

# FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP

28. srpna 2014

## Flash analýza výsledků hospodaření za 2Q 2014

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

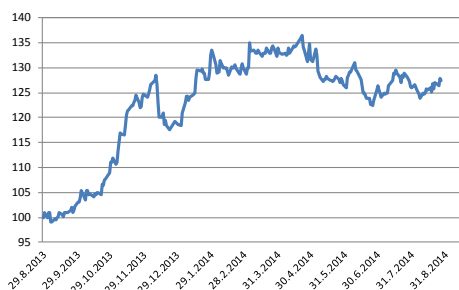
+420 538 705 732

(mil. EUR)		2Q 2014e				1H 2014e		Tržní			
		2Q 2014	Cyrrus	konsensus	2Q 2013	y/y	1H 2014	Cyrrus	konsensus	1H 2013	y/y
Přijaté sázky		167,30	167,21	164,40	134,66	24,2%	333,20	333,11	330,30	275,86	20,8%
	z toho sportovní sázky	163,23	163,71	-	131,33	24,3%	325,33	325,81	-	268,43	21,2%
	z toho loterie	4,08	3,50	-	3,33	22,4%	7,88	7,30	-	7,43	6,0%
Hrubé výhry		31,80	30,93	30,60	23,91	33,0%	65,90	65,03	64,70	57,41	14,8%
	z toho sportovní sázky	29,78	29,48	-	22,35	33,3%	62,18	61,88	-	53,75	15,7%
	z toho loterie	1,98	1,45	-	1,55	27,4%	3,68	3,15	-	3,65	0,7%
Výnosy		26,26	25,93	-	19,05	37,8%	54,76	54,43	-	47,85	14,4%
EBITDA		5,60	5,36	4,50	1,62	245,7%	15,00	14,76	13,90	12,92	16,1%
	z toho sportovní sázky	5,60	5,36	-	1,88	197,7%	15,00	14,76	-	13,18	13,8%
	z toho loterie	0,05	0,00	-	-0,30	n.a.	0,05	0,00	-	-0,26	-118,46%
EBIT (celý půlrok)							13,04	12,64	-	11,15	17,0%
Čistý zisk (celý půlrok)							9,00	8,81	8,60	7,56	19,0%

Zdroj: Cyrrus, Fortuna

### Platné investiční doporučení: Koupit Cílová cena: 142 CZK

#### Vývoj akcií FEG v CZK



#### Základní informace o akciích FEG

Data ke dni:	28.8.2014
Cena akcie:	127 CZK
Počet vydaných akcií:	52 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	6,6 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	238,8 mil.
52-week max:	137 CZK
52-week min:	98 CZK
Průměrný denní objem:	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

- Fortuna zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q/1H letošního roku dle očekávání dnes, před otevřením BCPP. Čísla hodnotíme pozitivně vzhledem k tomu, že překonaly tržní konsensus a dokonce i naše relativně optimistické očekávání.
- Celkově se společnosti podařilo za 2Q vybrat na přijatých sázkách 167,3 mil. EUR, což znamená 24,2% meziroční nárůst. Tahounem byl a s nejvyšší pravděpodobností i nadále bude segment sportovního sázení, který vzrostl o 24,3 % y/y na 163,23 mil. EUR. Fortuna přitom rostla dvouciferným tempem na všech trzích, kde působí, přičemž nejsilnějším regionem byla dle našich očekávání Česká republika.
- Za tak silným růstem stojí jednak pokračující rozmach internetového sázení podpořeného pestrou nabídkou sázkových příležitostí a samozřejmě i významná sportovní událost v podobě fotbalového šampionátu v Brazílii.
- Meziroční růst hrubých výher byl za 2Q nad tempem růstu přijatých sázek díky příznivějším maržím, které se oproti loňskému 2Q zvýšily o 0,4 pb na 19 %.
- Provozní náklady překvapily snad jen na úrovni marketingu (za 1H +40 % y/y na 4,3 mil. EUR) a na úrovni nákladů na různé konzultantské služby (za 1H +87 % y/y na 3,6 mil. EUR). Celkově však byly provozní náklady za 1H mírně pod našimi očekáváním (19,31 mil. EUR, vs. náš odhad 19,48 mil. EUR).
- Pozitivní vliv nárůstu přijatých sázek, posílení marží a úspěšného řízení nákladů se projevil i na dosažených výnosech a úrovni EBITDA. Obě položky tak zaznamenaly silný meziroční růst a mírně překonaly naše odhady.
- Managementem vytyčený celoroční cíl růstu přijatých sázek na 645 mil. EUR a navýšení EBITDA o 5-10 % y/y se prozatím daří plnit. Konkrétně cíl přijatých sázek je za 1H splněn na 51,7 % a EBITDA na 58,3 % pro dolní hranici stanoveného pásma, resp. na 55,7 % pro hranici horní.
- Společnost tedy své cíle potvrzuje. Beze změny zůstává také dividendová politika firmy, v rámci které bude nadále akcionářům na dividendách vypláceno 70-100 % konsolidovaného čistého zisku.
- Konferenční hovor mezi managementem a analytiky začíná v 15:00 SELČ. Nepředpokládáme však, že na něm zazní výraznější kurzotvorné informace.

**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