

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP

3. března 2015

Predikce výsledků hospodaření za 2H/FY 2014

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 5. března 2015 před otevřením BCPP

(mil. EUR)	2H 2014e	2H 2013	y/y	FY 2014e	FY 2013	y/y
Přijaté sázky	343,6	291,3	18,0%	676,9	567,2	19,3%
z toho sportovní sázky	335,4	282,8	18,6%	660,7	551,2	19,9%
z toho loterie	8,3	8,7	-4,6%	16,2	16,1	0,3%
Hrubé výhry	65,0	59,1	10,0%	130,9	116,5	12,3%
z toho sportovní sázky	61,4	55,0	11,5%	123,5	108,8	13,6%
z toho loterie	3,5	3,9	-10,1%	7,2	7,6	-5,0%
Výnosy	55,8	49,3	13,3%	110,6	97,1	13,9%
EBITDA	14,5	13,8	4,9%	29,5	26,7	10,5%
z toho sportovní sázky	14,4	14,1	1,9%	29,4	27,3	7,6%
z toho loterie	0,1	-0,3	121%	0,1	-0,6	120%
EBIT	12,2	11,8	2,6%	25,2	23,0	9,5%
Čistý zisk	7,7	8,0	-3,7%	16,7	15,6	7,2%

Tržní konsensus není k dispozici

Zdroj: Cyrrus, Fortuna

Platné investiční doporučení: AKUMULOVAT
Cílová cena: 138 CZK

Vývoj akcií FEG v CZK



Základní informace o akcích FEG

Data ke dni:	3.3.2015
Cena akcie:	131,6 CZK
Počet vydaných akcií:	52 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	6,9 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	250 mil.
52-week max:	137 CZK
52-week min:	112 CZK
Průměrný denní objem:	3,3 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 celý rok 2014 zveřejní Fortuna již tento čtvrtek, a to ještě před zahájením obchodování na BCPP.
- Předpokládáme, že se i poslední čtvrtletí neslo v duchu silného navyšování přijatých sázek, k čemuž přispěly všechny trhy, na kterých Fortuna působí. Po 22,5% y/y růstu přijatých sázek za 3Q by během 4Q mělo dojít k posílení o 12 % y/y na odhadovaných 182 mil. EUR. To je velmi slušné tempo, vezmeme-li v úvahu, že během 4Q již nebyly výsledky Fortuny podpořeny konáním velké sportovní události jako byly Zimní olympijské hry během 1Q či MS ve fotbale z přelomu 2Q a 3Q.
- Za celý rok by mělo být dosaženo růstu objemu přijatých sázek o 18,8 % y/y na 673,6 mil. EUR, což vysoce překoná managementem původně odhadovaných 645 mil. EUR.
- Hrubé výhry by za samotné 4Q měly vzrůst o 1,7 % y/y na 33,7 mil. EUR. Slabší meziroční navýšení oproti přijatým sázkám je dáno poměrně vysokou srovnávací základnou z 4Q 2013, kdy marže hrubých výher přesáhly 20 %. Nyní očekáváme marže na nižších úrovních, konkrétně na 18,5 %. Také celoroční růst hrubých výher by měl být oproti růstu přijatých sázek mírnější. Důvodem zůstávají nižší marže.
- Čistý zisk za celý rok 2014 by měl dle našich odhadů vzrůst o 7,2 % y/y na 16,7 mil. EUR. Růstu bude dosaženo navzdory slabšímu druhému pololetí, které pravděpodobně postihnou vyšší odpisy v souvislosti se zařazením terminálů Intralotu do majetku Fortuny. Negativně by na čistý zisk měly působit také měnové vlivy.
- Návrh letošní dividendy by ještě neměl být zveřejněn, nicméně je pravděpodobné alespoň potvrzení stávajícího dividendového výplatního poměru na úrovni 70-100 % čistých konsolidovaných zisků. To by implikovalo dividendu 0,22-0,32 EUR na akcii.
- Spolu s výsledky by měl management vydat také svůj výhled na celý letošní rok. Očekáváme velmi příznivé komentáře vůči vývoji kurzového sázení, přičemž určité aktualizace by se mohla dočkat i loterie a zejména pak projekt online kasina. Jedním z hlavních témat by mělo být také očekávané navýšení zdanění v ČR. Právě výhled spolu s následným konferenčním hovorem bude velmi zajímavý, a to i vzhledem k tomu, že půjde o premiéru nedávno obměněného managementu.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Automobilky, stavebnictví, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, farmacie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@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