

# Analýzy a doporučení

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

Rozbor hospodářských výsledků za 1H 2014

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

28.8.2014

## Rozbor 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 27. 8. 14 – 128 Kč

Roční maximum – 25. 4.14 - 137 Kč

Roční minimum - 9. 9. 13 - 98 Kč

Graf 2: Graf vývoje kurzu akcií Fortuny



Fortuna reportovala své hospodářské výsledky za první polovinu roku 2014, které hodnotíme pozitivně. Přestože naše odhady patřily na provozní úrovni k neoptimističtějším na trhu, reportované výsledky Fortuny na všech úrovních naše odhady mírně překonaly. Fortuna reportovala meziroční nárůst celkových přijatých sázek o 21 % při úrovni 333,2 mil. EUR. a očekávání trhu 330,3 mil. EUR. Hrubé výhry dosáhly v 1H 2014 vyšších hodnot 65,9 mil. EUR ve srovnání s konsensem analytické obce 64,7 mil. EUR. Výnosy Fortuny za 1H 2014 byly v souladu s naším očekáváním na úrovni 54,8 mil. EUR. Provozní výsledek hospodaření na úrovni EBITDA reportovala Fortuna meziročně vyšší o 16 % ve výši 15 mil. EUR při očekávání trhu 13,9 mil. EUR. Přes dobré pololetní výsledky Fortuna potvrdila celoroční výhled, který počítá s meziročním růstem EBITDA o 5 – 10 % po očištění o jednorázové položky, vzhledem k absenci velkých sportovních akcí v druhé polovině letošního roku.

### Rozbor hospodářských výsledků Fortuny pro 1H 2014

v mil. EUR	1H 2014	Odhad Fio 1H 2014	Konsensus	y/y (%)	1H 2013
Celkové přijaté sázky	333,2	332,9	330,3	20,8 %	275,9
Hrubé výhry	65,9	65,5	64,7	14,7 %	57,4
EBITDA	15	14,3	13,9	16,4 %	12,9
Čistý zisk	9	8,3	8,6	19 %	7,6

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

Hodnota celkových přijatých sázek Fortuny dosáhla za první čtvrtletí 2014 při meziročním růstu o 21 % 333,2 mil. EUR. Tahounem růstu byly již tradičně sportovní online sázky. Fortuna v rámci internetového sázení rostla na všech svých trzích (Česká republika, Slovensko, Polsko) dvouciferným tempem. Na segment sportovních sázek připadl objem přijatých sázek ve výši 325,3 mil. EUR. Přijaté sázky z loterie dosáhly v první polovině letošního roku 7,9 mil. EUR, což na meziroční bázi znamená nárůst o 6 %.

Hrubé výhry zaznamenaly v první polovině letošního roku meziroční nárůst o 14,7 % při 65,9 mil. EUR, přičemž konsensus analytiků počítal s hodnotami na úrovni 64,7 mil. EUR. V souladu s naším očekáváním dosáhly výnosy Fortuny za 1Q 2014 úrovně 54,8 mil. EUR. To představuje meziroční nárůst o cca 14,4 %. Celková výše konsolidované EBITDA dosáhla v první polovině 2014 hodnoty 15 mil. EUR, což znamená v meziročním porovnání nárůst o

## Rozbor výsledků za 1H 2014

16,4 %. Analytický konsensus pro provozní zisk na úrovni EBITDA byl nižší při 13,9 mil. EUR. EBITDA ze sportovního sázení dosáhla 14,997 mil. EUR. Kladných čísel dosáhla rovněž EBITDA z loterie ve výši 48 tis. EUR.

Provozní náklady společnosti dosáhly v první polovině roku 2014 hodnoty 39,7 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 13,7 %. Meziročně vyšší byly zejména náklady na marketing a živé přenosy sportovních událostí.

Čistý zisk ve výši 9 mil. EUR dosáhl 19 % meziročního tempa růstu a překonal analytický konsensus nastavený na 8,6 mil. EUR.

Česká republika se na celkových přijatých sázkách ze sportovního sázení podílela v první polovině roku 2014 více než 50% podílem. Celkové přijaté sázky v České republice vykázaly v porovnání s prvním pololetím roku 2013 dvouciferného tempa růstu.

Podíl slovenského trhu na celkových přijatých sázkách Fortuny představoval v 1H 2014 čtvrtinu celkových přijatých sázek. Rovněž v případě slovenského trhu vykázala Fortuna dvouciferné tempo růstu přijatých sázek ze sportovního sázení. Celková výše přijatých sázek v Polsku také zaznamenala v 1H 2014 dvouciferný růst.

Fortuna v rámci ranní prezentace potvrdila celoroční výhled růstu EBITDA o 5 – 10 % po očištění o jednorázové vlivy.

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 28.8.2014 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.

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