

## FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

Odhady výsledků za 3Q 2014

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

5.11.2014

### Odhad hospodářských výsledků FORTUNA 3Q 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.

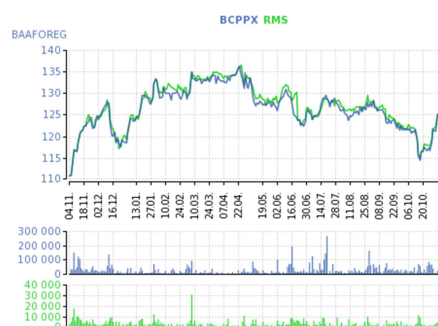
Tržní kapitalizace - 6,56 mld. Kč

Uzavírací cena k 4.11. 14 – 126 Kč

Roční maximum – 137 Kč

Roční minimum - 103 Kč

#### Graf 1: Graf vývoje kurzu akcií Fortuny



Zdroj: Fio banka

Fortuna reportuje své hospodářské výsledky za 3Q 2014 ve čtvrtek 6. 11. 2014 před otevřením trhu. Konferenční hovor pro analytiky a investory proběhne od 14:00 hod. Fortuna se v 1H 2014 prezentovala sadou velmi slušných čísel při meziročním 21% nárůstu přijatých sázek, meziročním růstu EBITDA o 16,5 % a 19% nárůstu čistého zisku. Při absenci velkých sportovních akcí v druhé polovině letošního roku nevyzní reportované výsledky ve druhém pololetí roku 2014 (v meziročním srovnání) pravděpodobně tak silně. Nicméně očekáváme, že již zítřejší prezentované výsledky za 3Q potvrdí náš předpoklad, že Fortuna hravě překoná svůj vlastní celoroční výhled při meziročním nárůstu celkových přijatých sázek o 14 % a růstu očištěné EBITDA o 5 – 10 %.

#### Odhad hospodářských výsledků Fortuny za 3Q 2014

| v mil. EUR            | Odhad Fio 3Q 2014 | Konsensus | Odhad Fio/ 3Q 13 (%) | 3Q 2013 |
|-----------------------|-------------------|-----------|----------------------|---------|
| Celkové přijaté sázky | 151               | 155,2     | 16 %                 | 129,3   |
| Hrubé výhry           | 28,9              | 30,3      | 11 %                 | 26      |
| Výnosy                | 24,4              | 25,6      | 12,9 %               | 21,6    |
| EBITDA                | 6,3               | 6,3       | 21 %                 | 5,2     |

Zdroj: Fio banka, a.s, Fortuna, Konsensus – medián odhadu analytiků dle Reuters

V rámci našich odhadů pro 3Q 2014 očekáváme, že celkové přijaté sázky společnosti meziročně vzrostly o 16 % k úrovni 150,6 mil. EUR. Třetí kvartál patří tradičně z pohledu hospodaření sázkové kanceláře k těm slabším, nicméně i v hospodářských výsledcích Fortuny za třetí čtvrtletí se částečně pozitivně odrazil fotbalový Mistrovství světa v Brazílii, když část vyřazovací fáze turnaje se přehoupala do 3Q 2014. Tahounem růstu budou nadále online sportovní sázky a v rámci nich dynamicky rostoucí live sázky.

Z pohledu budoucího ziskového potenciálu sázkové kanceláře patřily mezi nejzajímavější reportované údaje za 1H 2014 hodnoty o počtu registrovaných uživatelů. Fortuna zaznamenala za prvních 6 měsíců letošního roku oproti prosinci 2013 silný nárůst registrovaných uživatelů o 20% (y/y +37 %). Nárůst uživatelské základny bude patřit mezi hlavní hybné síly vyššího objemu přijatých sázek v následujících čtvrtletích.

**Odhad výsledků za 3Q 2014**

V případě naší projekce hrubých výher zastáváme spíše konzervativnější pohled, co se týče dosažených marží Fortuny ve 3Q 2014, při výplatním poměru cca 81% z celkových přijatých sázek a meziročním nárůstu hrubých výher za 3Q 2014 o 11 % k úrovni 28,9 mil. EUR.

Dle naší projekce dosáhla Fortuna ve 3Q při výnosech 24,4 mil. EUR a EBITDA marži cca 26 % silné úrovni provozního zisku EBITDA při 6,3 mil. EUR. To by představovalo meziroční nárůst o 21 %.

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 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 5.11.2014 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 2 doporučení redukovat, 2 doporučení akumulovat 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)