

Doporučení: Držet
Cílová cena: 100 Kč

26.8.2013



**Odhad 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.

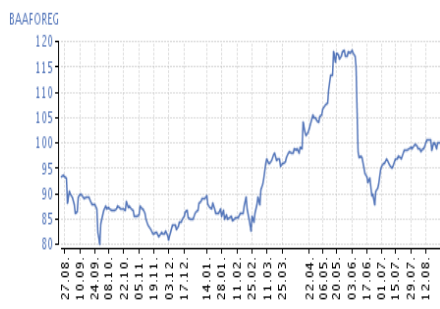
Tržní kapitalizace - 5,2 mld. Kč

Uzavírací cena k 22.8.2013 – 100
Kč

Roční maximum – 27.5.2013
118,3 Kč

Roční minimum - 27.9.2012
80 Kč

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



Hospodářské výsledky společnosti Fortuna pro 2Q 2013 budou zveřejněny dne 29.8.2013 před otevřením trhu. Oceňovaná společnost přestala v 1Q 2013 vykazovat hospodaření dle jednotlivých segmentů v číselné podobě a pouze sloveně komentuje dění na jednotlivých trzích, což znesnadňuje odhadnout budoucí hospodaření společnosti.

Predikce hospodářských výsledků pro 2Q 2013

v mil. EUR	2Q 2012	Odhad Fio 2Q 2013	Odhad 2Q 2013 / 2Q 2012	1Q 2013	1. pololetí 2013	4Q 2012
Celkové přijaté sázky	115,20	134,1	16,4	141,2	275,3	133,8
Hrubé výhry	24,38	26,8	10,0	33,5	60,3	32,9
- on-line sázení	7,65					11,9
- pobočky	14,43					17,9
- loterie	2,41	2,0	-17,0	2,1	4,1	3,0
Výnosy	20,73	22,8	10,0	28,8	51,6	28,6
EBITDA	1,73	2,7	57,8	11,3	14,0	8,8
Čistý zisk za 1. pololetí	5,62	7,95	41,5		7,95	

Odhad: Fio banka, a.s, Fortuna

Odhadujeme, že celkové přijaté sázky společnosti se meziročně zvýší o 16 % z důvodu nárůstu kurzových sázek a to zejména v případě online sázení, které se stává postupem času populárnější. Fortuna zaujímá vedoucí postavení v online sázení v Polsku, kde lze očekávat další nárůst přijatých sázek. U hrubých výher očekáváme meziroční mírný pokles marže z důvodu rostoucího objemu on-line sázek a intenzivní konkurenci. Přestože zřejmě poklesne marže ze sázení odhadujeme meziroční nárůst hrubých výher z důvodu rostoucích přijatých sázek. Z pohledu loterie odhadujeme meziroční pokles hrubých výher, přičemž loterie by se i tak měla pohybovat v kladných číslech. Očekáváme, že přijaté sázky z loterie Fortuny příliš neoslní, neboť Sazka hraje o 300 mil. Kč a v soutěži euro miliony lze vyhrát 100 milionový Jackpot, kdežto Fortuna loterie momentálně hraje o zhruba poloviční bank.

Odhad výsledků za 2Q 2013

Očekáváme, že výnosy meziročně vzrostou a EBITDA bude taktéž meziročně vyšší. Čistý zisk by měl dle našich odhadů dosáhnout v prvním pololetí 2013 hodnoty 7,9 mil. EUR, což představuje nárůst o více než 40 %.

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 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 26.8.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 6 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat. 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