

Doporučení: Držet
Cílová cena: 100 Kč

6.11.2013



**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 - 5,8 mld. Kč

Uzavírací cena k 1.11.2013 – 111,8
Kč

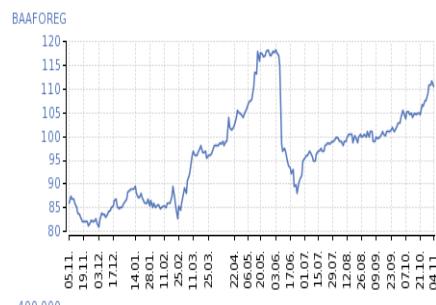
Roční maximum – 27.5.2013

118,3 Kč

Roční minimum - 3.12.2012

81,5 Kč

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



Hospodářské výsledky společnosti Fortuna pro 3Q 2013 budou zveřejněny dne 7.11.2013 před otevřením trhu.

Predikce hospodářských výsledků pro 3Q 2013

v mil. EUR	3Q 2012	Odhad Fio 3Q 2013	Odhad 3Q 2013 / 3Q 2012	2Q 2013
Celkové přijaté sázky	105,00	126,0	20,0	134,6
Hrubé výhry	22,89	22,4	-2,3	23,9
- on-line sázení	8,00	9,8	23,0	10,7
- pobočky	12,76	10,0	-21,6	18,7
- loterie	2,03	2,5	24,6	1,5
Výnosy	19,64	17,0	-13,4	19,0
EBITDA	3,19	3,5	9,8	1,6

Odhad: Fio banka, a.s, Fortuna

Oceňovaná společnost přestala v 1Q 2013 vykazovat hospodaření dle jednotlivých segmentů v číselné podobě a pouze slovně komentuje dění na jednotlivých trzích, což znesnadňuje odhadnout budoucí hospodaření společnosti.

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 objemu z důvodu mírného propadu marže z důvodu rostoucího objemu on-line sázek a intenzivní konkurenci. Z pohledu loterie odhadujeme mírný meziroční růst hrubých výher, přesto EBITDA by měla být v roce 2013 záporná ve výši 1 mil. EUR. Předpokládáme, že poklesnou hrubé výhry z poboček. Odhadujeme, že EBITDA bude meziročně vyšší a předpokládáme, že společnost potvrdí svůj celoroční výhled v podobě 23 až 23,5 mil. EUR.

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 reprodukování 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 6.11.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 5 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povětrné prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz