

FORTUNA

6. března 2013

Predikce výsledků hospodaření za FY 2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 7. března 2013, před otevřením trhu

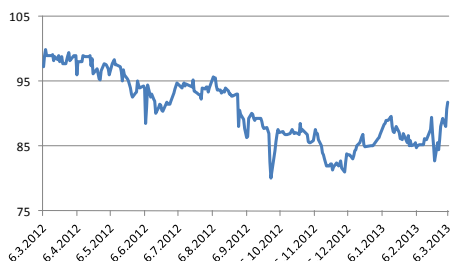
(mil. EUR)	4Q 2012e	Tržní konsensus	4Q 2011	y/y	FY 2012e	Tržní konsensus	FY 2011	y/y
Přijaté sázky	117,3	119,1	107,6	9,0%	451,3	453,2	409,3	10,3%
Gross Win	29,3	31,2	30,9	-5,1%	107,3	109,2	101,8	5,4%
Výnosy	25,9	-	-	-	93,2	-	89,8	3,7%
EBITDA	9,4	8,3	5,8	61,4%	21,7	21,6	20,0	8,4%
Provozní zisk	8,0	-	-	-	17,7	18,2	16,8	5,3%
Čistý zisk	5,7	-	-	-	11,9	12,8	13,3	-10,5%

Tržní odhady dle Reuters

Zdroj: Cyrrus, Fortuna

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií FEG



Základní informace o akciích FEG

Data ke dni:	6.3.2013
Cena akcie:	92 CZK
Počet vydaných akcií:	52 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	4,8 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	187,9 mil.
52-week max:	100 CZK
52-week min:	80 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: A1C 7AM
 Bloomberg: FORTUNA CP
 Reuters: FOREsp.PR

- FEG zveřejní své výsledky hospodaření za rok 2012 zítra, a to ještě před zahájením obchodování na pražské burze.
- Očekáváme 10,3% meziroční nárůst přijatých sázek, přičemž se na tomto nárůstu budou podílet všechny hlavní trhy, na kterých Fortuna Entertainment Group působí (ČR +9,6 % y/y, Polsko +33,9 % y/y), s výjimkou Slovenska (-4,6 % y/y).
- Hrubé výhry však vzrostou vzhledem k nižším průměrným maržím pomalejším tempem než objem přijatých sázek. Negativně působí jednak pro FEG nepříznivé výsledky sportovních klání v loňském roce a zčásti také rozpouštění jackpotu loterie během 4Q 2012.
- Projekt loterie by dle našich odhadů měl vykazat celoroční ztrátu na úrovni EBITDA 4,4 mil. EUR, což je takřka v polovině managementem avizovaného pásma ztráty od 4 do 5 mil. EUR. V tiskové zprávě k výsledkům či při konferenčním hovoru s vedením společnosti bychom se měli dozvědět více informací k budoucnosti tohoto projektu. Očekáváme potvrzení závazku vymanit loterii z pokračujících ztrát do konce 1H 2013 (možné je však i posunutí tohoto plánu už na 1Q 2013). Zajímá nás také, v jaké fázi je příprava spolupráce s blíže nespecifikovanými potenciálními strategickými partnery, kteří by FEG měli s loterijním byznyssem pomoci.
- Predikce Fortuny počítá s celoročním ziskem na úrovni EBITDA v pásmu 21 – 22 mil. EUR. V našich odhadech jsme spíše odvážnější a předpokládáme EBITDA na horní hranici tohoto rozpětí. Důvodem jsou nižší odhadované ztráty z loterie.
- Dalším velkým tématem bude výše dividendy z čistého zisku za rok 2012. Tu se však zítra s nejvyšší pravděpodobností ještě nedozvíme. Management její výši klasicky navrhuje valné hromadě až v dubnu, přičemž zítra bude nejspíše jen potvrzeno rozpětí výplatního pásma na 70 – 100 % čistého zisku. Vzhledem k očekávanému více než 10% meziročnímu poklesu čistého zisku neočekáváme, že se firmě podaří udržet dividendu na 0,23 EUR. Predikujeme 90% výplatní poměr a tedy dividendu na 0,21 EUR.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, 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

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@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