

10. listopadu 2010

Základní informace

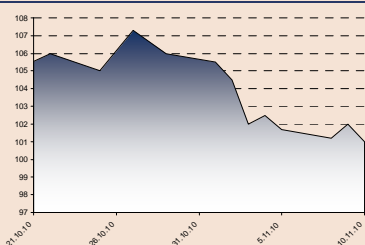
Posl. záv. kurz	102,0 Kč
Vydaných akcií	52,0 mil ks
Tržní kapitalizace	5,2 mld. Kč
Free-float	35,0%

52 týdenní max.	111,0 Kč
52 týdenní min.	100,0 Kč
Změna YTD	-
Prům. denní objem	26,8 mil. Kč
Beta vs. PX	-
Váha v PX	-

Primární trh	PSE
Ticker Bloomberg	FORTUNA:CP
Ticker Reuters	FOREsp.PR
ISIN	NL0009604859
WKN	A1C 7AM

Zdroj: Bloomberg, Reuters

Vývoj kurzu akcie od vstupu na pražskou burzu (CZK)



Zdroj: Bloomberg

Společnost Fortuna Entertainment Group zveřejnila své výsledky hospodaření za 3. čtvrtletí roku 2010 dnes před zahájením obchodování na pražské burze.

Přehled výsledků hospodaření společnosti Fortuna Ent. Group za 3Q 2010

v mil. eur	Výsledky 3Q 2010	Výsledky 3Q 2009	změna y/y
Přijaté sázky	276,1	247,2	11,7%
Hrubé výhry	66,5	59,2	12,3%
z toho online	15,3	10,1	51,5%
z toho pobočky	51,2	49,1	4,3%
EBITDA	17,2	14,4	19,4%
Čistý zisk	11,9	9,9	20,2%

Zdroje: Fortuna Entertainment Group

Výsledky za 3. kvartál jsme očekávali zejména proto, aby poskytly bližší pohled na hospodaření firmy, jelikož dříve zveřejněný prospekt k IPO nenabídl data na kvartální bázi. Toto naše očekávání však společnost nenaplnila. Na druhou stranu dostupná zveřejněná čísla by již investory potěšit měla. Všechny zveřejněné ukazatele za prvních 9 měsíců tohoto roku vykázaly růst. Za hlavní poselství dnes zveřejněných výsledků považujeme potvrzení růstového trendu sázkového podnikání v regionu střední Evropy, a to zejména v sektoru on-line přijatých sázek, náš celkový náhled je tedy pozitivní.

Nyní však blíže k číslům. Za období 9 měsíců přijala firma sázky v celkové výši 276,1 mil. eur, čímž zvýšila meziročně objem přijatých sázek o 11,7% (pro srovnání, růst tohoto ukazatele za rok 2009 byl 4,8%). Z přijatých sázek firma realizovala objem hrubých výher (gross win) ve výši 66,5 mil. eur, i tento ukazatel meziročně narostl, konkrétně o 12,3%. Hrubé výhry z on-line sázení dosáhly 15,3 mil. eur, kdy tato forma sázení v souladu s vývojem trhu zaznamenala významný nárůst 51% y/y. Růst hrubých výher z poboček dosáhl pouze 4%, narostl na 51,2 mil. eur. Poměr hrubých výher z online a z poboček na celkových hrubých výhrách dosáhl 23% vs. 77%, v za 9 měsíců předešlého roku činil tento poměr 17% vs. 83%. Podíl hrubých výher z on-line sázení tedy viditelně roste, což je také potvrzením dosavadního trendu a výhledů společnosti. V souvislosti s růstem gross win narostl také ukazatel EBITDA na 17,2 mil. eur (+19% y/y) a ukazatel čistého zisku dosáhl 11,9 mil. eur (+21% y/y).

Za samotné 3. čtvrtletí dosáhly přijaté sázky 84,5 mil. eur (+11,4% y/y), kdy tato položka nedosáhla na náš odhad 95,3 mil. eur, hrubé výhry za třetí kvartál dosáhly 21,1 mil. eur (+17,6% y/y), z toho hrubé výhry z on-line sázení dosáhly 4,8 mil. eur (+54% y/y), z poboček celkem 16,3 mil. eur (+10% y/y). Další údaje, jako EBITDA nebo čistý zisk společnost na kvartální bázi nezveřejnila. V naší predikci jsme predikovali výši výnosů na 20,274 mil. eur, společnost však zveřejnila ukazatel gross win (hrubých výher) ve výši 21,1 mil. eur. Rozdíl mezi těmito dvěma ukazateli tvoří jednak některé odvody státům (v Polsku a na Slovensku) a také kategorie ostatních výnosů, proto tyto položky nejsou zcela přesně srovnatelné, podle našich odhadů však rozdíl mezi zveřejněným ukazatelem a naším odhadem lze vysvětlit výše zmíněnými faktory a proto ukazatel gross win považujeme za odpovídající naší predikci.

mil. eur	Výsledky 3Q 2010	odhad Cyrrus	Výsledky 3Q 2009	změna y/y	Odhad Cyrrus / 3Q 2010
Přijaté sázky	84,5	95,3	75,8	11,4%	-11%
Gross win	21,1	-	18,0	17,6%	-
Výnosy	-	20,3	-	-	-

Zdroje: Fortuna Entertainment Group, odhady Cyrrus, tržní konsenzus není k dispozici.

V prezentaci ke konferenčnímu hovoru následně firma potvrdila dříve zveřejněné záměry, jako rozvoj loterie v ČR se zahájením činnosti v první polovině roku 2011, s očekávaným cílovým stavem 2,5 tis. prodejních míst do konce roku, a s konečným cílem až 5 tis. míst prodeje. Dosažení break-even tohoto projektu firma očekává v roce 2012. Firma také potvrdila dříve známý záměr zvyšování počtu kamenných poboček, rozvoj on-line platformy FortunaWin a očekávání ohledně schválení on-line sázení v Polsku.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, 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
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

Trading & Sales:

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

Portfolio management:

Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz
Peter Dómeny	Brno	domeny@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