

RESEARCH REPORT

Nevada Gold & Casinos Inc.

Published: 06/13/2016



Nevada Gold & Casinos Inc.

www.nevadagold.com

Resorts & Casinos

Ticker: UWN

Rating: BUY

Обзор компании, вид деятельности, услуги:

Nevada Gold & Casinos - компания, зарегистрированная в Неваде, была образована в 1977 году. С 1994 года компания работает в игровом сегменте и вовлечена в финансирование, разработку, владение и управление игровой недвижимостью и проектами. Проекты и собственность компании находятся в США, в основном в штатах Вашингтон и Южная Дакота.

Факты о компании:

1. В компании существуют 3 сегмента/подразделения: Washington Gold, South Dakota Gold, and Corporate.
2. Внутренние отчеты компании составляются в 4-х сегментах Вашингтон Голд, Южная Дакота Голд, Корпорейт/Штаб квартира и Собственность на продажу. Суммарная финансовая отчетность отражается в консолидированных финансовых отчетах.
3. В штате Вашингтон имеется 9 мини-казино (проект Вашингтон Голд), включая рестораны, бары и приблизительно 120 игровых столов. Компания приобрела этот проект, тремя покупками с 2009 по 2011 годы.
4. В 2012-ом, компания выкупила все акции "A.G. Trucano, Son and Grandsons, Inc." (проект "Южная Дакота Голд"), оператора и владельца 750 слот машин в 16 местах.
5. Компания объявила 25 апреля 2016 г. о выполнении соглашения о продаже 260 акров земли в Гилпин Каунти, штат Колорадо компании RCM Partners, LLC за \$750 000.
6. Компания продала "Колорадо Гранд Казино" в 2012-ом за 3.1 млн. долларов. Покупатель на данный момент должен 1.3 млн. долл.
7. Стратегическое приобретение компании в мае 2015 года для увеличения доли на рынке.
8. Компания не выплачивала дивиденды на акции, и не планирует в обозримом будущем.
9. На протяжении фискальных годов, закончившихся 30 апреля 2014 и 2015 годов, компания не выкупала собственные акции.

Текущие проекты Казино:

1. Вашингтон Голд:

В мае 2009 года, компания приобрела 3 мини казино за \$15,75 млн. Сделка была профинансирована свободными деньгами и выписанным чеком/обязательством на \$4 млн.

Компания полагает, что одно из приобретенных казино **Crazy Moose Casino in Mountlake Terrace** привлекает клиентов из Сиэтла и окрестностей, а два других в основном обслуживают клиентов на юго-востоке штата Вашингтон и северо-востоке штата Орегон.

В июле 2010 были приобретены дополнительно 6 мини казино и курирующий их административный центр за \$11.07 млн.

Эти объекты были приобретены через процедуру банкротства (\$6 млн. наличными и \$5,07 млн. баланс предыдущего долга владельцу).

Все объекты находятся в районе Сиэтла, обслуживая клиентов из Большого Сиэтла и запада штата Вашингтон.

В июле 2011 было приобретено еще одно казино за \$1.25 млн. Сделка была профинансирована \$0.4 млн. наличными деньгами плюс 500.000 обыкновенных акций, и \$350.000 в двух обязательствах/чеках/нотах. Это казино также обслуживает клиентов из Большого Сиэтла и запада штата Вашингтон.

После этих 3-х приобретений компания стала самым большим оператором мини-казино в штате Вашингтон. В конце июня 2015 года компания продала мини-казино **Golden Nugget Casino**. Владея в общем 9-ю подобными объектами, компания занимает 20% рынка активно действующих мини-казино. Каждый объект включает в себя ресторан, бар и максимум 15 игровых столов. Компания практикует как классический покер, так и различные карточные игры. Новые игры также часто представляются игрокам. В настоящий момент, деятельность в штате Вашингтон насчитывает 120 игровых столов с 1100 чел. обслуживающего персонала.

В двух из 9 объектов компания владеет и землей тоже.

В остальных семи, земля находится в аренде.

2. Южная Дакота Голд:

В январе 2012, было завершено приобретение акций **A.G. Trucano, Son & Grandsons, Inc.** за \$5.1 млн. Сделка была профинансирована \$3.2 млн. наличными, 25.000 обыкновенных акций и \$1.9 млн. в 3-х обязательствах/нотах.

Южная Дакота Голд - это проект и оператор слот машин, который в бизнесе начинался с легализации азартных игр в штате Южная Дакота 1989-м году. На данный момент у компании насчитывается 705 слот машин в 16 местах в Deadwood, South Dakota, что составляет 22% от общего кол-ва слот машин имеющих на рынке.

Deadwood - это городок, насчитывающий всего 1300 жителей на юго-западе Южной Дакоты, но привлекающий более 1 млн. визитеров и туристов каждый год. Этот городок был третьей юрисдикцией в США, где было разрешено легально организовывать азартные игры.

В проекте Южная Дакота Голд работает 26 человек.

3. Колорадо – Земля:

Посредством полностью принадлежащей компании "Gold Mountain Development, LLC", компания владеет 260-ю акрами не используемой земли в штате Колорадо. В ноябре 2012 земля была оценена в \$1.1 млн. В апреле 2013, компания подписала опционный договор (с возможностью двухлетнего продления) с "Clear Creek County Development Company, LLC" ("CCC") в качестве агента по продаже земли за \$1.1 млн. плюс \$118 в день начиная с апреля 8, 2013. В апреле 2015 компания "CCC" использовала своё право на продление опциона последний раз.

25 апреля 2016 года компания объявила о продаже 260 акров земли компании RCM Partners, LLC за \$750 000. В соответствии с соглашением, компания получила \$75 000 в качестве авансового платежа и предоставила в кредит сумму \$675 000 со ставкой 5% годовых, выплачиваемых ежемесячно, с учетом выплаты крупного единовременного платежа в размере \$675 000 до 30 апреля 2019 года. Компания планирует учесть убыток от обесценения в размере \$350 000 в четвертом квартале 2016 финансового года.

Colorado Grande Casino – Cripple Creek, Colorado

В мае 2012 г. компания продала недвижимость и права связанные с Колорадо Гранд именем, включая все обязательства, связанные с Колорадо Гранд Казино компании G Investments, LLC ("GI"). По условиям соглашения покупатель согласился заплатить \$3.1 млн., из которых \$800 000 наличными, \$2.3 млн. будет заплачено в течение 5 лет, с комиссией 6% в год на оставшуюся сумму.

Недвижимость:

После приобретения собственности в штате Вашингтон компания владеет зданием Crazy Moose Casino и Coyote Bob Casino's в городе Кенневик.

В дополнение компания имеет следующие арендные договора:

- Crazy Moose Casino в Mountlake Terrace - аренда здания до мая 2016 г., с возможностью продления на 5 лет;
- Crazy Moose Casino в Pasco - аренда парковки на ежемесячной основе;
- Silver Dollar Casino в SeaTac - аренда здания до мая 2022 г., с возможностью продления на 10 лет;
- Silver Dollar Casino в Renton - аренда здания до Апреля 2019 г., с возможностью двух продлений по 10 лет каждое;
- Silver Dollar Casino в Bothell - аренда здания до Апреля 2022 г., с возможностью двух продлений по 5 лет каждое;
- Club Hollywood Casino в Shoreline - аренда здания и парковки до Марта 2022 г., с возможностью трёх продлений каждое по 5 лет;
- Royal Casino в Everett - аренда здания до Января 2016 г., с возможностью 4-х продлений по 5 лет каждое;
- Red Dragon Casino в Mountlake Terrace - аренда здания до Октября 2016 г., с возможностью двух продлений по 5 лет каждое;
- Административный офис арендован до Октября 2018 г.;
- South Dakota Gold - административный центр арендован до Января 2017 г. с опцией продления на 5 лет;

- Colorado Grande Casino - через полностью принадлежащую Невада Голд компанию CGE Assets, Inc - компания арендовала часть здания Cripple Creek, Colorado и прилегающую к нему парковку для Колорадо Гранд казино и отеля. Несмотря на продажу данного казино в 2012 г., компания имеет частичные обязательства до Мая 24, 2017 года.

Персонал, руководящий состав:

Президент и CEO компании – Michael P. Shaunnessy.

До прихода в компанию **Nevada Gold & Casino** работал исполнительным вице-президентом по основной деятельности в компании **MGM Resorts International** (рыночная капитализация компании составляет \$13.6 миллиардов). А ранее занимал пост вице-президента по управлению в **Monarch Casino Resorts** (рыночная капитализация компании составляет \$374.92 миллиона).

Финансовый менеджер CFO – James D. Meier.

Вице-президент Вашингтонского проекта – Victor H. Mena.

Michael P. Shaunnessy

Executive Compensation

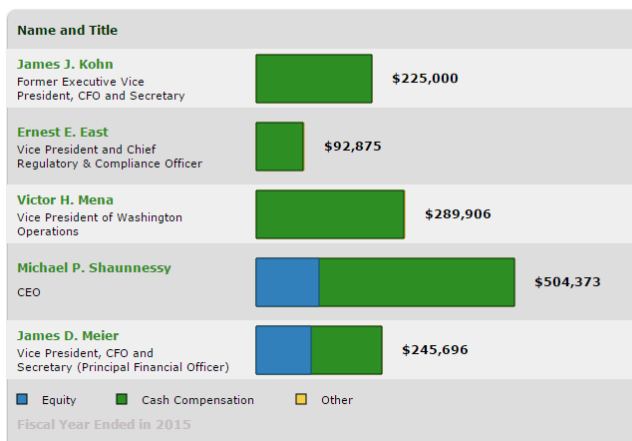
As CEO at NEVADA GOLD & CASINOS INC, Michael P. Shaunnessy made \$504,373 in total compensation. Of this total \$275,000 was received as a salary, \$106,827 was received as a bonus, \$122,546 was received in stock options, \$0 was awarded as stock and \$0 came from other types of compensation. This information is according to proxy statements filed for the 2015 fiscal year.



NEVADA GOLD & CASINOS INC

Compensation by Company

For its 2015 fiscal year, NEVADA GOLD & CASINOS INC, listed the following executives on its annual proxy statement to the SEC



Ниже, представлено совокупное вознаграждение руководящему составу:

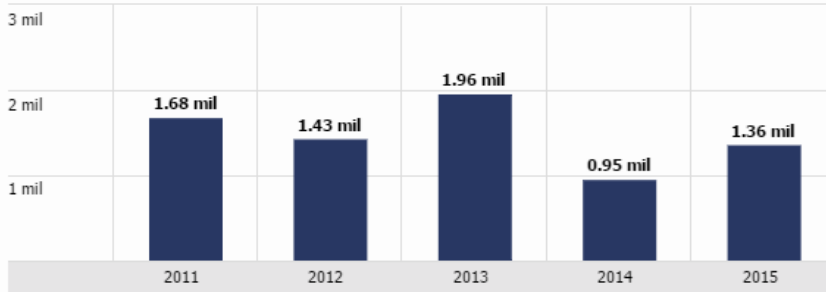
2015 Executive Compensation

Total Compensation ^(?) **\$1,357,850**
 1-Year % Change ^(?) **↑ 42.89 %**

Compensation vs. Performance (1-Year % Change)

CEO Compensation ^(?) 74.67% Stock Return ^(?) 80.00% Revenue ^(?) 2.46% Return on Equity ^(?) 284.38% Net Income ^(?) 303.37%

Total Executive Compensation UWN



Stock Price ▾



Note: Currency in USD.

Key Executive Compensation UWN

[See Salary, Bonus, and Pay details for Jobs at UWN](#)

Name/Title ^(?)	2011	2012	2013	2014	2015
▶ Key Executive Compensation	790,433	667,317	1,056,010	834,389	1,357,850
▶ Michael Shaunnessy/CEO	-	-	316,716	288,750	504,373
▶ James Meier/Vice President, Chief Financial Officer and Secretary	-	-	-	-	245,696
▶ James J. Kohn/Former Executive Vice President, Chief Financial Officer and Secretary	425,037	356,566	308,728	245,147	225,000
▶ Victor Mena/Vice President of Washington Operations	230,691	211,759	241,266	219,300	289,906
▶ Ernest E. East/Vice President and Chief Regulatory & Compliance Officer	134,705	98,992	189,300	81,192	92,875

Инсайдерские покупки и институциональные владельцы:

Insider Trading	Relationship	Date	Transaction	Cost	#Shares	Value (\$)	#Shares Total	SEC Form 4
Sherlock William J	Director	Apr 12	Option Exercise	1.25	5,000	6,250	120,917	Apr 13 12:50 PM
WHITE WAYNE H	Director	Jan 29	Option Exercise	0.82	20,000	16,400	55,917	Jan 29 03:31 PM
Sherlock William J	Director	Oct 31	Option Exercise	1.25	10,000	12,500	110,000	Oct 14 12:58 PM
RICCI FRANCIS MICHAEL	Director	Oct 27	Buy	1.75	5,500	9,625	19,417	Oct 29 04:26 PM
Catania Frank	Director	Oct 15	Option Exercise	1.41	10,000	14,100	48,917	Oct 15 06:58 PM
Shaunnessy Michael P	President/CEO	Oct 05	Buy	1.50	5,000	7,500	15,000	Oct 07 11:52 AM
WHITE WAYNE H	Director	Jul 31	Option Exercise	1.41	20,000	28,200	30,000	Jul 31 05:12 PM
Sherlock William J	Director	Jul 30	Option Exercise	0.82	20,000	16,400	100,000	Jul 30 02:25 PM

SEC Form 4

FORM 4

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

STATEMENT OF CHANGES IN BENEFICIAL OWNERSHIP

OMB APPROVAL	
OMB Number:	3235-0287
Estimated average burden hours per response:	0.5

Check this box if no longer subject to Section 16. Form 4 or Form 5 obligations may continue. See Instruction 1(b).

Filed pursuant to Section 15(a) of the Securities Exchange Act of 1934 or Section 30(h) of the Investment Company Act of 1940

1. Name and Address of Reporting Person RICCI FRANCIS MICHAEL		2. Issuer Name and Ticker or Trading Symbol NEVADA GOLD & CASINOS INC [UWN]		5. Relationship of Reporting Person(s) to Issuer (Check all that apply) <input checked="" type="checkbox"/> Director 10% Owner Other (specify below)	
(Last) (First) (Middle) 133 E WARM SPRINGS ROAD SUITE 102		3. Date of Earliest Transaction (Month/Day/Year) 03/21/2016		6. Individual or Joint/Group Filing (Check Applicable Line) <input checked="" type="checkbox"/> Form filed by One Reporting Person <input type="checkbox"/> Form filed by More than One Reporting Person	
(Street) LAS VEGAS NV 89119		4. If Amendment, Date of Original Filing (Month/Day/Year) 03/25/2016			
(City) (State) (Zip)					

Table I - Non-Derivative Securities Acquired, Disposed of, or Beneficially Owned

1. Title of Security (Instr. 3)	2. Transaction Date (Month/Day/Year)	3A. Deemed Execution Date, if any (Month/Day/Year)	3. Transaction Code (Instr. 8)	4. Securities Acquired (A) or Disposed Of (D) (Instr. 3, 4 and 5)			5. Amount of Securities Beneficially Owned Following Reported Transaction(s) (Instr. 3)	6. Ownership Form: Direct (D) or Indirect (I) (Instr. 4)	7. Nature of Indirect Beneficial Ownership (Instr. 4)
				Code	Amount	(A) or (D)			
Common Stock	03/21/2016		S		12,000	D	\$2.08	7,417	D
Common Stock	03/24/2016		M ⁽¹⁾		20,000	A	\$0.82	27,417	D

Table II - Derivative Securities Acquired, Disposed of, or Beneficially Owned (e.g., puts, calls, warrants, options, convertible securities)

1. Title of Derivative Security (Instr. 3)	2. Conversion or Exercise Price of Derivative Security	3. Transaction Date (Month/Day/Year)	3A. Deemed Execution Date, if any (Month/Day/Year)	4. Transaction Code (Instr. 8)	5. Number of Derivative Securities Acquired (A) or Disposed Of (D) (Instr. 3, 4 and 5)		6. Date Exercisable and Expiration Date (Month/Day/Year)		7. Title and Amount of Securities Underlying Derivative Security (Instr. 3 and 4)	8. Price of Derivative Security (Instr. 5)	9. Number of derivative Securities Beneficially Owned Following Reported Transaction(s) (Instr. 4)	10. Ownership Form: Direct (D) or Indirect (I) (Instr. 4)	11. Nature of Indirect Beneficial Ownership (Instr. 4)	
					(A)	(D)	Date Exercisable	Expiration Date						Amount or Number of Shares
Common Stock (Right to Buy)	\$0.82	03/24/2016		M		20,000	10/17/2012	10/17/2022	Common Stock	20,000	\$0.00 ⁽²⁾	20,000 ⁽²⁾	D	

Explanation of Responses:

- The shares were issued upon Mr. Ricci's exercise of an option to acquire 20,000 shares of common stock, as described in Table II.
- Pursuant to General Instruction G(1)(ii) of Form 4, the exercise price is reported in column 2 of this Table II.
- Includes options to acquire (1) 10,000 shares at \$1.25, exercisable through July 28, 2019 and (2) 10,000 shares at \$1.57, exercisable through July 27, 2021.

Remarks:

Due to an inadvertent clerical error the original Form 4 provided an incorrect price in Table I for the 20,000 shares acquired on 03/24/2016.

/s/ LaTonia Y. Johnson, Attorney-in-Fact

04/08/2016

⁽¹⁾ Signature of Reporting Person

Date

Reminder: Report on a separate line for each class of securities beneficially owned directly or indirectly.

⁽¹⁾ If the form is filed by more than one reporting person, see Instruction 4 (b)(v).

⁽²⁾ Intentional misstatements or omissions of facts constitute Federal Criminal Violations See 18 U.S.C. 1001 and 15 U.S.C. 78ff(a).

Note: File three copies of this Form, one of which must be manually signed. If space is insufficient, see Instruction 6 for procedure.

Persons who respond to the collection of information contained in this form are not required to respond unless the form displays a currently valid OMB Number.

SEC Form 4

FORM 4

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

STATEMENT OF CHANGES IN BENEFICIAL OWNERSHIP

OMB APPROVAL	
OMB Number:	3235-0287
Estimated average burden hours per response:	0.5

Check this box if no longer subject to Section 16. Form 4 or Form 5 obligations may continue. See Instruction 1(b).

Filed pursuant to Section 15(a) of the Securities Exchange Act of 1934 or Section 30(h) of the Investment Company Act of 1940

1. Name and Address of Reporting Person Sherlock William J		2. Issuer Name and Ticker or Trading Symbol NEVADA GOLD & CASINOS INC [UWN]		5. Relationship of Reporting Person(s) to Issuer (Check all that apply) <input checked="" type="checkbox"/> Director 10% Owner Other (specify below)	
(Last) (First) (Middle) 133 E WARM SPRINGS ROAD SUITE 102		3. Date of Earliest Transaction (Month/Day/Year) 04/12/2016		6. Individual or Joint/Group Filing (Check Applicable Line) <input checked="" type="checkbox"/> Form filed by One Reporting Person <input type="checkbox"/> Form filed by More than One Reporting Person	
(Street) LAS VEGAS NV 89119		4. If Amendment, Date of Original Filing (Month/Day/Year)			
(City) (State) (Zip)					

Table I - Non-Derivative Securities Acquired, Disposed of, or Beneficially Owned

1. Title of Security (Instr. 3)	2. Transaction Date (Month/Day/Year)	3A. Deemed Execution Date, if any (Month/Day/Year)	3. Transaction Code (Instr. 8)	4. Securities Acquired (A) or Disposed Of (D) (Instr. 3, 4 and 5)			5. Amount of Securities Beneficially Owned Following Reported Transaction(s) (Instr. 3)	6. Ownership Form: Direct (D) or Indirect (I) (Instr. 4)	7. Nature of Indirect Beneficial Ownership (Instr. 4)
				Code	Amount	(A) or (D)			
Common Stock	04/12/2016		M ⁽¹⁾		5,000	A	\$1.35	120,917	D

Table II - Derivative Securities Acquired, Disposed of, or Beneficially Owned (e.g., puts, calls, warrants, options, convertible securities)

1. Title of Derivative Security (Instr. 3)	2. Conversion or Exercise Price of Derivative Security	3. Transaction Date (Month/Day/Year)	3A. Deemed Execution Date, if any (Month/Day/Year)	4. Transaction Code (Instr. 8)	5. Number of Derivative Securities Acquired (A) or Disposed Of (D) (Instr. 3, 4 and 5)		6. Date Exercisable and Expiration Date (Month/Day/Year)		7. Title and Amount of Securities Underlying Derivative Security (Instr. 3 and 4)	8. Price of Derivative Security (Instr. 5)	9. Number of derivative Securities Beneficially Owned Following Reported Transaction(s) (Instr. 4)	10. Ownership Form: Direct (D) or Indirect (I) (Instr. 4)	11. Nature of Indirect Beneficial Ownership (Instr. 4)	
					(A)	(D)	Date Exercisable	Expiration Date						Amount or Number of Shares
Common Stock (Right to Buy)	\$1.35	04/12/2016		M		5,000	07/28/2009	07/28/2019	Common Stock	5,000	\$0.00 ⁽²⁾	5,000 ⁽²⁾	D	

Explanation of Responses:

- The shares were issued upon Mr. Sherlock's exercise of an option to acquire 5,000 shares of common stock, as described in Table II.
- Pursuant to General Instruction G(1)(ii) of Form 4, the exercise price is reported in column 2 of this Table II.
- Options to acquire 10,000 shares at \$1.57, exercisable through July 27, 2021.

Remarks:

/s/ LaTonia Y. Johnson, Attorney-in-Fact

04/13/2016

⁽¹⁾ Signature of Reporting Person

Date

Reminder: Report on a separate line for each class of securities beneficially owned directly or indirectly.

⁽¹⁾ If the form is filed by more than one reporting person, see Instruction 4 (b)(v).

⁽²⁾ Intentional misstatements or omissions of facts constitute Federal Criminal Violations See 18 U.S.C. 1001 and 15 U.S.C. 78ff(a).

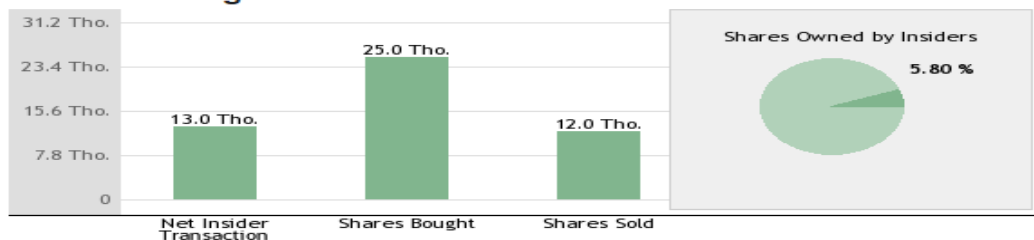
Note: File three copies of this Form, one of which must be manually signed. If space is insufficient, see Instruction 6 for procedure.

Persons who respond to the collection of information contained in this form are not required to respond unless the form displays a currently valid OMB Number.

Ниже указаны все инсайдерские транзакции за последние 2 года:

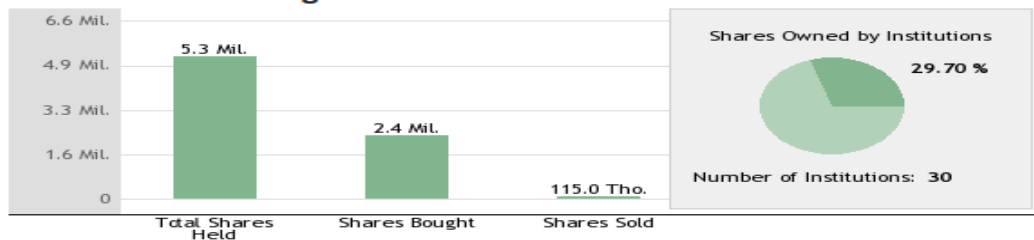
Date	Insider	Shares	Type	Transaction	Value*
Mar 24, 2016	RICCI FRANCIS MICHAEL Director	20,000	Direct	Option Exercise at \$0.08 - \$0.08 per share.	1,600 ²
Mar 21, 2016	RICCI FRANCIS MICHAEL Director	12,000	Direct	Sale at \$2.08 - \$2.08 per share.	25,000 ²
Jan 29, 2016	WHITE WAYNE H Director	20,000	Direct	Option Exercise at \$0.82 - \$0.82 per share.	16,000 ²
Oct 31, 2015	SHERLOCK WILLIAM J Director	10,000	Direct	Option Exercise at \$1.25 - \$1.25 per share.	13,000 ²
Oct 27, 2015	RICCI FRANCIS MICHAEL Director	5,500	Direct	Purchase at \$1.75 - \$1.75 per share.	9,625 ²
Oct 15, 2015	CATANIA FRANK Director	10,000	Direct	Option Exercise at \$1.25 - \$1.57 per share.	N/A
Oct 12, 2015	JAYROE WILLIAM G Director	5,917	Direct	Acquisition (Non Open Market) at \$1.69 - \$1.69 per share.	9,999 ²
Oct 12, 2015	SHERLOCK WILLIAM J Director	5,917	Direct	Acquisition (Non Open Market) at \$1.69 - \$1.69 per share.	9,999 ²
Oct 12, 2015	CATANIA FRANK Director	5,917	Direct	Acquisition (Non Open Market) at \$1.69 - \$1.69 per share.	9,999 ²
Oct 12, 2015	WHITE WAYNE H Director	5,917	Direct	Acquisition (Non Open Market) at \$1.69 - \$1.69 per share.	9,999 ²
Oct 12, 2015	RICCI FRANCIS MICHAEL Director	5,917	Direct	Acquisition (Non Open Market) at \$1.69 - \$1.69 per share.	9,999 ²
Oct 5, 2015	SHAUNNESSY MICHAEL P Officer	5,000	Direct	Purchase at \$1.50 - \$1.5 per share.	7,500 ²
Jul 31, 2015	WHITE WAYNE H Director	20,000	Direct	Option Exercise at \$1.25 - \$1.57 per share.	N/A
Jul 30, 2015	SHERLOCK WILLIAM J Director	20,000	Direct	Option Exercise at \$0.82 - \$0.82 per share.	16,000 ²
Dec 30, 2014	SHERLOCK WILLIAM J Director	5,000	Direct	Purchase at \$1.24 - \$1.27 per share.	6,274 ²
Sep 19, 2014	SHERLOCK WILLIAM J Director	5,000	Direct	Purchase at \$1.23 - \$1.25 per share.	6,200 ²

Insider Trading



Historical Data	Current	1 Mo. Ago	2 Mo. Ago	3 Mo. Ago	4 Mo. Ago	5 Mo. Ago	6 Mo. Ago
Net Insider Transaction	13,000	28,000	20,000	20,000	60,085	60,085	60,085
Shares Bought	25,000	40,000	20,000	20,000	60,085	60,085	60,085
Shares Sold	12,000	12,000	0	0	0	0	0

Institutional Trading



Historical Data	Current	1 Mo. Ago	2 Mo. Ago	3 Mo. Ago	4 Mo. Ago	5 Mo. Ago	6 Mo. Ago
Total Shares Held	5.27M	5.28M	5.14M	4.97M	5.04M	5.04M	5.05M
Shares Bought	2.37M	2.37M	2.34M	2.27M	2.34M	2.34M	2.34M
Shares Sold	115,012	108,729	154,834	157,183	180,169	179,419	157,183

В данной таблице отражается активность инсайдеров и институциональных владельцев в течение последних 6 месяцев. Нужно отметить увеличение активности со стороны институциональных владельцев: было приобретено около 2.4 миллиона акций, а продано всего 115 тысяч.

Рассмотрим основных институциональных владельцев:

Major Holders

Breakdown	
% of Shares Held by All Insider and 5% Owners:	16%
% of Shares Held by Institutional & Mutual Fund Owners:	18%
% of Float Held by Institutional & Mutual Fund Owners:	21%
Number of Institutions Holding Shares:	20

Major Direct Holders (Forms 3 & 4)		
Holder	Shares	Reported
JAYROE WILLIAM G	113,919	Oct 12, 2015
SHERLOCK WILLIAM J	110,000	Oct 31, 2015
WHITE WAYNE H	55,917	Jan 29, 2016
CATANIA FRANK	48,917	Oct 15, 2015
RICCI FRANCIS MICHAEL	27,417	Mar 24, 2016

Top Institutional Holders				
Holder	Shares	% Out	Value*	Reported
Renaissance Technologies, LLC	908,400	5.11	1,953,060	Mar 31, 2016
Wynnefield Capital Management LLC	772,188	4.35	1,660,204	Mar 31, 2016
Seizert Capital Partners LLC	298,313	1.68	641,372	Mar 31, 2016
Perritt Capital Management, Inc.	250,000	1.41	537,500	Mar 31, 2016
Lvm Capital Management Ltd/MI	175,000	0.99	376,250	Mar 31, 2016
Bridgeway Capital Management, Inc.	140,300	0.79	301,645	Mar 31, 2016
Dimensional Fund Advisors LP	130,606	0.74	280,802	Mar 31, 2016
Ancora Advisors, LLC	126,800	0.71	272,620	Mar 31, 2016
Vanguard Group, Inc. (The)	99,229	0.56	213,342	Mar 31, 2016
Chelsea Counsel Company	79,565	0.45	171,064	Mar 31, 2016

Top Mutual Fund Holders				
Holder	Shares	% Out	Value*	Reported
Perritt Ultra MicroCap Fund	250,000	1.41	537,500	Mar 31, 2016
Bridgeway Funds Inc-Ultra Small Company Market Fund	120,000	0.68	258,000	Mar 31, 2016
DFA U.S. Small Cap Value Series	83,887	0.47	182,873	Jan 31, 2016
Vanguard Total Stock Market Index Fund	53,790	0.30	121,027	Dec 31, 2015
Ancora Special Opportunity Fund	50,000	0.28	112,500	Dec 31, 2015
Vanguard Extended Market Index Fund	33,200	0.19	74,700	Dec 31, 2015
Bridgeway Fds Inc-Omni Small Cap Value Fund	10,300	0.06	22,145	Mar 31, 2016
Bridgeway Fds Inc.-Omni Tax Managed Small Cap Value Fund	10,000	0.06	21,500	Mar 31, 2016
Claymore ETF Tr-Wilshire Micro Cap ETF	6,299	0.04	13,542	Mar 31, 2016
John Hancock Var Ins Tr-Total Stock Market Index Tr	2,788	0.02	6,273	Dec 31, 2015

Фонды и инвест-компании владеют 18% акций, что составляет 21% торгуемых акций на рынке.

Приобретение “Club Fortune Casino” в мае 2015 года:

В мае 2015 года компания анонсировала поглощение Club Fortune Casino расположенное в Henderson, Nevada за \$14,2 млн. наличными и 1,2 млн. обыкновенных акций компании.

Основные характеристики нового казино:

- Здание 35 000 кв. футов (10 700 кв.м.);
- Зал казино 25 000 кв. футов (7 620 кв.м.);
- 8 акров земли (32 374 кв.м.);
- 550 слот машин и 12 игровых столов;
- \$2,4 млн. долл EBITDA.



CF Acquisition Pro Forma Forecasts

Assumptions

- Transaction closes Jan. 1, 2016
- Borrow \$15,000,000 at close
- Issue 1,200,000 Shares at close
- Effective Interest Rate 5.5%
- Fiscal 2016, 4 Months of Operations
- Conservative 3% EBITDA Growth
- No Income Tax Payments in FY'16 or FY'17
- Free Cash Flow to Reduce Debt

Предположения компании по финансовому эффекту от приобретения:

- Сделка закрыта 1 Января 2016 г.;
- Взято в долг \$15 млн.;
- Выпущено 1,2 млн. акций;
- Проценты по долгу 5,5%;
- Отсутствие Income Tax в 2016 и 2017 годах;
- Дополнительный поток наличности позволит снижать долг в перспективе;
- Ожидаемый консервативный 3% рост EBITDA.

Pro Forma Adjustments for the Unaudited Pro Forma Combined Balance Sheet as of October 31, 2015 and the Unaudited Pro Forma Statements of Operations for the Six Months Ended October 31, 2015 and the Twelve Months Ended April 30, 2015

A. To record the Club Fortune purchase transaction, including working capital, based on the company's initial allocation of the purchase price:

	Club Fortune Casino	Purchase Price Allocation	Adjustment
Cash and cash equivalents	\$ 1,459,945	\$ 1,216,824	\$ (243,121)
Accounts receivable, net	360,606	4,160	(356,446)
Prepaid expenses	457,957	29,759	(428,198)
Inventory and other current assets	87,635	76,219	(11,416)
Goodwill	-	2,831,434	2,831,434
Intangible assets	-	1,580,000	1,580,000
Property and equipment, net	14,207,914	11,950,570	(2,257,344)
Total assets	\$ 16,604,057	\$ 17,688,966	\$ 1,084,909
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 390,269	\$ 180,508	\$ (209,761)
Accrued payroll and related	273,465	75,236	(198,229)
Accrued player's club points and progressive jackpots	408,021	402,221	(5,800)
Current portion of capital lease	48,175	145,019	96,844
Current portion of long-term debt	410,961	-	(410,961)
Long-term debt, net of current portion	5,386,984	-	(5,386,984)
Total liabilities	\$ 6,917,875	\$ 802,984	\$ (6,114,891)
Common stock	\$ 1	-	\$ (1)
Additional paid-in capital	1,595,970	-	(1,595,970)
Retained earnings	\$ 890,211	-	(8,090,211)
Total stockholder's equity	\$ 9,686,182	-	\$ (9,686,182)

B. The purchase price was \$16,362,004 plus working capital of \$533,978. The acquisition was paid with \$14,683,601 in cash funded by borrowing an additional \$14 million, and issuing 1,190,476 shares of common stock, \$0.12 par value per share, of the Company at \$1.85 to the sellers for the remaining \$2,202,381. The adjustment for consideration paid for Club Fortune Casino is as follows:

Cash	\$ 683,601
Current portion of long-term debt	240,000
Long-term debt, net of current portion	13,760,000
Common stock	142,857
Additional paid-in capital	2,059,524
	\$ 16,885,982

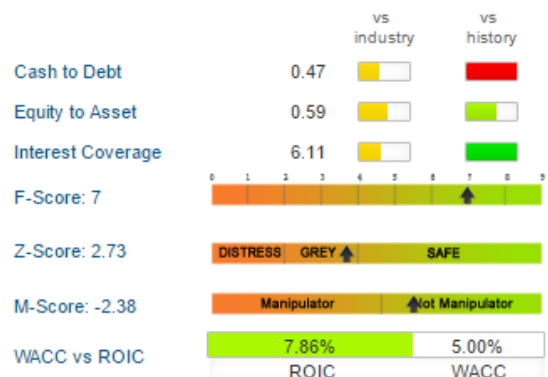
Основные финансовые показатели:

Обратим внимание на основные показатели, которые мы должны учесть, и будем анализировать ниже:

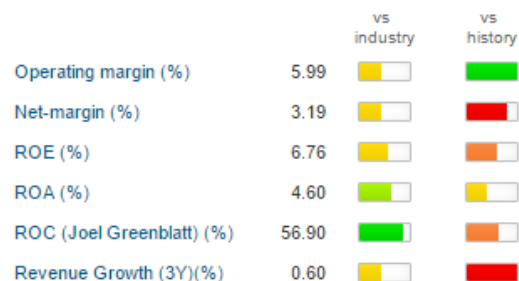
P/E (ttm)	15.45	Gross Margin	45.69%	ROA	3.65%	Price	1,96
P/S	0.52	Oper. Margin	6.44%	ROE	5.62%	Target Price	2.00
P/B	0,99	Profit Margin	2.54%	ROI	7.90%	Shs Outstand	17.64M
PEG	1,01	Income	0.47M	Total Cash	8.82M	Shs Float	16.17M
EPS	0.03	Sales	18.36M	Total Debt	18.59M	Op Cash Flow	2.61M

Все выше приведенные данные, взяты из последнего отчета и отражают текущую ситуацию в компании. Практически все основные показатели демонстрируют положительную динамику и находятся в пределах допустимых значений.

Financial Strength : 6/10

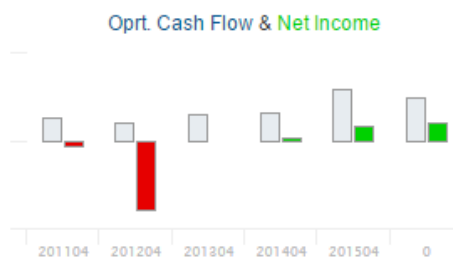
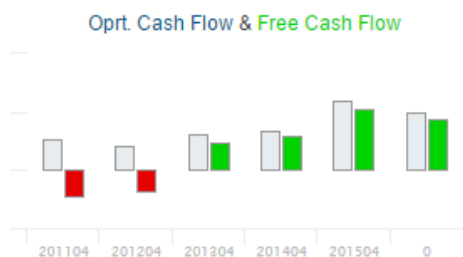
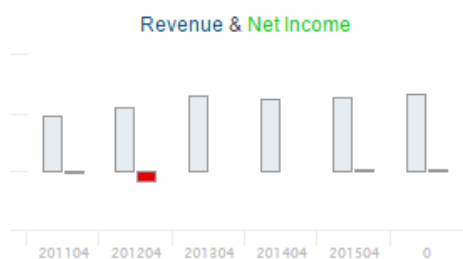


Profitability & Growth : 6/10



Financials (Next Earnings Date: Est. 2016-07-27)

» UWN's 10-Y Financials



Показатели финансового отчёта 10-Q (от 31 января 2016):

Ниже приведен Отчет о прибылях и убытках в сравнении 3 и 9 месяцев за 2016 и 2015 финансового года:

Nevada Gold & Casinos, Inc.
Condensed Consolidated Statements of Operations
(unaudited)

	Three Months Ended		Nine Months Ended	
	January 31, 2016	January 31, 2015	January 31, 2016	January 31, 2015
Revenues:				
Casino	\$ 16,217,164	\$ 13,821,745	\$ 44,578,057	\$ 42,400,880
Food and beverage	3,294,142	2,672,738	8,216,330	7,601,608
Other	529,568	432,329	1,437,452	1,334,215
Gross revenues	20,040,874	16,926,812	54,231,839	51,336,703
Less promotional allowances	(1,680,127)	(1,122,522)	(3,794,103)	(3,251,269)
Net revenues	18,360,747	15,804,290	50,437,736	48,085,434
Expenses:				
Casino	8,166,630	7,338,366	24,074,390	23,733,827
Food and beverage	1,710,461	1,391,532	4,318,491	4,033,675
Other	94,500	72,804	223,035	210,032
Marketing and administrative	4,823,503	4,396,240	13,145,912	12,801,575
Facility	524,892	509,723	1,510,113	1,526,237
Corporate	1,121,138	675,846	2,612,247	1,814,505
Depreciation and amortization	739,699	553,910	1,739,202	1,643,565
(Gain) loss on sale of assets	(2,271)	24,613	(163,702)	41,700
Total operating expenses	17,178,552	14,963,034	47,459,688	45,805,116
Operating income	1,182,195	841,256	2,978,048	2,280,318
Non-operating income (expenses):				
Interest income	22,794	29,066	73,424	90,583
Interest expense and amortization of loan issue costs	(187,894)	(127,035)	(401,514)	(453,337)
Interest rate swap expense	(21,006)	(19,495)	(51,332)	(60,960)
Change in swap fair value	(246,146)	(35,383)	(244,062)	(37,729)
Write-off of marketable securities	-	-	-	(7,539)
Income before income tax expense	749,943	688,409	2,354,564	1,811,336
Income tax expense	(283,592)	(240,301)	(812,226)	(593,131)
Net income	\$ 466,351	\$ 448,108	\$ 1,542,338	\$ 1,218,205
Per share information:				
Net income per common share - basic	\$ 0.03	\$ 0.03	\$ 0.09	\$ 0.08
Net income per common share - diluted	\$ 0.03	\$ 0.03	\$ 0.09	\$ 0.07

Сравнивая 9-ть месяцев за 2016 и 2015 финансового года, стоит отметить эффективность руководства компании:

Выручка: рост составил \$2.3 млн. или же 4.8%. Стоит отметить, что увеличение выручки компании связано с приобретением казино Club Fortune, который принес выручку \$2.4 миллиона.

Как видно из таблиц ниже (сравнивая 3-и месяца за 2016 и 2015 финансового года:) по проекту Washington выручка увеличилась на \$0.2 миллиона несмотря на продажу казино Golden Nugget в конце июня 2015 года, который принес выручку компании в размере \$0.6 миллионов по состоянию на 31 января 2015 года. Так же следует отметить снижение выручки по проекту South Dakota на \$0.1 миллиона из-за снижения количества слот-машин на 45 единиц.

As of and for the Three Months Ended January 31, 2016

	Washington	South Dakota	Nevada	Corporate	Total
Net revenue	\$ 14,647,144	\$ 1,334,391	\$ 2,379,212	\$ -	\$ 18,360,747

As of and for the Three Months Ended January 31, 2015

	Washington	South Dakota	Nevada	Corporate	Total
Net revenue	\$ 14,356,584	\$ 1,446,706	-	\$ 1,000	\$ 15,804,290

Операционные расходы: увеличились \$1.7 миллиона или же на 3.6%. Увеличение связано с добавлением операционных затрат приобретенного казино Club Fortune, которые составили \$2.3 миллиона. Исключая затраты по казино Club Fortune, операционные затраты компании снизились на \$0,1 миллион из-за продажи казино Golden Nugget и снижением выручки по проекту South Dakota. Корпоративные расходы увеличились на \$0.8 миллиона по сравнению с аналогичным периодом прошлого года главным образом из-за затрат в размере \$ 0.4 млн, связанных с приобретением казино Club Fortune.

Операционный доход: увеличился \$0.75 миллиона или же на 30.5%.

Внереализационный доход (затраты): чистые процентные расходы уменьшились на \$0.1 миллиона в течении девяти месяцев по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Доход до расходов по налогу на прибыль: увеличился на \$0.5 миллиона или же на 29.9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Налог на прибыль: увеличился на \$0.2 миллиона в течении 9-ти месяцев закончившихся 31 января 2016 года. Эффективная ставка налога составила 34% по сравнению с 33% в предыдущем году аналогичного периода.

Чистый доход: увеличился на \$0.3 миллиона или же на 26.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Чистый доход на обыкновенную акцию - разводненный: составил \$0.09 увеличившись на 28.5%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года \$0.07.

Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 января 2016 года:

Nevada Gold & Casinos, Inc.
Condensed Consolidated Balance Sheets

	<u>January 31,</u> <u>2016</u>	<u>April 30,</u> <u>2015</u>
	<u>(unaudited)</u>	
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 8,822,156	\$ 8,541,670
Restricted cash	1,525,803	1,724,439
Accounts receivable, net of allowances	768,163	297,316
Prepaid expenses	1,603,449	845,505
Deferred tax asset, current portion	882,394	863,366
Notes receivable, current portion	411,370	384,464
Inventory and other current assets	1,027,181	377,625
Total current assets	15,040,516	13,034,385
Real estate held for sale	1,100,000	1,100,000
Notes receivable, net of current portion	849,059	1,314,467
Goodwill	18,860,059	16,103,583
Intangible assets, net of accumulated amortization of \$7,678,862 and \$6,811,799 at January 31, 2016 and April 30, 2015, respectively	5,316,520	4,561,377
Property and equipment, net of accumulated depreciation of \$5,143,361 and \$4,451,553 at January 31, 2016 and April 30, 2015, respectively	15,431,612	3,990,791
Deferred tax asset, net of current portion	1,875,176	2,706,430
Other assets	267,567	331,980
Total assets	\$ 58,740,509	\$ 43,143,013
LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 1,478,394	\$ 1,222,139
Accrued payroll and related	1,365,751	1,581,557
Accrued player's club points and progressive jackpots	1,945,031	1,993,537
Total current liabilities	4,789,176	4,797,233
Long-term debt	18,594,044	7,350,000
Other long-term liabilities	814,777	570,717
Total liabilities	24,197,997	12,717,950
Stockholders' equity:		
Common stock, \$0.12 par value per share; 50,000,000 shares authorized; 18,526,693 and 17,134,928 shares issued and 17,743,856 and 16,352,091 shares outstanding at January 31, 2016, and April 30, 2015, respectively	2,223,212	2,056,200
Additional paid-in capital	27,253,193	24,845,094
Retained earnings	11,998,142	10,455,804
Treasury stock, 782,837 shares at January 31, 2016 and April 30, 2015, respectively, at cost	(6,932,035)	(6,932,035)
Total stockholders' equity	34,542,512	30,425,063
Total liabilities and stockholders' equity	\$ 58,740,509	\$ 43,143,013

Особое внимание стоит уделить Нематериальным активам и Долгу.

Гудвилл и нематериальные активы: в связи с приобретением казино **Club Fortune** и продажей казино **Golden Nugget** гудвилл и нематериальные активы имеют следующее стоимостное выражение за 9 месяцев закончившихся 31 января 2016 года:

	Total	Goodwill	Other intangible assets, net
Balance as of April 30, 2015	\$ 20,664,960	\$ 16,103,583	\$ 4,561,377
Current year amortization	(867,063)	-	(867,063)
Gaming license	42,206	-	42,206
Acquisition of Club Fortune	4,411,434	2,831,434	1,580,000
Sale of Golden Nugget	(74,958)	(74,958)	-
Balance as of January 31, 2016	\$ 24,176,579	\$ 18,860,059	\$ 5,316,520

По сегментам это выглядит следующим образом:

	Total	Goodwill	Other intangible assets, net
Washington	\$ 16,951,820	\$ 14,092,154	\$ 2,859,666
South Dakota	2,407,899	1,936,471	471,428
Nevada	4,385,799	2,831,434	1,554,365
Corporate	431,061	-	431,061
Balance as of January 31, 2016	\$ 24,176,579	\$ 18,860,059	\$ 5,316,520

Накопленная балансовая амортизация нематериальных активов по состоянию на 31 января 2016 года:

	Gross Carrying Amount	Accumulated Amortization	Net
Customer relationships	\$ 8,673,321	\$ (6,403,751)	\$ 2,269,570
Non-compete agreements	1,379,000	(1,275,111)	103,889
State gaming license	431,061	-	431,061
Trade names	2,512,000	-	2,512,000
Total	\$ 12,995,382	\$ (7,678,862)	\$ 5,316,520

Ожидаемые годовые расходы на амортизацию нематериальных активов по состоянию на 31 января 2016 года, являются следующими:

Period	Amount
February 2016-January 2017	\$ 977,099
February 2017-January 2018	612,509
February 2018-January 2019	334,803
February 2019-January 2020	117,143
February 2020-January 2021	117,143
Thereafter	214,762
Total	\$ 2,373,459

Долгосрочные долги:

На 31 января 2016 долг был равен \$18,59 млн.

	January 31, 2016	April 30, 2015
\$23.0 million reducing revolving credit agreement, less discount of \$145,956, LIBOR plus an Applicable Margin, \$625,000 quarterly reductions beginning January 31, 2016 through November 30, 2020, and the remaining \$11,125,000 principal due on the maturity date of November 30, 2020.	\$ 18,594,044	\$ 7,350,000
Less: current portion	-	-
Total long-term financing obligations	\$ 18,594,044	\$ 7,350,000

30 ноября 2015 года компания внесла поправки в существующий кредитный договор с **Mutual of Omaha Bank**, чтобы увеличить кредитную линию до \$23 миллионов. Процентная ставка по заемным средствам рассчитывается по ставке LIBOR плюс маржа процентной ставки, определяемая ежеквартально начиная с 1 апреля 2016 года на основе коэффициента финансового левириджа за последние 12 месяцев. Начальная процентная ставка на остаток по состоянию на 31 января 2016 года составляет 4,422%. Кроме того компания была обязана зафиксировать процентную ставку минимум на 50% кредитной линии посредством своп-соглашения.

Отчет о движении денежных средств за 9-месяцев 2016 финансового года по сравнению с 9 месяцами 2015 финансового года:

Nevada Gold & Casinos, Inc.
Condensed Consolidated Statements of Cash Flows
(unaudited)

	Nine Months Ended	
	January 31, 2016	January 31, 2015
Cash flows from operating activities:		
Net income	\$ 1,542,338	\$ 1,218,205
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization	1,739,202	1,643,565
Change in deferred income taxes	812,226	593,133
Amortization of deferred debt issuance costs	104,329	67,566
Stock-based compensation	140,669	84,851
(Gain) loss on sale of assets	(163,702)	41,700
Write-off of licensing costs	54,729	-
Write-off of marketable securities	-	7,539
Amortization of deferred rent	24,502	4,067
Change in swap fair value	244,062	37,729
Other	1,524	906
Changes in operating assets and liabilities:		
Restricted cash	198,636	(144,847)
Receivables and other assets	(1,432,555)	(372,534)
Accounts payable and accrued liabilities	(656,293)	394,549
Net cash provided by operating activities	2,609,667	3,576,429
Cash flows from investing activities:		
Purchase of property and equipment	(400,742)	(627,674)
Collections on notes receivable	438,502	270,500
Club Fortune acquisition, net of cash acquired	(13,840,967)	-
Capitalized licensing costs	(96,935)	-
Proceeds from the sale of assets	305,820	1,125
Net cash used in investing activities	(13,594,322)	(356,049)
Cash flows from financing activities:		
Repayment of credit facilities	(4,110,000)	(3,550,000)
Employee stock plan purchases	41,810	41,189
Repayment of capital lease	(170,391)	(10,590)
Proceeds from credit facilities	15,500,000	-
Payment of loan costs	(186,528)	-
Cash proceeds from exercise of stock options	190,250	14,700
Net cash provided by (used in) financing activities	11,265,141	(3,504,701)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	280,486	(284,321)
Cash and cash equivalents at beginning of period	8,541,670	7,738,985
Cash and cash equivalents at end of period	\$ 8,822,156	\$ 7,454,664
Supplemental cash flow information:		
Cash paid for interest	\$ 310,786	\$ 456,478
Non-cash investing and financing activities:		
Issuance of stock to finance Club Fortune acquisition	\$ 2,202,382	\$ -
Acquisition of equipment via capital lease	\$ -	\$ 38,282

Основная операционная деятельность: денежные средства, полученные от операционной деятельности за девять месяцев, закончившихся 31 января 2016, уменьшились на \$ 1,0 миллион по сравнению с аналогичным периодом в предыдущем финансовом году. Это снижение в основном произошло в результате изменений оборотного капитала, в том числе сроков платежей по заработной плате, налогов и страховых.

Инвестиционная деятельность: денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности за девять месяцев, закончившихся 31 января 2016 увеличились на \$ 13,2 миллионов по сравнению с аналогичным периодом прошлого финансового года, в основном за счет денежных средств в размере \$ 13,8 млн, которые были потрачены на приобретение казино Club Fortune, из которых \$ 0,3 млн были возмещены компании в феврале в рамках корректировки оборотного капитала.

Финансовая деятельность: денежные средства, полученные от финансовой деятельности в течение девяти месяцев, закончившихся 31 января 2016 выросли на \$ 14,8 миллионов по сравнению с аналогичным периодом в предыдущем финансовом году. Увеличение произошло за счет получения банковского кредита в размере \$ 15,5 миллионов для финансирования приобретения казино Club Fortune и было частично компенсировано за счет платежей по долговым обязательствам.

В следующих примерах, мы рассмотрим динамику показателей компании за более длительный период времени:

Balance Sheet

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	View	Rounding	Export
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		\$ % 1.0	▼.0 ▲.0	
Fiscal year ends in April							
USD in Thousand except per share data							
		2011-04	2012-04	2013-04	2014-04	2015-04	
▼ Assets							
▼ Current assets							
▼ Cash							
Cash and cash equiva...		5,656	5,200	6,724	7,739	8,542	
Total cash		5,656	5,200	6,724	7,739	8,542	
Receivables		571	653	445	253	297	
Inventories		—	—	—	345	378	
Deferred income taxes		—	—	—	99	863	
Prepaid expenses		786	—	—	829	846	
Other current assets		1,448	3,106	2,751	1,722	2,109	
Total current assets		8,461	8,960	9,920	10,986	13,034	
▼ Non-current assets							
▼ Property, plant and eq...							
Gross property, plant ...		8,613	7,184	7,628	7,922	8,442	
Accumulated Depreciati...		(3,642)	(1,785)	(2,600)	(3,632)	(4,452)	
Net property, plant an...		4,971	5,399	5,028	4,289	3,991	
Equity and other inves...		3,564	255	57	—	—	
Goodwill		16,188	16,091	16,104	16,104	16,104	
Intangible assets		7,361	7,782	6,960	5,754	4,561	
Deferred income taxes		2,201	5,251	4,738	4,357	2,706	
Other long-term assets		6,274	5,434	3,717	3,317	2,746	
Total non-current asse...		40,559	40,213	36,603	33,821	30,109	
Total assets		49,020	49,173	46,524	44,807	43,143	
▼ Liabilities and stockh...							
▼ Liabilities							
▼ Current liabilities							
Short-term debt		54	1,400	1,280	1,625	—	
Accrued liabilities		1,687	2,693	2,162	2,216	3,575	
Other current liabilit...		1,821	2,200	2,024	1,427	1,222	
Total current liabilit...		3,562	6,294	5,466	5,268	4,797	
▼ Non-current liabilitie...							
Long-term debt		15,077	15,155	12,930	10,725	7,350	
Other long-term liabil...		16	338	421	487	571	
Total non-current liab...		15,092	15,493	13,351	11,212	7,921	
Total liabilities		18,654	21,787	18,817	16,480	12,718	
▼ Stockholders' equity							
Common stock		1,676	2,005	2,024	2,038	2,056	
Additional paid-in cap...		20,086	24,155	24,420	24,578	24,845	
Retained earnings		18,978	8,164	8,201	8,649	10,456	
Treasury stock		(10,369)	(6,932)	(6,932)	(6,932)	(6,932)	
Accumulated other comp...		(6)	(6)	(6)	(6)	—	
Total stockholders' eq...		30,366	27,386	27,707	28,327	30,425	
Total liabilities and ...		49,020	49,173	46,524	44,807	43,143	

Совокупный акционерный капитал у компании держится примерно на одном уровне. При этом Retained Earning имеет положительное значение и постепенно увеличивается последние 4-ре года, следовательно акционерный капитал частично сформирован за счет собственных средств компании. Общие Активы демонстрируют снижение на протяжении 2011-2015 гг., в основном за счет продажи различных активов. Но в 2016 финансовом году демонстрируют повышение, так их значение достигает по состоянию на 31 января 2016 года \$59 миллионов за счет приобретения казино **Club Fortune**.

Income statement

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	View	Rounding	Export
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		\$ % 1.0	▼.0 ▲.0	
Fiscal year ends in April							
USD in Thousand except per share data							
		2011-04	2012-04	2013-04	2014-04	2015-04	TTM
Revenue		48,029	55,629	65,924	62,807	64,350	66,702
Cost of revenue		24,796	29,188	38,165	37,195	37,183	37,821
Gross profit		23,233	26,440	27,759	25,612	27,167	28,881
▼ Operating expenses							
Sales, General and adm...		20,391	22,524	22,975	20,705	21,392	22,518
Other operating expens...		3,177	11,922	2,385	2,611	2,476	2,366
Total operating expens...		23,568	34,446	25,360	23,317	23,868	24,884
Operating income		(335)	(8,006)	2,399	2,296	3,299	3,997
Interest Expense		1,380	1,553	1,495	1,097	706	654
Other income (expense)		513	(232)	(215)	(468)	100	(107)
Income before taxes		(1,202)	(9,791)	689	731	2,693	3,236
Provision for income t...		(715)	(3,352)	560	283	886	1,105
Net income from contin...		(487)	(6,439)	129	448	1,807	2,131
Net income from discon...		—	(1,489)	(92)	—	—	—
Net income		(487)	(7,929)	37	448	1,807	2,131
Net income available t...		(487)	(7,929)	37	448	1,807	2,131
Earnings per share							
Basic		(0.04)	(0.55)	—	0.03	0.11	0.13
Diluted		(0.04)	(0.55)	—	0.03	0.11	0.13
Weighted average share...							
Basic		12,766	14,382	15,998	16,128	16,228	16,633
Diluted		12,766	14,382	16,021	16,294	16,346	16,824
EBITDA		1,986	(6,129)	4,310	4,091	5,566	6,153

Валовая прибыль, как и выручка, находятся стабильно на высоких уровнях, демонстрируя высокие показатели. Операционный доход так же демонстрирует динамику роста. Чистый доход за последние 2 года находится в положительной зоне, хотя и не на очень высоких уровнях из-за долговой нагрузки и расходов по инвестиционной деятельности. Прибыль на акцию к концу 2015 года составила \$ 0,13, подтверждая и положительную динамику, и устойчивый рост на протяжении последних 3-х лет.

Cash Flow

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	Rounding	Export	
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		▼.0 ▲.0		
Fiscal year ends in April							
USD in Thousand except per share data							
		2011-04	2012-04	2013-04	2014-04	2015-04	TTM
▼ Cash Flows From Operat...							
Net income		(487)	(7,929)	37	448	1,807	2,131
Depreciation & amortiz...		1,808	2,109	2,127	2,263	2,168	2,264
Amortization of debt d...		45	532	406	247	152	209
Investments losses (ga...		(384)	—	—	—	—	—
Deferred income taxes		(352)	(3,051)	513	283	886	1,105
Stock based compensati...		198	339	138	54	114	169
Other working capital		1,769	847	(465)	(296)	1,060	(707)
Other non-cash items		54	9,284	264	344	(235)	(187)
Net cash provided by o...		2,650	2,132	3,019	3,343	5,951	4,985
▼ Cash Flows From Invest...							
Investments in propert...		(4,882)	(3,892)	(626)	(347)	(683)	(456)
Acquisitions, net		—	—	800	—	—	—
Purchases of intangibl...		(99)	—	—	—	—	—
Other investing activi...		4,771	(929)	531	236	376	(13,089)
Net cash used for inve...		(210)	(4,821)	704	(110)	(307)	(13,545)
▼ Cash Flows From Financ...							
Debt issued		43	—	1,700	14,250	—	—
Debt repayment		(15)	(926)	(4,045)	(16,110)	(5,014)	(5,734)
Common stock issued		—	3,889	—	—	—	—
Other financing activi...		32	(730)	146	(358)	172	15,662
Net cash provided by (...)		60	2,233	(2,200)	(2,218)	(4,842)	9,928
Net change in cash		2,500	(456)	1,524	1,015	803	1,367
Cash at beginning of p...		3,156	5,656	5,200	6,724	7,739	7,455
Cash at end of period		5,656	5,200	6,724	7,739	8,542	8,822
Free Cash Flow							
Operating cash flow		2,650	2,132	3,019	3,343	5,951	4,985
Capital expenditure		(4,981)	(3,957)	(686)	(347)	(683)	(553)
Free cash flow		(2,331)	(1,825)	2,334	2,997	5,269	4,432

Компания генерирует наличность посредством своей операционной деятельности. Net Cash Provided by Operating Activities в конце 2015 финансового года был равен \$6 млн.

Компания использует растущий Free Cash Flow для снижения долговой нагрузки и возможного финансирования будущих новых приобретений.

Рентабельность инвестированного капитала на данный момент выше средней ставки финансирования, **ROIC-7.86; WACC-5.00**. С уменьшением процентной ставки финансирования, данное соотношение будет иметь тенденцию к росту в положительную сторону.

Конкуренция и сравнение по индустрии:

Показатели Nevada Gold & Casinos в сравнении с другими участниками рынка в данной индустрии:

1. Основные параметры оценки UWN/Конкуренция:

Company	Symbol	Price to Book (P/B)	Price to Earnings (P/E)	Price to Sales	Price / EBITDA	Price to Assets	Price / FCF	EV / EBITDA	EV / FCF	Dividend Yield	PEG Ratio
Nevada Gold & Casinos, Inc.	UWN-US	1.03	16.75	0.54	5.87	0.61	8.53	7.71	11.21	0	1.01
Monarch Casino & Resort, Inc.	MCRI-US	1.77	17.48	1.81	7.59	1.34	191.08	7.22	181.72	N/A	0.47
Century Casinos, Inc.	CNTY-US	1.08	12.04	1.08	6.36	0.74	22.47	7.25	25.61	N/A	0.03
Full House Resorts, Inc.	FLL-US	0.56	293.32	0.25	2.07	0.23	29.14	5.46	76.93	N/A	2.91
Isle of Capri Casinos, Inc.	ISLE-US	13.49	25.18	0.67	3.22	0.55	9.87	6.69	20.52	N/A	0.22
Eldorado Resorts Inc	ERI-US	2.61	5.80	0.94	5.24	0.56	19.59	9.61	35.91	N/A	0.01
Golden Entertainment, Inc.	GDEN-US	1.35	10.15	1.13	10.77	0.72	49.95	12.35	57.29	N/A	0.06
Empire Resorts, Inc.	NYNY-US	2.01	N/A	8.57	N/A	1.79	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Caesars Entertainment Corporation	CZR-US	0.65	0.19	0.28	1.26	0.10	32.42	7.65	196.99	N/A	N/A
Trans World Corporation	TWOC-US	0.75	7.52	0.72	4.03	0.55	4.63	2.76	3.17	N/A	0.13
Peer Median	Peer Median	1.21	12.04	0.83	5.24	0.58	22.47	7.25	35.91	0	0.17
Peer Min	Peer Min	0.56	0.19	0.25	1.26	0.10	4.63	2.76	3.17	N/A	0.01
Peer Max	Peer Max	13.49	293.32	8.57	10.77	1.79	191.08	12.35	196.99	N/A	2.91

2. Рентабельность UWN/Конкуренция:

Company	Symbol	Gross Margin	EBIT Margin	Net Margin	FCF Margin	Operating Margin	Pre-Tax Margin	ROE	ROIC	ROA
Nevada Gold & Casinos, Inc.	UWN-US	40.08	5.73	3.20	6.27	5.73	4.85	6.64	4.65	4.19
Monarch Casino & Resort, Inc.	MCRI-US	43.29	16.27	10.35	0.95	16.27	15.96	10.85	8.66	8.02
Century Casinos, Inc.	CNTY-US	44.07	10.82	8.98	4.81	10.82	12.19	9.47	7.36	6.34
Full House Resorts, Inc.	FLL-US	39.57	6.05	0.08	0.85	6.05	(0.28)	0.19	0.08	0.08
Isle of Capri Casinos, Inc.	ISLE-US	70.43	12.63	2.67	6.82	12.63	2.77	71.81	2.64	2.14
Eldorado Resorts Inc	ERI-US	30.74	10.21	16.15	4.78	10.21	7.18	58.77	11.03	10.16
Golden Entertainment, Inc.	GDEN-US	24.12	4.36	11.16	2.27	4.36	7.21	17.78	7.81	10.94
Empire Resorts, Inc.	NYNY-US	17.49	(50.63)	(54.04)	(57.74)	(50.63)	(54.03)	(23.29)	(22.07)	(18.02)
Caesars Entertainment Corporation	CZR-US	47.71	12.83	(25.39)	0.85	12.83	(26.83)	(47.57)	(14.93)	(9.40)
Trans World Corporation	TWOC-US	43.52	13.60	9.62	15.63	13.60	13.13	10.91	8.68	8.38
Peer Median	Peer Median	41.69	10.51	6.09	3.52	10.51	6.01	10.16	6.01	5.26
Peer Min	Peer Min	17.49	(50.63)	(54.04)	(57.74)	(50.63)	(54.03)	(47.57)	(22.07)	(18.02)
Peer Max	Peer Max	70.43	16.27	16.15	15.63	16.27	15.96	71.81	11.03	10.94

3. Коэффициенты Эффективности UWN/Конкуренты:

Company	Symbol	Debt / Equity	Debt / Market	Debt / EV	Coverage Ratio	Interest Coverage	Cash Days	Working Cap. Days	Receivable Days	Payable Days	Inventory Days	Sales / Assets
Nevada Gold & Casinos, Inc.	UWN-US	0.54	0.48	39.62	44.93	6.14	55.55	47.76	5.77	8.33	3.71	1.31
Monarch Casino & Resort, Inc.	MCRI-US	0.17	0.11	10.05	98.43	61.15	35.26	N/A	5.67	16.33	5.10	0.78
Century Casinos, Inc.	CNTY-US	0.28	0.25	23.08	60.94	5.51	81.25	23.52	5.30	5.26	1.46	0.71
Full House Resorts, Inc.	FLL-US	1.24	2.56	83.70	12.40	1.07	41.26	10.21	3.70	11.45	3.18	0.92
Isle of Capri Casinos, Inc.	ISLE-US	19.31	1.87	68.84	14.64	1.73	29.33	N/A	4.23	9.52	2.38	0.80
Eldorado Resorts Inc	ERI-US	3.02	1.55	63.21	9.01	1.36	32.57	4.14	3.68	7.26	5.50	0.63
Golden Entertainment, Inc.	GDEN-US	0.74	0.66	47.89	9.55	2.78	96.95	92.05	5.05	6.45	1.78	0.98
Empire Resorts, Inc.	NYNY-US	0	0	0	(147.56)	(14.93)	58.64	N/A	5.33	11.68	0.54	0.33
Caesars Entertainment Corporation	CZR-US	3.56	6.99	90.07	(4.10)	0.98	115.76	22.61	18.77	16.30	1.56	0.37
Trans World Corporation	TWOC-US	0.19	0.31	37.05	75.90	25.89	92.87	33.64	0	4.97	0	0.87
Peer Median	Peer Median	0.64	0.57	43.75	13.52	2.25	57.09	23.52	5.17	8.93	2.08	0.79
Peer Min	Peer Min	0.17	0.11	10.05	(147.56)	(14.93)	29.33	4.14	3.68	4.97	0.54	0.33
Peer Max	Peer Max	19.31	6.99	90.07	98.43	61.15	115.76	92.05	18.77	16.33	5.50	1.31

4. Рост и развитие UWN/Конкуренты:

Company	Symbol	Earnings Growth YOY	Revenue Growth YOY	Oper. CF Growth YOY	EPS Growth YOY	FCF Growth YOY
Nevada Gold & Casinos, Inc.	UWN-US	14.32	4.12	(24.36)	16.67	(23.09)
Monarch Casino & Resort, Inc.	MCRI-US	41.73	8.13	28.85	37.50	(72.68)
Century Casinos, Inc.	CNTY-US	365.76	9.77	112.28	345.45	152.63
Full House Resorts, Inc.	FLL-US	100.50	6.21	6.07	100.88	121.25
Isle of Capri Casinos, Inc.	ISLE-US	119.17	0.61	16.47	112.57	(13.44)
Eldorado Resorts Inc	ERI-US	891.56	98.93	403.52	606.25	(17.47)
Golden Entertainment, Inc.	GDEN-US	214.85	358.96	2263.94	170.65	243.41
Empire Resorts, Inc.	NYNY-US	(66.93)	7.22	(130.11)	(30.22)	(114.28)
Caesars Entertainment Corporation	CZR-US	(125.87)	(41.29)	145.61	(127.08)	102.44
Trans World Corporation	TWOC-US	62.32	16.12	90.11	60.00	73.65
Peer Median	Peer Median	81.41	7.67	59.48	80.44	30.10
Peer Min	Peer Min	(125.87)	(41.29)	(130.11)	(127.08)	(114.28)
Peer Max	Peer Max	891.56	358.96	2263.94	606.25	243.41

Сравнение показателей **Nevada Gold & Casinos** со средними показателями по индустрии:

Direct Competitor Comparison				
	UWN	H	PVT1	Industry
Market Cap:	34.85M	6.38B	N/A	1.66B
Employees:	1,140	45,000	1,063 ¹	8.17K
Qtrly Rev Growth (yoy):	0.16	0.02	N/A	0.10
Revenue (ttm):	66.70M	2.55B	82.90M ¹	1.39B
Gross Margin (ttm):	0.43	0.37	N/A	0.53
EBITDA (ttm):	6.68M	654.00M	N/A	369.30M
Operating Margin (ttm):	0.07	0.13	N/A	0.15
Net Income (ttm):	2.13M	136.00M	-18.20M ¹	N/A
EPS (ttm):	0.13	0.96	N/A	0.59
P/E (ttm):	15.32	49.38	N/A	23.87
PEG (5 yr expected):	N/A	3.53	N/A	0.94
P/S (ttm):	0.52	2.53	N/A	1.83

Анализ рисков:

Одним из главных факторов риска является наличие долговых обязательств у компании. В декабре 2013 года, компания подписала договор о рефинансировании с **Mutual of Omaha Bank**, и получила доступ к Понижающейся Кредитной Линии в размере 12,750,000 долларов. Как было рассмотрено ранее: 30 ноября 2015 года компания внесла поправки в существующий кредитный договор с Mutual of Omaha Bank, чтобы увеличить кредитную линию до \$23 миллионов. На 31 января 2016 года задолженность составляет \$18.59 миллионов. Ниже представлена таблица выплат по условиям данного договора:

February 1, 2016 – January 31, 2017	\$	-
February 1, 2017 – January 31, 2018		1,365,000
February 1, 2018 – January 31, 2019		2,500,000
February 1, 2019 – January 31, 2020		2,500,000
February 1, 2020 – November 30, 2020		12,375,000
Total payments		18,740,000
Unamortized debt discount		(145,956)
Total long-term debt	\$	18,594,044

Можно выделить следующие основные риски:

1. Финансирование будущих поглощений может быть затруднено.
2. Зависимость от руководящего персонала.
3. Задолженность может отрицательно повлиять на финансовое здоровье компании.
4. Компании будет требоваться наличность для обслуживания долга, способность генерировать денежные средства зависит от многих факторов, находящихся вне контроля компании.
5. Компания сталкивается со значительной конкуренцией со стороны других игровых компаний, которые могут оказать существенное негативное влияние на будущее Nevada Gold & Casinos.
6. Компания может встретить трудности в вопросе монетизации активов (в случае необходимости).
7. Существуют значительные риски в развитии и управлении казино, которые могут негативно повлиять на финансовые результаты.
8. Изменения законодательных актов, новых правил и условий по выдаче лицензий может существенно повлиять на компанию.

Прогноз развития от компании:



Combined Pro Forma Income Statement Forecast (000)

	FY'16	FY'17
EBITDA	\$ 6,500	\$ 8,200
Depr. & Amort.	2,550	3,050
Net Interest	600	1,000
Income Tax	<u>1,150</u>	<u>1,400</u>
Net Income	\$ <u>2,200</u>	\$ <u>2,750</u>
E.P.S.	\$ 0.13	\$ 0.16
Shares Outstanding	16,835	17,629

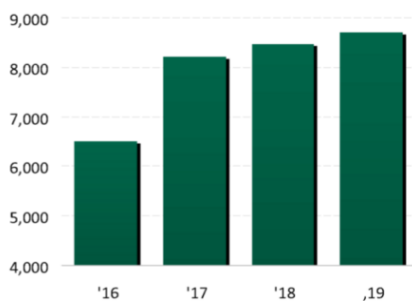
Combined Pro Forma Cash Flow Forecast (000)

	FY'16	FY'17
EBITDA	\$ 6,500	\$ 8,200
Net Interest	600	1,000
Capital Expenditures	800	1,200
Income Tax	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>
Cash Available		
for Debt Repayment	\$ <u>5,100</u>	\$ <u>6,000</u>

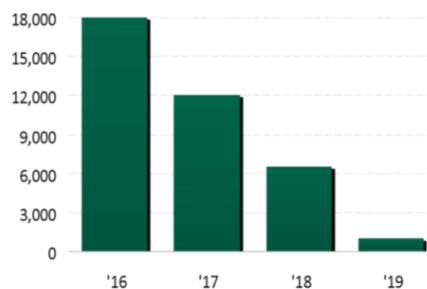
Combined Pro Forma Forecast

Fiscal Years Ending April 30 (000)

Adjusted EBITDA



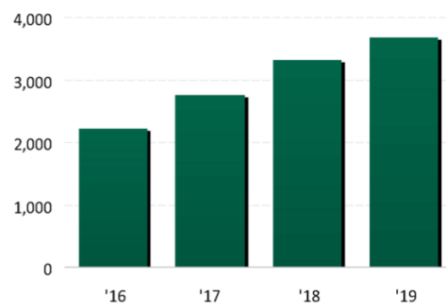
Long Term Debt



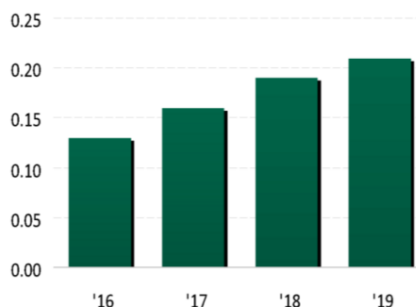
Combined Pro Forma Forecast

Fiscal Years Ending April 30

Net Income (000)



Earnings per Share



Технический анализ:



Уже более одного года акции компании торгуются в диапазоне \$1.50 - \$2.50.

Резюме:

Компания **Nevada Gold & Casinos** работает в высоко прибыльной индустрии, но одновременно в высоко конкурентной среде. В этой среде представлены компании с многомиллиардной капитализацией, такие как Ceasar, MGM и некоторые другие. Компания выбрала местом своей деятельности в основном штаты - Вашингтон и Южную Дакоту. Компания активно развивается, пытается привлечь всё больше клиентов и увеличить свою долю на рынке. В то же время постоянно старается расширить сферу своей деятельности путем поглощения более мелких конкурентов. Однако этот процесс не может протекать бесконечно и компании придется сосредоточиться на операционной деятельности с целью максимизации свободной наличности для покрытия долговых обязательств.

Как видно из стратегии компании, Nevada Gold & Casinos не выплачивала дивиденды на акции, и не планирует в обозримом будущем. Текущая политика заключается в сохранении прибыли для обеспечения роста и погашения задолженности.

Востребованность казино принадлежащих Nevada Gold & Casinos на сегодняшний день не вызывает сомнения, более того спрос увеличивается, о чём свидетельствует стабильно высокий уровень выручки. В среднесрочном плане, при сохранении динамики развития текущих фундаментальных показателей, следующие отчёты должны быть не хуже предыдущих.

EPS, уже прогнозируется выше текущих значений. Конечно же, в перспективе с ежегодными выплатами основного долга по графику, представленному выше, показатели не будут сильно расти, но это будет свидетельствовать об улучшающемся финансовом климате в компании.

Акции данной компании интересны для удержания в портфеле на средне-срочный и долго-срочный период времени.



Перед использованием данного материала, внимательно прочтите **Отказ от Ответственности**.

[Disclaimer](#)