

Predikce výsledků za 3Q 2010

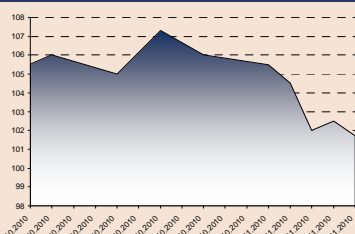
8. listopadu 2010

Základní informace

Posl. záv. kurz	101,7 Kč
Vydaných akcií	52,0 mil. ks
Tržní kapitalizace	5,3 mld. Kč
Free-float	35,0%
52 týdenní max.	111,00 Kč
52 týdenní min.	101,20 Kč
Změna YTD	-
Prům. d. objem	25,4 mil. Kč
Beta vs. PX	-
Váha v PX	-
Primární trh	BCPP
Bloomberg	FORTUNA:CP
Reuters	FOREsp.PR
ISIN	NL0009604859
WKN	A1C 7AM

Zdroj: Bloomberg, Reuters

Vývoj kurzu akcie od vstupu na pražskou burzu (CZK)



Zdroj: Bloomberg

Sázková společnost **Fortuna Entertainment Group** zveřejní své výsledky hospodaření za 3. čtvrtletí roku 2010 ve středu 10. listopadu před otevřením pražského trhu. Půjde o vůbec první zveřejněné kvartální výsledky společnosti po jejím vstupu na pražskou burzu.

Predikce výsledků společnosti Fortuna Entertainment Group za 3Q 2010

mil. eur	odhad Cyrrus	Tržní konsenzus	3Q 2009	Odhad Cyrrus / 3Q 2009
Přijaté sázky	95,316	-	-	-
marže výnosů	21,3%	-	-	-
Výnosy	20,274	-	-	-
EBITDA	4,615	-	-	-
EBITDA marže	22,8%	-	-	-
EBIT	4,082	-	-	-
EBIT marže	20,1%	-	-	-
Zisk před zdaněním	3,546	-	-	-
Čistý zisk	2,820	-	-	-

Zdroj: CYRRUS, a. s., tržní konsenzus ani historické údaje nebyly v době vydání predikce k dispozici

Pro hospodaření ve 3. čtvrtletí očekáváme, že sázkové podnikání i během tohoto čtvrtletí pokračovalo ve svém průběžném růstu a nečekáme velké zvraty. V porovnání s ostatními kvartály očekáváme tento spíše slabší, neboť větší sportovní akce jsou obvykle uskutečňovány v jarních a podzimních měsících (např. letošní MS ve fotbale).

Objem přijatých sázek odhadujeme ve výši 95,316 mil. eur, celkový objem výnosů (po vyplacení výher a odvodů státům aj.) odhadujeme na 20,274 mil. eur, poměr výnosů k přijatým sázkám tedy odhadujeme na 21,3 %. Z pohledu zastoupení jednotlivých trhů odhadujeme, že svoji vedoucí pozici potvrdí český trh, kde odhadujeme výnosy 10,948 mil. eur (54% podíl na celkových výnosech), následován Slovenskem 6,082 mil. eur (30% podíl na výnosech) a Polskem 3,244 mil. eur (16% podíl na výnosech).

Celkové provozní náklady odhadujeme na 16,192 mil. eur, z toho personální náklady na 6,755 mil. eur, náklady na odvody státu 2,211 mil. eur, odpisy a snížení hodnoty majetku na 0,533 mil. eur, ostatní provozní příjmy na 0,018 mil. eur a ostatní provozní náklady na 6,711 mil. eur. Výše uvedené odhady implikují výši provozního zisku EBITDA na 4,615 mil. eur (EBITDA marže 22,8%) a EBIT 4,082 mil. eur (EBIT marže 20,1%). Se započtením finanční stránky hospodaření odhadujeme zisk před zdaněním na 3,546 mil. eur a po zdanění čistý zisk ve výši 2,820 mil. eur.

Predikci hospodaření však výrazně ztěžuje nedostupnost historických dat nad rámec ročních nebo pololetních informací zveřejněných v prospektu k nedávnému IPO, navíc zkrácených zahrnutím chorvatských aktivit. Při vyhodnocování zveřejněných výsledků bude tento fakt nutno brát na zřetel.

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 Dömeny	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 Gieldy 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
Vevěří 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