

FORTUNA

24. února 2012

Predikce výsledků hospodaření za 4Q/FY 2011

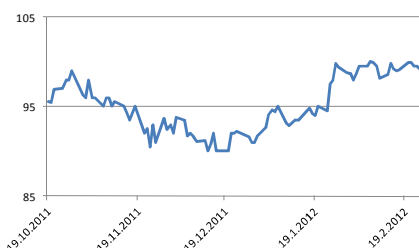
Ondřej Moravanský
Analytik
moravansky@cyrrus.cz
+420 538 705 750

Očekávaný datum a čas oznámení výsledků: 1. března 2012, před otevřením trhu

(mil. EUR)	4Q2011e	Tržní konsensus	4Q2010	y/y	FY2011e	Tržní konsensus	FY2010	y/y
Přijaté sázky	112,189	-	108,600	3,3%	413,855	-	384,712	7,6%
Gross Win	27,064	-	26,306	2,9%	97,996	-	92,815	5,6%
Výnosy	-	-	-	-	86,281	-	81,195	6,3%
EBITDA	4,678	-	7,916	-40,9%	18,882	-	25,083	-24,7%
Provozní zisk	-	-	-	-	15,382	-	22,453	-31,5%
Zisk před zdaněním	-	-	-	-	13,972	-	20,141	-30,6%
Čistý zisk pro akcionáře	-	-	-	-	12,016	-	17,372	-30,8%

Platné investiční doporučení: KOUPIIT
Cílová cena: 145 CZK

Vývoj akcií Fortuna Group



Základní informace o akcích Fortuna Group

Data ke dni:	24.2.2012
Cena akcie:	99,2 CZK
Počet vydaných akcií:	52,0 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5,16 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	206,2 mil.
52-week max:	149,0 CZK
52-week min:	77,5 CZK
Průměrný denní objem:	9,0 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

- Očekávané výsledky Fortuny za FY2011 budou sledovány zejména s ohledem na výsledky pokračujícího projektu loterie, u sportovního sázení nepředpokládáme v podstatě žádné zvraty v dosud nastavených trendech.
- V oblasti sportovního sázení očekáváme celkové roční přijaté sázky ve výši 405,43 mil. eur, u projektu loterie 8,42 mil. eur, celkem tedy 413,86 mil. eur (+7,6% y/y). Přijaté sázky ze sportovního sázení v ČR odhadujeme na 221,72 mil. eur, na Slovensku 129,60 mil. eur, v Polsku 49,81 mil. eur. Přijaté sázky u platformy FortunaWin odhadujeme na 4,30 mil. eur. Fortuna zatím neplní svůj cíl tržního podílu 20-25% u loterijního trhu, dlužno dodat, že tento cíl je dlouhodobý a nebylo očekávatelné, že jej Fortuna dosáhne brzy. Celkově však projekt loterie prozatím považujeme za mírné zklamání, v posledních týdnech objemy přijatých sázek navíc vcelku stagnují. Objem přijatých sázek u loterie odhadujeme na 8,42 mil. eur.
- Celkový ukazatel hrubých výher, gross win, podle našich odhadů naroste na 97,97 mil. eur (+5,6% y/y), z toho 43,23 mil. eur. v ČR, 31,10 mil. eur na Slovensku, 18,92 mil. eur v Polsku a 0,26 mil. eur z FortunaWin. Hrubé výhry ze segmentu loterie odhadujeme na 4,44 mil. eur.
- Tržby společnosti odhadujeme na 86,28 mil. eur, meziročně +6,3%. Meziroční zhoršení očekáváme u ukazatele EBITDA a to díky výdajům na start projektu loterie, což bylo již dříve známo. EBITDA tedy očekáváme ve výši 18,88 mil. eur (-24,7% y/y). Provozní zisk podle našich odhadů dosáhne 15,38 mil. eur, a čistý zisk 12,02 mil. eur (-30,8% y/y).
- Tento čistý zisk znamená EPS ve výši 0,23 eur. V souladu s platnou dividendovou politikou odhadujeme výši navržené dividendy na 0,20 eur na akcii (payout 87%, aktuální div. výnos 5%).
- Jistě sledovaným tématem bude také komentář k nedávno spuštěnému online sázení v Polsku, které bylo posledním dosud nespuštěným projektem, které společnosti představila při vstupu na burzu. Celkově očekáváme, že společnost bude ve výhledu pro tento rok spíše optimističtější, z důvodu konání velkých sportovních událostí, Olympijských her a evropského fotbalového šampionátu.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl, média
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Ocelářský a automobilový průmysl
Tomáš Menčík	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmaceutický a chemický průmysl

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@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 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