

FORTUNA

Predikce výsledků hospodaření za 1H2011

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

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 25. srpna 2011, před otevřením trhu

(mil. EUR)	Tržní			Gross Win	Gross Win			
	1H 2011e	konsensus	1H 2010		y/y	1H 2011e	1H 2010	y/y
Přijaté sázky	204,179	-	191,558	6,6%	ČR - online	7,467	5,810	28,5%
Gross Win	47,694	-	45,372	5,1%	ČR - retail + loterie	13,809	15,148	-8,8%
Výnosy	41,562	-	39,341	5,6%	SK - online	6,890	4,638	48,6%
EBITDA	12,445	-	11,610	7,2%	SK - retail	9,498	9,916	-4,2%
Provozní zisk	11,145	-	10,325	7,9%	PL - retail	9,960	9,849	1,1%
Čistý zisk	8,858	-	7,235	22,4%	Malta	0,070	-	-

Platné investiční doporučení: KOUPIIT
Cílová cena: 145 CZK

Vývoj akcií Fortuna Entertainment Group



Základní informace o akciích Fortuna

Data ke dni:	15.8.2011
Cena akcie:	98 CZK
Počet vydaných akcií:	52,0 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5,09 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	209,8 mil.
52-week max:	149,0 CZK
52-week min:	77,5 CZK
Průměrný denní objem:	11,2 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

- Výsledky Fortuny za 2Q resp. 1H by měly být v souladu s růstovým trendem sázkového podnikání v regionu CEE, poprvé by se měla objevit čísla za loterii, kam spadá prodej stíracích losů spuštěný během května. Podíl na přijatých sázkách a hrubých výhrách však bude zatím minimální, loterie Loto byla spuštěna až během 3Q. Mezikvartálně očekáváme mírné zhoršení objemu přijatých sázek, podobně jako tomu bylo v předchozích letech, jedná se však o sezónní jev.
- Za 1H očekáváme celkový objem přijatých sázek ze všech trhů na 204,179 mil. eur. (+6,6% y/y). Pozici největšího trhu si zachovává ČR, kde odhadujeme přijaté sázky 107,27 mil. eur (+6,8% y/y, z toho stírací losy 0,404 mil. eur), přijaté sázky v Polsku odhadujeme na 26,6 mil. eur (-10,3% y/y, zde je pokles způsoben změnou v metodice odvodů státu) a na Slovensku 68,7 mil. eur (+12,1% y/y). Aktivity na Maltě přispějí dle našeho odhadu k přijatým sázkám částkou 1,143 mil. eur.
- Také u hrubých výher (Gross Win, GW) bude největší podíl představovat ČR, zde očekáváme GW celkem 21,276 mil. eur (+0,6% y/y, z toho 0,182 mil. eur ze stíracích losů), v Polsku očekáváme GW celkem 9,960 mil. eur (+1,1% y/y) a na Slovensku 16,388 mil. eur (+12,6% y/y). GW z aktivit na Maltě odhadujeme na 0,07 mil. eur. V ČR odhadujeme podíl on-line přijatých sázek na 35,4% (7,467 mil. eur), na Slovensku na 42,0%, (tj. 6,890 mil. eur). Mírně klesl objem GW z retailových poboček v obou zemích. Celkový objem hrubých výher tedy odhadujeme na 47,694 mil. eur (+19,7% y/y).
- Se započtením ostatních výnosů a daňových odvodů odhadujeme tržby společnosti 41,562 mil. eur., daňové náklady odhadujeme na 3,617 mil. eur, personální na 14,0 mil. eur a ostatní náklady na 11,5 mil. eur. Provozní zisk EBIT tedy podle našich odhadů dosáhne 11,145 mil. eur, EBITDA odhadujeme na 12,445 mil. eur. Čistý zisk za 1H podle našich odhadů dosáhne 8,858 mil. eur (+22,0% y/y).
- Je možné, že při výsledcích bude Fortuna komentovat také svoji loterii Loto, nicméně hlavní údaje (přijaté sázky a objem výher) jsou dostupné již nyní, k datu vydání této predikce dosáhly celkové přijaté sázky z loterie přibližně 15,6 mil. Kč (0,64 mil. eur). Objemy přijatých sázek v loterii postupně rostou, nicméně na vyhodnocení toho projektu je stále brzy.

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:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@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