

5.3.2014

#### Odhad hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

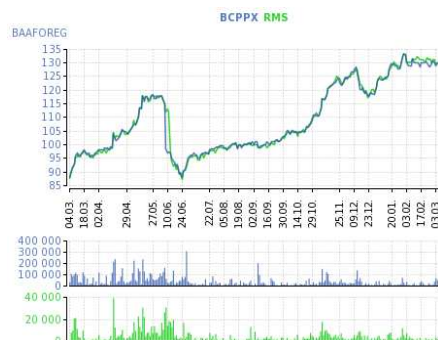
##### Základní informace o společnosti

Strawinskylaan 1223 WTC T.A/L 12,  
1077XX  
Amsterdam  
Nizozemsko  
www.fortuna-group.eu

Odvětví: provozovatel kurzových  
sázek

Počet vydaných akcií – 52 mil.ks.  
Tržní kapitalizace - 6,75 mld. Kč  
Uzavírací cena k 4.3.2014 – 130 Kč  
Roční maximum – 29.1.2014  
134,80 Kč  
Roční minimum - 28.2.2013  
86 Kč

Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti  
Fortuna



Fortuna reportuje své hospodářské výsledky za 4Q, respektive celý rok 2013 6. 3. 2014 před otevřením trhu. Oceňovaná společnost přestala v 1Q 2013 vykazovat své výsledky hospodaření dle jednotlivých trhů v číselné podobě a v rámci reportovaných výsledků se omezuje pouze na slovní komentář k dění na jednotlivých trzích, což znesnadňuje odhad budoucího hospodaření společnosti.

##### Predikce hospodářských výsledků pro 4Q 2013

| v mil. EUR            | Odhad Fio<br>4Q 2013 | 4Q 2012 | y/y (%)  | 3Q 2013 | q/q (%) |
|-----------------------|----------------------|---------|----------|---------|---------|
| Celkové přijaté sázky | 152,5                | 133,8   | 13,98 %  | 129,3   | 17,94 % |
| Hrubé výhry           | 35,9                 | 32,9    | 9,12 %   | 25,9    | 38,61 % |
| Výnosy                | 30,9                 | 28,6    | 8,04 %   | 21,6    | 43,06 % |
| EBITDA                | 6,1                  | 8,8     | -30,68 % | 5,2     | 17,31 % |

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna

Fortuna za první tři kvartály roku 2013 vykázala meziročně silný růst celkových přijatých sázek o 21,3 %. Klíčovým trhem Fortuny zůstává Česká republika, kde společnost generuje přes 50 % přijatých sázek.

V rámci našich odhadů pro 4Q 2013 očekáváme, že celkové přijaté sázky společnosti za 4Q meziročně vzrostou o cca 14 %, přičemž do svých očekávání promítáme negativní dopad oslabení české koruny vůči euru na počátku listopadu, když Fortuna reportuje své výsledky v euru.

Celkové přijaté sázky Fortuny se vyznačují v rámci jednotlivých čtvrtletí určitou sezónností, přičemž 4Q patří k nejsilnějším. Na mezikvartální bázi proto očekáváme nárůst přijatých sázek o cca 18 %. Na úrovni celého roku 2013 pak odhadujeme, že celkové přijaté sázky společnosti se meziročně zvýší přibližně o 20 %.

Tahounem růstu budou nadále online sportovní sázky a v rámci nich dynamicky rostoucí live sázky. Z geografického hlediska dle našich odhadů Fortuna ve 4Q nadále těžila zejména z dvouciferného tempa růstu přijatých sázek v České republice a na Slovensku. V případě polského trhu neočekáváme pro 4Q výraznější změny v nastoleném trendu roku 2013 při jednociferném tempu růstu přijatých sázek.

## Odhad výsledků za 4Q 2013

V případě hrubých výher očekáváme za 4Q meziroční nárůst o 9 %. Odhad pomalejšího růstu hrubých výher oproti celkovým přijatým sázkám reflektuje námi očekávaný pokles hrubé výherní marže Fortuny. Ta vykazuje s rostoucím podílem online sázek na celkových přijatých sázkách klesající tendenci. Na úrovni celého roku 2013 očekáváme nárůst hrubých výher o cca 8 %.

Z titulu rostoucího objemu přijatých sázek očekáváme, že výnosy Fortuny za 4Q meziročně vzrostou o 8 %. Na úrovni kalendářního roku 2013 odhadujeme výnosy na úrovni 100 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 4,4 %.

Dle našeho předpokladu se podaří Fortuně překonat své revidované cíle na úrovni provozního zisku EBITDA při 23,5 mil. EUR. V rámci našeho odhadu očekáváme, že Fortuna reportuje za kalendářní rok 2013 nárůst EBITDY o 9,5 % na úrovni 24,2 mil. EUR.

Čistý zisk Fortuny za celý rok 2013 dosáhne dle našich projekcí úrovně 14 mil. EUR. Fortuna pravděpodobně vedle reportovaných výsledků zveřejní zítra indikaci ohledně dividendy za rok 2013. Management společnosti již dříve avizoval, že investoři nemohou rozhodně očekávat výplatu mimořádné dividendy, jako tomu bylo v loňském roce.

Dle deklarovaného dividendového výplatního poměru ze strany Fortuny (70 – 100 % čistého zisku) lze očekávat návrh dividendy v intervalu 0,19 – 0,27 EUR (5,3 – 7,5 Kč), přičemž v našich projekcích výplaty dividendy inklinujeme k horní hranici pásma.

### Predikce hospodářských výsledků Fortuny za rok 2013

| v mil. EUR            | Odhad Fio 2013 | 2012  | Y/Y (%) |
|-----------------------|----------------|-------|---------|
| Celkové přijaté sázky | 557,7          | 467,9 | 19,19 % |
| Hrubé výhry           | 119,3          | 110,9 | 7,57 %  |
| Výnosy                | 100,4          | 96,2  | 4,37 %  |
| EBITDA                | 24,2           | 22,1  | 9,50 %  |
| Čistý zisk            | 14,3           | 12,3  | 16,26 % |

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna

Ing. Michal Křikava  
Fio banka, a.s.  
Analytik  
michal.krikava@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 5.3.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 4 doporučení držet, 1 doporučení redukovat a 2 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](http://www.fio.cz)