

FORTUNA

Predikce výsledků hospodaření za 1Q2011

Ondřej Moravanský
Analytik
moravansky@cyrrus.cz
+420 538 705 750

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 5. května 2011, před otevřením trhu

(mil. EUR)	1Q2011e	Tržní			Hrubý zisk	1Q2011e	1Q2010	y/y
		konsensus	1Q2010	y/y				
Přijaté sázky	101,852	-	-	-	ČR - online	3,193	-	-
Gross Win	25,972	-	-	-	ČR - retail	5,929	-	-
Hrubý zisk	18,800	-	-	-	SK - online	2,162	-	-
- z toho online	5,375	-	-	-	SK - retail	4,196	-	-
- z toho retail	13,425	-	-	-	PL - retail	3,299	-	-
EBITDA	6,580	-	-	-	Malta - online	0,021	-	-

Platné investiční doporučení: AKUMULOVAT
Cílová cena: 121 CZK

Vývoj akcií Fortuna Entertainment Group



Základní informace o akciích Fortuna

Data ke dni:	2.5.2011
Cena akcie:	112,5 CZK
Počet vydaných akcií:	52,0 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5,85 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	241,9 mil.
52-week max:	114 CZK
52-week min:	84 CZK
Průměrný denní objem:	9,0 mil. CZK

Sídlo firmy:

Strawinskylaan 809 WTC T.A/L 8
1077XX Amsterdam
Nizozemí

Web: www.fortunagroup.eu

ISIN: NL0009604859
WKN: A1C7AM
Bloomberg: FORTUNA CP
Reuters: FOREsp.PR

- Během sledovaného kvartálu očekáváme potvrzení dosavadních trendů růstu jak celkového objemu přijatých sázek, tak růstu podílu sázek přijatých online (s výjimkou Polska, kde plánuje Fortuna spustit online sázení až počátkem příštího roku, jelikož dosud nebylo umožněno chybějící legislativou). Na českém trhu očekáváme rychlejší růst objemu přijatých sázek, v souvislosti s aktuálními finančními problémy společnosti Sazka, a odklonem sázejících od této společnosti. Zvýšený zájem o sázky zmínily i jiné sázkové společnosti na trhu.
- Firma nesdělí kompletní finanční výsledky, pouze objem přijatých sázek, hrubé výhry, hrubý zisk celkový a za jednotlivé země, rozdělený na online a retail (sázky přijaté na pobočkách). Poslední zveřejněným údajem bude EBITDA, údaje z nižších částí výsledovky nebudou k dispozici. Stejně tak nejsou k dispozici čísla za 1Q 2010.
- Celkový objem přijatých sázek odhadujeme na 101,9 mil. eur., po vyplacení výher odhadujeme ukazatel gross win (hrubé výhry) na 26,0 mil. eur. (marži hrubých výher odhadujeme na 25,4%). Hrubý zisk ze sázek (tj. gross win po odečtení povinných odvodů a se započtením ostatních výnosů) odhadujeme na 18,8 mil. eur. Z toho největší objem výher očekáváme v ČR, celkem 9,1 mil. eur (z toho 35% z online sázek, tedy 3,2 mil. eur). Pozici druhého nejvýznamnějšího trhu očekáváme od Slovenska, kde hrubý zisk odhadujeme na 6,4 mil. eur (z toho 34% online, tedy 2,2 mil. eur). Hrubý zisk z Polska odhadujeme na 3,3 mil. eur (vše z retailových poboček), hrubý zisk z aktivit lokalizovaných na Maltě (online platforma FortunaWin) odhadujeme na 21 tis. eur. Celkovou hrubou marži ze sázek (tj. hrubý zisk/objem přijatých sázek) odhadujeme na 18,4%. Hodnotu celkového provozního zisku před odpisy EBITDA odhadujeme na 6,6 mil. eur.
- Společnost již dříve uvedla návrh dividendy na 0,3 eur na akcii, prozatím bez specifikace rozhodného dne. Předpokládáme také, že Fortuna potvrdí svůj záměr spuštění prodeje stíracích losů a následně spuštění loterie v horizontu několika měsíců. Valná hromada se uskuteční 25. května 2011.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl, média
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Peter Dömeny	Brno	domeny@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenesे odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
Veveří 111 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361