

FORTUNA

6. května 2013

Predikce výsledků hospodaření za 1Q 2013

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 7. května 2013 před otevřením trhu

(mil. EUR)	1Q 2013e	Tržní konsensus*	1Q 2012	y/y	Gross Win	1Q 2013e	1Q 2012	y/y
Přijaté sázky	134,28	-	113,84	18,0%	ČR - sportovní sázky	12,90	12,60	2,4%
-z toho sázky	128,51	-	108,61	18,3%	ČR - loterie	2,89	2,60	11,2%
-z toho loterie	5,77	-	5,23	10,4%	SK - sportovní sázky	8,60	9,30	-7,5%
Gross Win	31,56	-	30,72	2,7%	POL - sportovní sázky	7,12	6,10	16,7%
-z toho sázky	28,67	-	28,02	2,3%	Malta - sportovní sázky	0,05	0,04	21,8%
-z toho loterie	2,89	-	2,60	11,2%				
Výnosy	27,54	-	27,27	1,0%				
EBITDA	8,56	-	8,41	1,8%				

* tržní konsensus není k dispozici

Zdroj: Cyrrus, Fortuna

Platné investiční doporučení: DRŽET Cílová cena: 115 CZK

Vývoj akcií FEG



Základní informace o akciích FEG

Data ke dni:	6.5.2013
Cena akcie:	106,5 CZK
Počet vydaných akcií:	52 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5,5 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	216 mil.
52-week max:	107 CZK
52-week min:	80 CZK
Průměrný denní objem:	3,75 mil. CZK

Sídlo firmy:

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

Web: www.fortunagroup.eu

ISIN:	NL0009604859
WKN:	A1C 7AM
Bloomberg:	FORTUNA CP
Reuters:	FOREsp.PR

- Fortuna zveřejní výsledky svého hospodaření za první tři měsíce letošního roku zítra před začátkem obchodní seance na pražské burze.
- Objem přijatých sázek by se měl meziročně zvýšit o 18 % na 134,28 mil. EUR, přičemž tahounem bude český (69,39 mil. EUR, tj. +19 % y/y) a polský (19,28 mil. EUR, tj. +29 % y/y) trh. K mírnému růstu by mělo dojít i na slovenském trhu (37,27 mil. EUR, tj. +8 % y/y), který byl v loňském roce negativně ovlivněn odchodem velkých hráčů Fortuny. Celkově by však čistě dle vývoje přijatých sázek mělo jít o poměrně úspěšný kvartál.
- Marže hrubých výher by měla dle naší predikce zůstat na úrovni kolem 23,5 %. Trend v této oblasti je přitom jasný. Marže hrubých výher se již delší dobu Fortuně snižují vzhledem k tomu, že roste důraz na poskytování sázek přes online aplikace. Tento segment je ale na druhou stranu spojen i s nižší nákladovostí, takže nižší marže nutně neznamenají zhoršení hospodaření Fortuny.
- Obdobně jako u přijatých sázek bude nejsilnější růst u hrubých výher patrný v Polsku, přičemž nejslabší by mělo být z tohoto pohledu opět Slovensko. Na tomto trhu sice dojde k růstu přijatých sázek, tempo bude ale natolik slabé, že nedokáže kompenzovat snížení marží. Oproti marži hrubých výher na úrovni 26,9 % v 1Q 2012 totiž očekáváme, že dojde k jejich snížení až na úroveň kolem 23 %.
- Velmi sledovaný bude samozřejmě i příspěvek projektu loterie, u kterého se očekává dosažení zisku již v průběhu 1H letošního roku. Za 1Q se dle naší predikce podaří loterii dostat ze silné ztráty (1,2 mil. EUR v 1Q 2012, celkem 3,8 mil. EUR za FY 2012) až na úroveň záporné nuly (nepřekvapil by nás však ani mírný zisk). V tiskové zprávě vydané k hospodářským výsledkům by se mohly objevit i nové informace ohledně hledání strategického partnera pro celý projekt loterie.
- Velkým tématem je i navržená dividenda, jejíž kombinovaná výše je 0,67 EUR na akcii, tzn. 16% dividendový výnos k současné ceně akcie. Její schválení na valné hromadě k 28. červnu 2013 je dle nás vysoce pravděpodobné a otázkou tak zůstává pouze forma financování této dividendy a rozhodný den pro nárok na ni. Představenstvo prozatím navrhuje 11. červen, jakožto rozhodný den a 26. červen či 30. červen, jakožto data vyplacení dividendy.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, farmacie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@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 nenes 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