

Doporučení: Držet
Cílová cena: 100 Kč

7.11.2013



Rozbor 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.

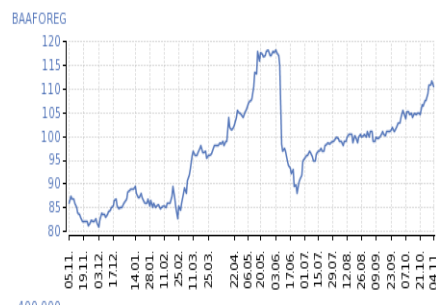
Tržní kapitalizace - 5,8 mld. Kč

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 hodnotíme pozitivně, neboť společnost překonala konsensuální odhady na všech úrovních a zřejmě překoná svůj výhled pro letošní rok na úrovni EBITDA.

Rozbor hospodářských výsledků pro 3Q 2013

v mil. EUR	3Q 2013	Odhad Fio 3Q 2013	Konsensus 3Q 2013*	Odhad 3Q 2013 / 3Q 2013 v %	3Q 2012	2Q 2013
Celkové přijaté sázky	129,3	126,0	125,8	2,8	105,0	134,6
Hrubé výhry	26,0	22,4	24,4	6,5	22,9	23,9
- on-line sázení		9,8			8,0	10,7
- pobočky		10,0			12,8	18,7
- loterie		2,5			2,0	1,5
Výnosy	21,6	17,0			19,6	19,0
EBITDA	5,2	3,5	3,9	32,8	3,2	1,6

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna

*Konsensus dle agentury Reuters

Celkové přijaté sázky společnosti se meziročně zvýšily z důvodu nárůstu kurzových sázek a to zejména v případě online sázení, které se stává postupem času populárnější. Celkové přijaté sázky jsou vyšší než konsensuální odhad. Přijaté sázky z loterie dosáhly za prvních devět měsíců roku 2013 hodnoty 11,1 milionu EUR a poklesly meziročně o 20,5 %. Celkové přijaté sázky v České republice zaznamenaly v porovnání s prvními devíti měsíci 2012 dvouciferný růst, a to díky většímu objemu sázek. Hrubé výhry (Gross Win) z kurzového sázení on-line v České republice za první tři čtvrtletí 2013 oproti stejnému období v roce 2012 vzrostly dvouciferně. Hrubé výhry z kurzového sázení na pobočkách meziročně poklesly. Podíl slovenského trhu na celkové sumě přijatých sázek představoval v prvních třech čtvrtletích roku 2013 méně než jednu třetinu. Celkové přijaté sázky na Slovensku v prvních devíti měsících roku 2013 vykázaly dvouciferný růst. Hrubé výhry (Gross Win) z kurzového sázení na Slovensku rostly jak v segmentu on-line, tak i na pobočkách.

**Rozbor hospodářských výsledků
FORTUNA ENTERTAINMENT
GROUP N.V.**

Podíl polského trhu na celkových přijatých sázkách skupiny v prvních třech čtvrtletích 2013 byl podobný jako v loňském roce. Celková výše přijatých sázek v Polsku za prvních devět měsíců roku 2013 zaznamenala jednociferný růst způsobený hlavně růstem sázení přes internet, ačkoliv tento růst je nejnižší v porovnání s ostatními zeměmi díky vysokému zdanění sázení. Hrubé výhry ze sázení v Polsku rostly v prvních devíti měsících roku 2013 stejným tempem jako přijaté sázky.

Výše přijatých sázek v loterii v prvních třech čtvrtletích 2013 dosáhla hodnoty 11,1 milionu EUR, o 20,5 % méně ve srovnání se stejným obdobím loňského roku. Hrubé výhry z loterie v České republice dosáhly výše 5,3 milionu EUR, což představuje meziroční pokles o 24,9 %, což hodnotíme negativně, přičemž pokles v loterii se týká především numerických her, zatímco stírací losy vykazaly dobrou výkonnost. Fortuna dosud nenalezla recept na to jak se etablovat na trhu číselné loterie, kde dominuje Sazka.

Hrubé výhry byly ve 3Q 2013 vykázány vyšší než konsensuální odhad a výnosy taktéž předčily očekávání analytiků. EBITDA byla vykázána podstatně vyšší než konsensuální odhad, což hodnotíme pozitivně, přičemž očekáváme, že oceňovaná společnost zřejmě překoná svůj celoroční výhled EBITDA v podobě 23 až 23,5 mil. EUR.

Zdroj: Fortuna Entertainment Group

Management potvrdil výhled společnosti v podobě EBITDA ve výši 23,5 mil. EUR pro rok 2013. Společnost nadále pracuje na nové platformě, která umožní jednodušší online sázení.

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 7.11.2013 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 povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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