

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP

25. srpna 2014

Predikce výsledků hospodaření za 2Q 2014

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

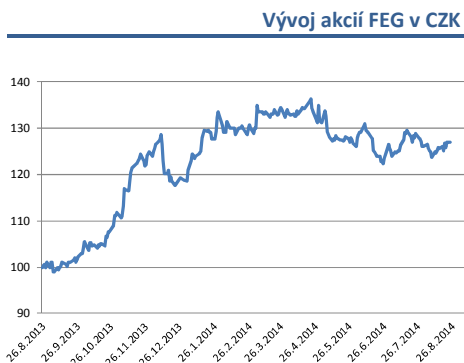
Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 28. srpna 2014 před otevřením trhu

(mil. EUR)	2Q 2014e	2Q 2013	y/y	1H 2014e	1H 2013	y/y
Přijaté sázky	167,21	134,66	24,2%	333,11	275,86	20,8%
z toho sportovní sázky	163,71	131,33	24,7%	325,81	268,43	21,4%
z toho loterie	3,50	3,33	5,1%	7,30	7,43	-1,7%
Hrubé výhry	30,93	23,91	29,4%	65,03	57,41	13,3%
z toho sportovní sázky	29,48	22,35	31,9%	61,88	53,75	15,1%
z toho loterie	1,45	1,55	-6,5%	3,15	3,65	-13,7%
Výnosy	25,93	19,05	36,1%	54,43	47,85	13,8%
EBITDA	5,36	1,62	230,9%	14,76	12,92	14,2%
z toho sportovní sázky	5,36	1,88	185,1%	14,76	13,18	12,0%
z toho loterie	0,00	-0,30	n.a.	0,00	-0,26	n.a.
EBIT				12,64	11,15	13,4%
Čistý zisk				8,81	7,56	16,5%

Tržní konsensus prozatím není k dispozici

Zdroj: Cyrrus, Fortuna

Platné investiční doporučení: KOUPIIT
Cílová cena: 142 CZK



Základní informace o akciích FEG

Data ke dni:	25.8.2014
Cena akcie:	127 CZK
Počet vydaných akcií:	52 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	6,6 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	237,6 mil.
52-week max:	127 CZK
52-week min:	98 CZK
Průměrný denní objem:	3,1 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 hospodářské výsledky za druhý kvartál, respektive za první pololetí letošního roku ve čtvrtek před začátkem obchodní seance na pražské burze.

Předpokládáme, že za 2Q zaznamenala Fortuna takřka 25% meziroční nárůst přijatých sportovních sázek. Tento růst byl primárně způsoben konáním jedné z největších sportovních událostí letošního roku, a sice fotbalovým šampionátem v Brazílii. Největší zásluhu na tomto růstu by dle našich predikcí měl mít český trh, který by mohl předvést až 33% y/y růst na celkových 94 mil. EUR. Dvouciferného růstu však pravděpodobně dosáhly i sportovní sázky na polském a slovenském trhu.

Hrubé výhry u sportovních sázek by měly za 2Q díky v meziročním srovnání silnějším maržím dosáhnout růstu o 32 % y/y na 29,5 mil. EUR. Předpokládaná marže na úrovni 18 % je sice oproti 2Q loňského roku mírně vyšší, nicméně se srovnáním s maržemi 1Q letošního roku jde o oslabení o citelné 2 procentní body.

EBITDA za uplynulý kvartál s nejvyšší pravděpodobností silně vzroste oproti 2Q 2013, což je ovšem dáno mimořádně slabou srovnávací základnou. Za celý půlrok očekáváme u EBITDA nižší meziroční nárůst způsobený vyššími provozními náklady.

Celoročním cílem managementu je dosáhnout růstu celkových přijatých sázek o 13,7 % y/y na 645 mil. EUR a navýšení EBITDA o 5-10 % y/y (bez započtení loňských mimořádných 2,2 mil. EUR, jakožto vratky polské daně). Tyto cíle by dle našeho očekávání mohly být za 1H splněny z 52 % na úrovni přijatých sázek a z 56 % na úrovni EBITDA (srovnání k průměru z vedením očekávaného pásma).

Vzhledem k přívětivému průběhu letošního roku předpokládáme potvrzení celoročních cílů. Oproti předchozím letům již v současnosti není vývoj loterie příliš významným tématem vzhledem ke stabilizaci hospodaření tohoto projektu. Nepředpokládáme přitom, že by se v dohledné době měly číselné loterie Fortuny dočkat citelnějšího oživení.

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

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