

# FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP

7. května 2014

## Flash analýza výsledků hospodaření za 1Q 2014

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

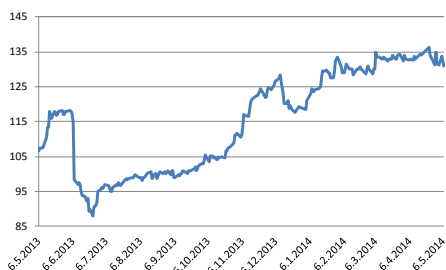
+420 538 705 732

(mil. EUR)	1Q 2014	Tržní konsensus	1Q 2014e Cyrrus	1Q 2013	4Q 2013	y/y
Přijaté sázky	165,9	164,0	164,8	141,2	162,0	17,5%
z toho sportovní sázky	162,0	n/a	160,6	137,1	157,1	18,2%
z toho loterie	3,8	n/a	4,3	4,1	4,9	-7,3%
Hrubé výhry	34,1	33,5	33,8	33,5	33,1	1,8%
z toho sportovní sázky	32,4	n/a	31,8	31,4	30,8	3,2%
z toho loterie	1,7	n/a	2,0	2,1	2,3	-19,0%
Výnosy	28,5	28,5	28,6	28,8	27,7	-1,0%
EBITDA	9,4	9,7	10,3	11,3	8,6	-16,8%
z toho sportovní sázky	9,4	n/a	10,6	11,3	8,9	-16,8%
z toho loterie	0,0	n/a	-0,3	0,0	-0,3	N/A

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:	7.5.2014
Cena akcie:	133 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](http://www.fortunagroup.eu)

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

- Dnes zveřejněné výsledky hospodaření Fortuny považujeme za neutrální vzhledem k absenci jakéhokoliv výraznějšího překvapení. Kurzotvorné informace přitom může přinést až konferenční hovor mezi analytiky a managementem společnosti, jenž začíná dnes v 14:00.
- Objem přijatých sázek dle očekávání vzrostl silným dvouciferným tempem, konkrétně o 17,5 % y/y na 165,9 mil. EUR. Silnou výkonnost přitom vykazaly všechny regiony, kde Fortuna působí (ČR, Slovensko i Polsko). Silné momentum růstu si drží internetové kurzové sázky, což je trend, který dle nás bude nadále jen sílit.
- Přijaté sázky v loterii poklesly meziročně o více než 7 % na 3,8 mil. EUR, což lze z velké části vysvětlit meziročním oslabením české koruny vůči euru. Celý projekt loterie je přitom v současnosti jen velmi málo významný pro celkové hospodaření společnosti a ani do budoucna mu nepřikládáme vyšší váhu.
- Na hrubých výhrách se neodrazil rapidní nárůst objemu přijatých sázek, což je dáno velmi vysokou srovnávací základnou z loňského prvního čtvrtletí, ve kterém se ještě účtovaly manipulační poplatky u internetových sázek. Druhý kvartál letošního roku bude srovnáván naopak s velmi nízkou základnou.
- Úroveň EBITDA nás svým poklesem o takřka 17 % y/y mírně zklamala, což bylo pravděpodobně dáno vyššími než námi očekávanými marketingovými a ostatními náklady (konkrétní čísla bohužel nebyla zveřejněna).
- Management potvrdil návrh dividendy 0,22 EUR na akcii, jež bude představen ke schválení valné hromadě konané 6. června. Rozhodným dnem pro nárok na tuto dividendu by přitom měl být 19. červen s možnou výplatou 26. června.
- Očekávali jsme představení dividendy o 0,03 EUR vyšší, což by znamenalo 83% dividendový výplatní poměr namísto současného jen 73%. Oficiální, dnes znovu potvrzené, dlouhodobé dividendové výplatní pásmo je přitom stanoveno na 70-100 % čistého zisku. Na konferenčním hovoru by tak měly zaznít důvody, které vedly management k výplatě dividendy, jež je na spodní hranici tohoto pásma.

**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	<a href="mailto:mencik@cyrrus.cz">mencik@cyrrus.cz</a>	Banky, farmacie, telekomy, komodity

**Trading & Sales:**

Dušan Jilčík	Brno	<a href="mailto:jilcik@cyrrus.cz">jilcik@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Corporate finance:**

Tomáš Kunčický	Brno	<a href="mailto:kuncicky@cyrrus.cz">kuncicky@cyrrus.cz</a>
Jiří Běhal	Brno	<a href="mailto:behal@cyrrus.cz">behal@cyrrus.cz</a>

**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