

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP

6. května 2014

Predikce výsledků hospodaření za 1Q 2014

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

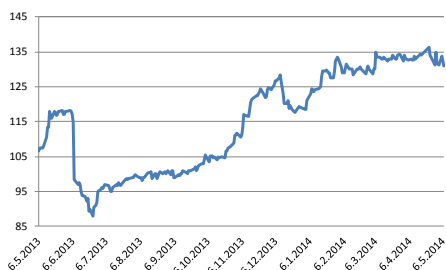
Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 7. května 2014 před otevřením trhu

(mil. EUR)	1Q 2014e	Tržní konsensus	1Q 2013	4Q 2013	y/y	q/q
Přijaté sázky	164,8	164,0	141,2	162,0	16,7%	1,7%
z toho sportovní sázky	160,6	n/a	137,1	157,1	17,1%	2,2%
z toho loterie	4,3	n/a	4,1	4,9	3,7%	-13,3%
Hrubé výhry	33,8	33,5	33,5	33,1	0,9%	2,1%
z toho sportovní sázky	31,8	n/a	31,4	30,8	1,2%	3,2%
z toho loterie	2,0	n/a	2,1	2,3	-4,8%	-13,0%
Výnosy	28,6	28,5	28,8	27,7	-0,6%	3,4%
EBITDA	10,3	9,7	11,3	8,6	-8,8%	19,8%
z toho sportovní sázky	10,6	n/a	11,3	8,9	-6,2%	19,1%
z toho loterie	-0,3	n/a	0,0	-0,3	N/A	0,0%

Zdroj: Cyrrus, Fortuna, Reuters

Platné investiční doporučení: DRŽET Cílová cena: 129 CZK

Vývoj akcií FEG v CZK



Základní informace o akciích FEG

Data ke dni:	6.5.2014
Cena akcie:	132 CZK
Počet vydaných akcií:	52 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	6,9 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	249 mil.
52-week max:	137 CZK
52-week min:	87 CZK
Průměrný denní objem:	2,5 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 ve středu 7. května před začátkem obchodní seance na pražské burze.
- Reportovaná čísla by měla být zásadně ovlivněna únorovým konáním Zimních Olympijských her v Soči. Právě tato významná sportovní událost se bude zásadním způsobem podílet na očekávaném růstu přijatých sázek o 16,7 % y/y na 164,8 mil. EUR.
- Tahounem tohoto růstu by měla být hlavně Česká republika, což je nadále s přehledem pro Fortunu nejvýznamnější region. Očekáváme, že zde došlo k nárůstu objemu přijatých sázek o 24 % y/y na 91,5 mil. EUR. Slušnou výkonnost by si ale měly držet i Slovensko (+10 % y/y na 43,7 mil. EUR) a Polsko (+6 % y/y na 21,8 mil. EUR). Vzhledem k tomu, že společnost vydává rozložení přijatých sázek podle regionů již jen na roční bázi, nebudou bohužel tyto naše odhady nijak více zpřesněny.
- Silný nárůst objemu přijatých sázek se s nejvyšší pravděpodobností neprojeví na hrubých výhrách. Marže této úrovně totiž očekáváme pouze na 20,5 %, což znamená o 3,2 pb méně než v 1Q loňského roku. Na marže z 1Q 2013 působil pozitivně vybíraný manipulační poplatek za podání on-line sázky, který je však nyní již zrušen. V mezikvartálním srovnání by měly být marže spíše stabilní.
- Výnosy by měly v meziročním srovnání vykázat horší výkonnost. Očekáváme pokles o mírných 0,6 % y/y na 28,6 mil. EUR. Příčinou je vyšší odvod srážkové daně (5 mil. EUR, vs. 4,5 mil. EUR za 1Q 2013) s tím, jak rostl objem přijatých sázek v Polsku a hrubých výher na Slovensku.
- Úroveň EBITDA by dle našeho očekávání měla poklesnout o 8,8 % y/y na 10,3 mil. EUR vlivem vyšších nákladů na marketing a růstem ostatních nákladů (zejména v souvislosti s vývojem nových služeb). Provozní zisk po odečtení odpisů či čistý zisk Fortuna v lichých kvartálech nezveřejňuje.
- Během letošního roku by se dle předpovědí managementu měl zvýšit objem přijatých sázek o 13,7 % y/y na 645 mil. EUR. Takto silný růst není vzhledem k pořádání významných sportovních událostí, jako byla Zimní olympiáda či nadcházející MS ve fotbale nereálný. Naopak vidíme potenciál k překonání tohoto výhledu.

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

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 nenese 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 (Platinium)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

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