

# FORTUNA

## Predikce výsledků hospodaření za 3Q2011

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

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 3. listopadu 2011, před otevřením trhu

(mil. EUR)	3Q 2011e	Tržní konsensus	3Q 2010	y/y	Gross Win	3Q 2010	3Q 2010
Přijaté sázky	92,915	-	84,50	10,0%	ČR - sport, online	3,787	-
- z toho loterie	3,914	-	-	-	ČR - sport, retail	6,178	-
Gross Win	21,562	-	21,10	2,2%	SK - online	2,965	-
- z toho loterie	1,320	-	-	-	SK - retail	3,624	-
- z toho sport. sázky	20,242	-	21,10	-4,1%	PL - retail	3,653	-
EBITDA	3,999	-	5,60	-28,6%	Malta	0,035	-

**Platné investiční doporučení: KOUPIIT**  
Cílová cena: 145 CZK

### Vývoj akcií Fortuna Entertainment Group



### Základní informace o akciích Fortuna

Data ke dni:	27.10.2011
Cena akcie:	100 CZK
Počet vydaných akcií:	52,0 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5,20 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	209,1 mil.
52-week max:	149,0 CZK
52-week min:	77,5 CZK
Průměrný denní objem:	11,5 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:	A1C7AM
Bloomberg:	FORTUNA CP
Reuters:	FOREsp.PR

- Výsledky Fortuna Entertainment Group za 3. kvartál by měly potvrdit postupný růst sázkového trhu v jednotlivých zemích regionu, nicméně třetí kvartál nebývá sezónně příliš silný a neproběhly také žádné větší světové sportovní akce. U jednotlivých sázkových ukazatelů tak předpokládáme růst, ovšem nikoliv výrazný. Očekáváme mírný pokles u GW ze sportovního sázení, díky od letoška platným změnám v odvodech na polském trhu, které změnilo chování polských sázejících. Společnost v kontextu s předchozími kvartály nezveřejní informace pod úroveň EBITDA. Sledovaný kvartál bude prvním, do kterého promluví loterie Fortuna Loto. Stírací losy si svoji premiéru odbyly již v druhém kvartále.
- Celkový objem přijatých sázek za 3Q odhadujeme na 92,9 mil. eur (+10,0% y/y). V oblasti sportovního sázení si pozici jedničky mezi trhy drží ČR, tam objem přijatých sázek odhadujeme na 49,8 mil. eur, vyšší hrubých výher (GW) předpokládáme na 10,0 mil. eur. Na Slovensku předpokládáme objem přijatých sázek 28,0 mil. eur a GW 6,5 mil. eur., v Polsku předpokládáme přijaté sázky 10,4 mil. eur a GW 3,7 mil. eur. Celkové GW (včetně loterie) odhadujeme na 21,6 mil. eur (+2,2% y/y). Po započtení ostatních výnosů a odvodů v některých zemích odhadujeme tržby na 19,2 mil. eur, po započtení provozních nákladů odhadujeme provozní zisk EBITDA na 4,0 mil. eur (-28,6% y/y), kdy pokles je způsoben zejména růstem nákladů na loterii.
- U obou trhů kde je v provozu on-line sázení (ČR, SR) předpokládáme růst jak objemu GW ze sázek přijatých online, tak jejich poměru na celkových hrubých výhrách (v ČR 3,7 mil. eur, 37% podíl, na Slovensku 2,9 mil. eur, 45% podíl). V Polsku zatím online sázení Fortuna neprovozuje, jeho spuštění by se mělo odehrát na přelomu roku. Objem přijatých sázek v segmentu loterie (tj. Loto a stírací losy) dosáhl za 3Q podle našich odhadů 3,9 mil. eur, hrubé výhry dosáhly celkově 1,3 mil. eur.
- Fortuna si na rozdíl od většiny společností na pražské burze nedává pro tento rok konkrétní finanční cíle, proto nečekáme v tomto smyslu žádný komentář. Je možné, že se Fortuna vyjádří k běhu nedávno započatého projektu loterie, popř. připravovaného online sázení v Polsku. Od listopadu má Fortuna spustit novou loteriijní hru, která má být přímou konkurencí loterie Šťastných 10, kterou provozuje Sazka.

**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	<a href="mailto:prochazka@cyrrus.cz">prochazka@cyrrus.cz</a>	Energetika, letecká doprava
Ondřej Moravanský	Brno	<a href="mailto:moravansky@cyrrus.cz">moravansky@cyrrus.cz</a>	Telekomunikace, IT, textilní průmysl, média
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Ocelářský a automobilový průmysl

**Trading & Sales:**

Pavel Pikna	Brno	<a href="mailto:pikna@cyrrus.cz">pikna@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Portfolio management:**

Tomáš Machalický	Brno	<a href="mailto:machalicky@cyrrus.cz">machalicky@cyrrus.cz</a>
Jindřich Rovný	Praha	<a href="mailto:rovny@cyrrus.cz">rovny@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 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 (Platinium)  
616 00 Brno  
Tel.: +420 538 705 711

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