

FORTUNA

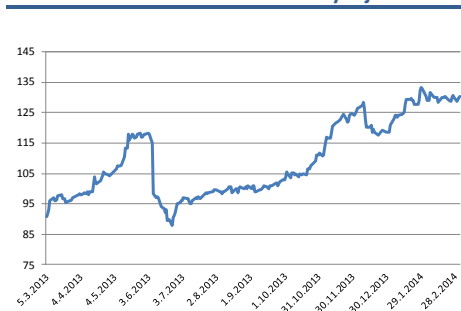
Predikce výsledků hospodaření za 4Q/FY 2013

| (mil. EUR) | 4Q 2013e | 4Q 2012 | y/y | FY 2013e | FY 2012 | y/y |
|------------------------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|
| Přijaté sázky | 157,91 | 133,80 | 18,0% | 563,12 | 467,90 | 20,4% |
| z toho sportovní sázky | 153,59 | 128,10 | 19,9% | 547,69 | 448,30 | 22,2% |
| z toho loterie | 4,33 | 5,70 | -24,0% | 15,43 | 19,60 | -21,3% |
| Hrubé výhry | 32,06 | 32,90 | -2,6% | 115,46 | 110,90 | 4,1% |
| z toho sportovní sázky | 29,98 | 29,90 | 0,3% | 108,06 | 100,90 | 7,1% |
| z toho loterie | 2,08 | 2,90 | -28,3% | 7,40 | 10,00 | -26,0% |
| Výnosy | 27,40 | 28,60 | -4,2% | 96,80 | 96,20 | 0,6% |
| EBITDA | 7,55 | 8,80 | -14,2% | 25,65 | 22,10 | 16,1% |
| z toho sportovní sázky | 7,55 | 9,10 | -17,0% | 25,95 | 25,90 | 0,2% |
| z toho loterie | 0,00 | -0,30 | n.a. | -0,30 | -3,80 | n.a. |
| EBIT | - | - | - | 21,64 | 18,40 | 18% |
| Čistý zisk | - | - | - | 15,90 | 12,30 | 29% |

Zdroj: Cyrrus, Fortuna, Reuters

Platné investiční doporučení: DRŽET Cílová cena: 129 CZK

Vývoj akcií FEG



Základní informace o akciích FEG

| | |
|-------------------------|---------------|
| Data ke dni: | 5. 3. 2014 |
| Cena akcie: | 131,7 CZK |
| Počet vydaných akcií: | 52 mil. |
| Tržní kapitalizace CZK: | 6,848 mld. |
| Tržní kapitalizace EUR: | 250,4 mil. |
| 52-week max: | 134,8 CZK |
| 52-week min: | 87 CZK |
| Průměrný denní objem: | 4,30 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

- Vedení sázkové kanceláře Fortuna Entertainment Group zveřejní výsledky hospodaření za rok 2013 zítra ráno před zahájením obchodování na pražské burze.
- Předpokládáme, že i během posledního čtvrtletí loňského roku pokračoval trend silného nárůstu objemu přijatých sázek. Konkrétně o 18 % y/y na 157,91 mil. EUR. Za celý rok 2013 by se tak přijaté sázky měly zvýšit o 20,4 % y/y na 563,12 mil. EUR, což by znamenalo hladké splnění jednoho z cílů managementu, v rámci kterého bylo předurčeno dosažení alespoň 510 mil. EUR na celkových přijatých sázkách.
- Velmi silný meziroční růst objemu přijatých sázek by se však dle našeho modelu neměl projevit na hrubých výhrách. Na vině jsou totiž, stejně jako v předchozích kvartálech tohoto roku, nízké marže, které se pojí s trendem odklonu od klasického sázení přes pobočky k sázení přes internetové platformy. Navíc je srovnávací základna z předloňského 4Q na mimořádně vysokých úrovních.
- Úroveň EBITDA odhadujeme za 4Q na 7,55 mil. EUR, tj. -14,2 % y/y. I když jde o poměrně citelný meziroční pokles, jedná se stále o silný příspěvek k celoroční EBITDA, která by tak měla splnit další z cílů managementu pro rok 2013. Tím byl růst na této úrovni o alespoň 6,3 % y/y na 23,5 mil. EUR vs. námi odhadovaných +16,1 % y/y na 25,65 mil. EUR.
- Za nejsilnější riziko tohoto našeho poměrně optimistického očekávání považujeme vyšší než predikované ostatní provozní náklady v souvislosti s vývojem nové online platformy.
- Vzhledem k robustním provozním úrovním by mělo být dosaženo i poměrně silného meziročního růstu čistého zisku. Je ovšem nutno podotknout, že odchylka tržních odhadů od reality může být na této úrovni vyšší než v případě přijatých sázek či hrubých výher. Management totiž čistý zisk reportuje jen při výsledcích za 2Q a 4Q.
- Akcionáře bude jistě zajímat jakákoliv indikace letos vyplácené dividendy. Předpokládáme, že se zítra její výši ještě nedozvíme a budeme si na ni muset počkat nejspíše až do poloviny dubna. Nicméně zůstáváme u našeho očekávání, že management navrhne vyplacení 0,25 EUR na akcii, což aktuálně znamená 5,3% dividendový výnos.

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 |

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 (Platinium)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361