

FORTUNA

Predikce výsledků hospodaření za 4Q2010

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

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 1. března 2011, před otevřením trhu

(mil. EUR)	4Q2010e	Tržní konsensus	4Q2009	y/y	FY2010e	Tržní konsensus	FY2009	y/y
Přijaté sázky	108,213	-	90,676	19,3%	384,313	-	337,876	13,7%
Gross Win	26,512	-	25,494	4,0%	93,012	-	84,694	9,8%
Výnosy	-	-	-	-	81,026	81,030	74,624	8,6%
EBITDA	8,072	7,890	9,136	-11,6%	25,272	25,090	23,536	7,4%
Provozní zisk	-	-	-	-	23,166	22,790	21,398	8,3%
Zisk před zdaněním	-	-	-	-	20,605	-	19,349	6,5%
Čistý zisk pro akcionáře	5,615	5,610	7,034	-20,2%	17,515	17,510	16,934	3,4%

Platné investiční doporučení: AKUMULOVAT
Cílová cena: 121 CZK

Vývoj akcií Fortuna Entertainment Group



Základní informace o akciích Fortuna

Data ke dni:	24.2.2011
Cena akcie:	101 CZK
Počet vydaných akcií:	52,0 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5,25 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	214,4 mil.
52-week max:	111 CZK
52-week min:	84 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, které firma v blízkých dnech zveřejní, budou jejími prvními kompletními ročními výsledky od vstupu na burzu v říjnu loňského roku. Firma zveřejnila své předběžné vybrané ukazatele hospodaření (objem přijatých sázek a ukazatel hrubých výher) již počátkem února, naše odhady jsou v souladu s těmito předběžnými čísly. Celkově očekáváme pokračování růstu objemu přijatých sázek i hrubých výher s pokračujícím růstem sázkového podnikání v regionu, zejména díky rostoucím objemům v on-line sázení.
- Celkový objem přijatých sázek za rok 2010 odhadujeme na 384.3 mil. eur (+13,7% y/y), předběžná výše ukazatele dle Fortuny byla 384 mil. eur), ukazatel hrubých výher (Gross Win) dosáhne podle našeho odhadu 93.0 mil. eur (+9,8% y/y, předběžná výše dle společnosti 93 mil. eur). Z pohledu na jednotlivé trhy odhadujeme pro ČR růst objemu přijatých sázek ve výši 7,4%, na Slovensku 18,3% a v Polsku 23,2%. Největším tempem růstu tak disponuje polský trh, nicméně objemem největší je trh v ČR (180.5 mil. eur), následován Slovenskem (132.8 mil. eur) a Polskem (70.9 mil. eur). Výnosy společnosti (tj. hrubé výhry po odečtení povinných daňových odvodů) odhadujeme na 81.0 mil. eur. (+8,6%).
- V nákladové oblasti předpokládáme růst zejména v oblasti personálních nákladů, což souvisí s rozšiřováním počtu poboček, jejich celkový počet (včetně partnerských) odhadujeme na 1 550. Celkové provozní náklady odhadujeme na 57.9 mil. eur. (+8,7% y/y).
- Hodnotu EBITDA odhadujeme na 25.3 mil. eur (+7,4% y/y) a EBIT na 23.2 mil. eur (+8,3% y/y). Zisk před zdaněním odhadujeme na 20.6 mil. eur (+6,5% y/y), a čistý zisk na 17.5 mil. eur (+3,4% y/y).
- Fortuna již při svém vstupu na burzu uváděla, že plánuje relativně vysokou část čistého zisku (70% až 100%) vyplácet ve formě dividend. Z našeho odhadu zisku vyplývá, že by se dividendy měla pohybovat mezi 0,24 a 0,33 eur na akcii, náš odhad výše dividendy je 0,30 eur na akcii, tj. payout 89%, což znamená div. výnos při současné ceně přibližně 7,3%. Společnost nicméně uvedla, že konkrétní výše návrhu na dividendu nemusí být při zveřejnění výsledků ještě zveřejněna.

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:

Peter Dömeny	Brno	domeny@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

