

**Cílová cena: 134 Kč**  
**Doporučení: akumulovat**

27.8.2014

#### Odhad hospodářských výsledků FORTUNA 1H 2014

##### 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 - 6,61 mld. Kč

Uzavírací cena k 26. 8. 14 – 126 Kč

Roční maximum – 25. 4.14 - 137 Kč

Roční minimum - 9. 9. 13 - 98 Kč

##### Graf 2: Graf vývoje kurzu akcií Fortuny



Fortuna reportuje své hospodářské výsledky za první polovinu roku 2014 ve čtvrtek 28. 8. 2014 před otevřením trhu. Konferenční hovor pro analytiky a investory proběhne od 15:00 hod. Od zítřejších reportovaných pololetních výsledků si slibujeme, že potvrdí náš předpoklad o tom, že splnění celoročního výhledu společnosti při růstu očištěného provozního zisku na úrovni EBITDA o 5 – 10 % a růstu přijatých sázek o 14 % nebude představovat pro společnost výraznější problém. To je ostatně v souladu s nedávným vyjádřením generálního ředitele společnosti, který se nechal slyšet pro agenturu Reuters, že pokud společnost přistoupí k revizi svého výhledu, pak směrem nahoru.

##### Odhad hospodářských výsledků Fortuny pro 1H 2014

v mil. EUR	Odhad Fio 1H 2014	Konsensus	Odhad Fio/ 1H 13 (%)	1H 2013
Celkové přijaté sázky	332,9	330,3	21 %	275,9
Hrubé výhry	65,5	64,7	14,11 %	57,4
EBITDA	14,3	13,9	10,9 %	12,9
Čistý zisk	8,3	8,6	9,2 %	7,6

Zdroj: Fio banka, a.s., Fortuna, Konsensus – průměr odhadů analytiků dle Reuters

V rámci našich odhadů pro 1H 2014 očekáváme, že celkové přijaté sázky společnosti za 1H 2014 meziročně vzrostly o 21 % k úrovni 332,9 mil. EUR. Druhý kvartál patří tradičně z pohledu hospodaření sázkové kanceláře k těm slabším, nicméně letošní fotbalové Mistrovství světa v Brazílii, jehož převážná část se odehrála v červnu, částečně zamíchá kartami. Fortuna zveřejnila po skončení fotbalového turnaje, že jen v České republice přesáhl objem přijatých sázek na fotbalový šampionát 500 mil. Kč. Na mezikvartální bázi proto za 2Q 14 očekáváme stagnaci přijatých sázek při 167 mil. EUR. Tahounem růstu budou nadále online sportovní sázky a v rámci nich dynamicky rostoucí live sázky.

V případě hrubých výher predikujeme za 1H 2014 jejich meziroční nárůst cca o 14 % k úrovni 65,5 mil. EUR. Dle našeho odhadu dosáhne Fortuna při výnosech 55 mil. EUR a EBITDA marži okolo 26 % úrovně provozního zisku EBITDA při 14,3 mil. EUR. To představuje na meziroční bázi nárůst o 11 %.

**Odhad výsledků za 1H 2014**

Fortuna v rámci pololetních reportovaných výsledků zveřejňuje rovněž dosažené hodnoty na úrovni čistého zisku. Ten dosáhl za první polovinu roku 2014 dle naší projekce hodnoty 8,3 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 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 spoluvědoucím 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 27.8.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 3 doporučení akumulovat, 2 doporučení redukovat a 1 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Blíže informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na [www.fio.cz](http://www.fio.cz)