

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP

6. května 2015

Predikce výsledků hospodaření za 1Q 2015

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 7. května 2015 před otevřením BCPP

| (mil. EUR) | 1Q 2015e Cyrrus | Tržní konsensus | 1Q 2014 | 4Q 2014 | y/y | q/q |
|-----------------|--------------------|--------------------|---------|---------|--------|-------|
| Přijaté sázky | 191,0 | 190,1 | 165,8 | 180,8 | 15,2% | 5,6% |
| -z toho sázky | 186,2 | - | 162,0 | 175,7 | 15,0% | 6,0% |
| -z toho loterie | 4,8 | - | 3,8 | 5,1 | 25,7% | -6,4% |
| Gross Win | 35,0 | 34,3 | 34,1 | 35,4 | 2,5% | -1,3% |
| -z toho sázky | 32,9 | - | 32,4 | 33,2 | 1,4% | -1,0% |
| -z toho loterie | 2,1 | - | 1,7 | 2,2 | 23,4% | -4,7% |
| Výnosy | 29,0 | - | 29,0 | 28,7 | 0,0% | 0,9% |
| EBITDA | 7,4 | 7,3 | 9,4 | 6,4 | -21,2% | 15,7% |

Zdroj: Cyrrus, Fortuna, Reuters

Platné investiční doporučení: v revizi
Cílová cena: v revizi

Vývoj akcií FEG v CZK



Základní informace o akciích FEG

| | |
|-------------------------|--------------|
| Data ke dni: | 6.5.2015 |
| Cena akcie: | 99 CZK |
| Počet vydaných akcií: | 52 mil. |
| Tržní kapitalizace CZK: | 5,2 mld. |
| Tržní kapitalizace EUR: | 188 mil. |
| 52-week max: | 134 CZK |
| 52-week min: | 87 CZK |
| Průměrný denní objem: | 4,6 mil. CZK |

Sídlo firmy:

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

Web: www.fortunagroup.eu

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

- Hospodářské výsledky za první kvartál letošního roku zveřejní vedení Fortuny již zítra, a to před zahájením obchodování na BCPP. Vzhledem k tomu, že jde o lichý kvartál, budou reportována pouze data po úroveň EBITDA.
- Předpokládáme, že bude nadále pokračovat trend silného navýšování objemu přijatých sázek, což je dáno stále větším důrazem na online sázení a hlavně pak na live sázky. Na meziročním nárůstu přijatých sázek o odhadovaných více než 15 % na 191 mil. EUR by se přitom měly podílet všechny tři trhy, na kterých Fortuna působí. Mělo by tedy jít o poměrně úspěšný start do nového roku, v rámci něhož očekává management růst celkových přijatých sázek až na 730 mil. EUR, což znamená meziroční posílení o 9 % (očištěno o jednorázové vlivy).
- Robustní nárůst přijatých sázek by se však neměl příliš projevit na úrovni hrubých výher. Předpokládáme totiž, že marže hrubých výher poklesne až k 18,3 % oproti loňským 20,6 %. Jde o klíčovou hodnotu pro každou sázkovou kancelář, která však jde ovlivnit jen velmi obtížně. Je totiž dána výsledky sportovních utkání. Během prvního kvartálu se zejména v britské Premier League dařilo favoritům, na které vždy sází většina tipérů. Dalším negativním faktorem, který se promítne na maržích, bylo i zrušení manipulačního poplatku na Slovensku, čímž Fortuna následovala rozhodnutí Tipsportu. Očekáváme tak, že hrubé výhry vzrostou pouze o 2,5 % y/y na 35 mil. EUR.
- Zisková úroveň EBITDA by dle našich odhadů měla klesnout až o 21 % y/y na 7,4 mil. EUR. Jde o následek navýšení personálních nákladů spolu s ostatními provozními náklady, za kterými se skrývá zejména nárůst výdajů na marketing a na vývoj nové platformy. Právě vysoké investice do nové platformy, od které si vedení Fortuny slibuje nárůst konkurenceschopnosti firmy, stály z velké části i za rozhodnutím přerušit v letošním roce vyplácení dividendy.
- Klasický konferenční rozhovor mezi managementem a analytiky začne zítra od 15:00, kde nás bude kromě případné konkretizace letošního výhledu hospodaření zajímat také to, jak vnímá vedení možný odsun přijetí nového loterijního zákona upravujícího online hazard.

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, technologie, telekomy, komodity |
| Ladislav Klobása | Brno | ladislav.klobasa@cyrrus.cz | Strukturované produkty |
| Jana Gajdošíková | Brno | jana.gajdosikova@cyrrus.cz | Data miner |

Trading & Sales:

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

Corporate finance:

| | | |
|----------------|------|--|
| Tomáš Kuncický | 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 Frankfurt Stock Exchange (FWB). 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 minulý výnos 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 uzavřeno 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