

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP

26. srpna 2015

Predikce výsledků hospodaření za 2Q 2015

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 27. srpna 2015 před otevřením BCPP

(mil. EUR)	2Q 2015e Cyrrus	2Q 2014	y/y	1H 2015e Cyrrus	1H 2015e	1H 2014	y/y
Přijaté sázky	195,10	167,31	16,6%	394,40	399,95	333,21	18,4%
z toho sportovní sázky	190,42	163,33	16,6%	385,02	-	325,33	18,3%
z toho loterie	4,68	4,08	14,8%	9,38	-	7,88	19,1%
Hrubé výhry	32,19	31,76	1,4%	67,59	67,95	65,86	2,6%
z toho sportovní sázky	30,26	29,78	1,6%	63,54	-	62,18	2,2%
z toho loterie	1,93	1,98	-2,2%	3,93	-	3,68	7,0%
Výnosy	22,92	26,26	-12,7%	48,02	-	54,76	-12,3%
EBITDA	3,42	5,65	-39,5%	10,82	10,65	15,05	-28,1%
z toho sportovní sázky	3,42	5,60	-39,0%	7,10	-	15,00	-52,7%
z toho loterie	0,00	0,03	0,00%	0,20	-	0,05	314,58%
EBIT				6,20	-	13,04	-52,4%
Čistý zisk				4,50	5,30	9,00	-50,0%

Tržní konsensus dle dat Reuters

Zdroj: Cyrrus, Fortuna

Platné investiční doporučení: Držet
Cílová cena: 99 CZK

Vývoj akcií FEG v CZK



Základní informace o akciích FEG

Data ke dni:	26.8.2015
Cena akcie:	67 CZK
Počet vydaných akcií:	52 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	3,5 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	128 mil.
52-week max:	132 CZK
52-week min:	56 CZK
Průměrný denní objem:	4,2 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 půlrok letošního roku zveřejní vedení Fortuny již zítra, a to před zahájením obchodování na BCPP. Poprvé v letošním roce budou investoři moci nahlédnout do hospodaření firmy i pod úroveň EBITDA čili zejména na provozní a čistý zisk.
- Trend postupného růstu objemu přijatých sázek by se neměl změnit ani během druhého čtvrtletí. Tahounem zde bude znovu segment online sázek, přičemž v rámci jednotlivých regionů by měl být největší růst zaznamenán na slovenském a polském trhu. Vývoj na Slovensku by měl být navíc podpořen únorovým zrušením 6% manipulačního poplatku u online sázek. Celkově tedy očekáváme navýšení přijatých sázek za 2Q o 16,6 % y/y na 195 mil. EUR
- Zde však pravděpodobně příznivé zprávy skončí. Vzhledem k pro sázkové kanceláře velmi nepříznivým výsledkům sportovních utkání, kde ve velké míře docházelo k výhrám favoritů, byl výrazný podíl přijatých sázek následně vyplacen sázkařům. Konkrétně marže hrubých výher by dle našich odhadů měly poklesnout na 16,5 % oproti již tak nízkým 17,8 % dosaženým během 1Q. K horšímu průběhu samotných sázkových výsledků se přidává i negativní efekt v podobě již zmíněného zrušení manipulačního poplatku, což ve výsledku přinese nejnižší marže, jaké za svého působení na burze Fortuna musela reportovat.
- Nízká ziskovost se projeví také na úrovni EBITDA, na kterou by mělo dolehnout i očekávané navýšení provozních nákladů v souvislosti s investicemi do nové platformy Fortuny. Za celé první pololetí dojde nejspíše k poklesu EBITDA o 28 % y/y na 10,8 mil. EUR, což by bylo v rozmezí očekávaném managementem pro celý letošní rok (avizován pokles celoroční EBITDA o 25-30 % y/y). Výrazný pokles hospodářské výkonnosti se projeví i na čistém zisku, u něhož za 1H očekáváme pokles o 50 % na 4,5 mil. EUR, což dále snižuje pravděpodobnost na výplatu zajímavější dividendy v příštím roce.
- Konferenční hovor mezi managementem a analytiky proběhne zítra od 15:00. Mezi významná témata, která si jistě zaslouží komentář, patří zejména průběh přípravy nových produktů Fortuny spolu s případnou bližší konkretizací strategického plánu nového vedení. Bez zajímavosti by nebylo ani vyjádření k nedávným personálním změnám ve společnosti.

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