně vyšší a též vyšší než konsensus analytiků, což hodnotíme pozitivně. Celková EBITDA vzrostla v prvním čtvrtletí o 34,4 % na 11,3 milionu EUR a byla podstatně lepší než konsensus.

Představenstvo společnosti Fortuna Entertainment Group N.V. rozhodlo na svém zasedání dne 11. dubna 2013, že navrhne nadcházející valné hromadě akcionářů hrubou dividendu ve výši EUR 0,67 na jednu akcii.

Zdroj: Fortuna

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
robin.koklar@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 7.5.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 4 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 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