

**Cílová cena: 134 Kč**

**6.5.2014**

#### 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 - 6,82 mld. Kč

Uzavírací cena k 5.5.2014 – 134 Kč

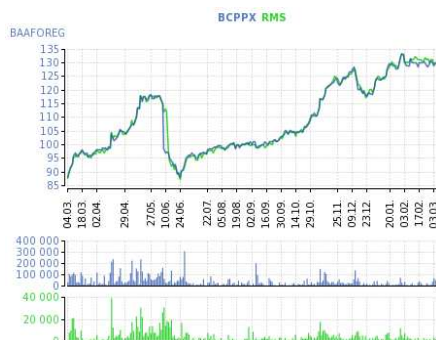
Roční maximum – 25.4.2014

137 Kč

Roční minimum - 25.6.2013

87 Kč

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



Fortuna reportuje své hospodářské výsledky za 1Q 2014 dne 7. 5. 2014 před otevřením trhu. Fortuna v rámci reportovaných výsledků za 1Q a 3Q zveřejňuje své výsledky pouze po úroveň provozního výsledku hospodaření EBITDA. Rovněž v rámci geografického rozdělení tržeb se Fortuna omezuje pouze na slovní popis čtvrtletního vývoje na jednotlivých trzích. Fortuna ve svém výhledu pro celý rok 2014 představila poměrně ambiciózní cíle při objemu přijatých sázek 645 mil. EUR a růstu provozního výsledku hospodaření EBITDA o 5 – 10 % po očištění o jednorázové vlivy.

#### Predikce hospodářských výsledků pro 1Q 2014

| v mil. EUR            | Odhad Fio<br>4Q 2013 | 1Q 2013 | y/y (%) | Konsensus | Konsensus/<br>1Q 2013 (%) |
|-----------------------|----------------------|---------|---------|-----------|---------------------------|
| Celkové přijaté sázky | 167,7                | 141,2   | 19 %    | 164,5     | 16,5 %                    |
| Hrubé výhry           | 33,5                 | 33,5    | 0 %     | 33,7      | 0,6 %                     |
| Výnosy                | 28,5                 | 28,7    | -1 %    | 28,3      | -1,4 %                    |
| EBITDA                | 8,9                  | 11,3    | -21 %   | 9,6       | -15 %                     |

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna, Reuters

V rámci našich odhadů pro 1Q 2014 očekáváme, že celkové přijaté sázky společnosti za 1Q 2014 meziročně vzrostly o cca 19 % k úrovni 167,7 mil. EUR, přičemž do svých optimistických očekávání promítáme zejména konání zimních olympijských her v Soči v průběhu února.

Celkové přijaté sázky Fortuny se vyznačují v rámci jednotlivých čtvrtletí určitou sezónností, přičemž 1Q patří společně se 4Q k těm silnějším. Na mezikvartální bázi očekáváme mírný nárůst celkových přijatých sázek o cca 3 %.

Tahounem růstu budou nadále online sportovní sázky a v rámci nich dynamicky rostoucí segment live sázek. Z geografického hlediska dle našich odhadů Fortuna v 1Q 2014 nadále těžila zejména z dvouciferného tempa růstu přijatých sázek v České republice a na Slovensku. V případě polského trhu neočekáváme pro 1Q 2014 výraznější změny v nastoleném trendu z posledních dvou čtvrtletí roku 2013.

**Odhad výsledků za 1Q 2014**

Přes očekávaný výrazný nárůst celkových přijatých sázek očekáváme na úrovni hrubých výher jejich meziroční stagnaci při 33,5 mil. EUR. Důvodem je očekávaný meziroční pokles marže z hrubých výher z mimořádně příznivých hodnot pro Fortunu v 1Q 2013.

Rovněž v případě výnosů Fortuny očekáváme při propadu marže z hrubých výher jejich meziroční stagnaci. Za první kvartál roku 2014 odhadujeme v rámci naší prognózy, že výnosy společnosti dosáhly úrovně 28,5 mil. EUR.

Z titulu meziročně vyšších nákladů na marketing a rozšíření stávajících sázkových příležitostí pro zákazníky společnosti očekáváme na úrovni provozního zisku EBITDA meziroční pokles k úrovni cca 8,9 mil. EUR.

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 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 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 6.5.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení redukovat a 5 doporučení držet. 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)