

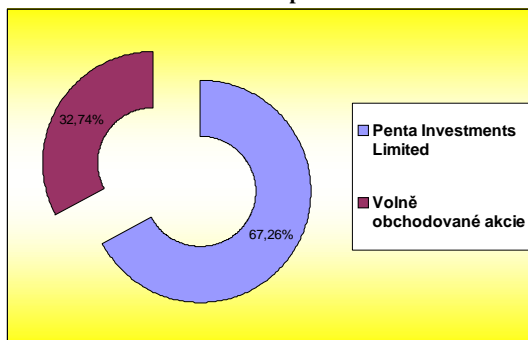

1.3.2011
Rozbor hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. za 4Q 2010
Základní informace o společnosti

 Strawinskylaan 1223 WTC
 T.A/L 12, 1077XX

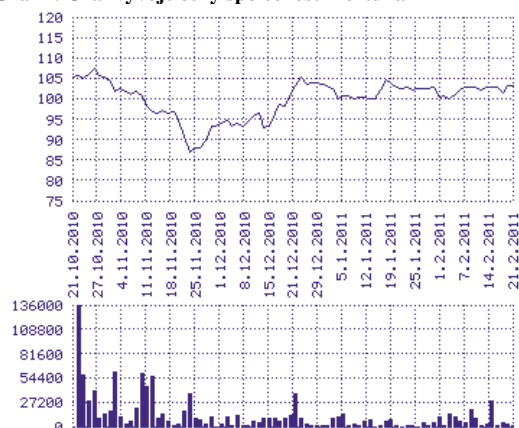
 Amsterdam
 Nizozemsko

www.fortuna-group.eu

Odvětví: provozovatel kurzových sázek

Graf 1: Akcionářská struktura po IPO


Zdroj: Fortuna

Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna


Zdroj: BCPP

Předběžné hospodářské výsledky FORTUNY ENTERTAINMENT GROUP N.V. skončily v souladu s očekáváním analytiků, neboť na úrovni výnosů společnost překonala odhady analytiků, na druhé straně na úrovni provozního a čistého zisku mírně zaostala za očekáváním. Fortuna vykázala dynamický růst v on-line sázení a to jak na českém, tak i slovenském trhu. Ovšem v České republice se snížil objem hrubých výnosů pocházejících z kamenných poboček, kdežto na Slovensku mírně rostl. Nejvyšší marži hrubého zisku ze sázení dosahuje Fortuna v Polsku, následována Slovenskem, Českou republikou a Maltou, jejíž přínos do hospodaření je zatím téměř zanedbatelný. Fortuna potvrdila, že v roce 2011 bude vyplaceno na dividendě 70% - 100 % čistého zisku za rok 2010 a konkrétní výši dividendy navrhne představenstvo společnosti akcionářům na řádné valné hromadě, která se bude konat v květnu 2011. Na vysokém objemu sportovního sázení se v roce 2010 podílely rovněž významné sportovní události, na něž se soustředila pozornost sázejících – např. MS ve fotbale (World Cup) v Jihoafrické republice.

Rozbor hospodářských výsledků za 2010

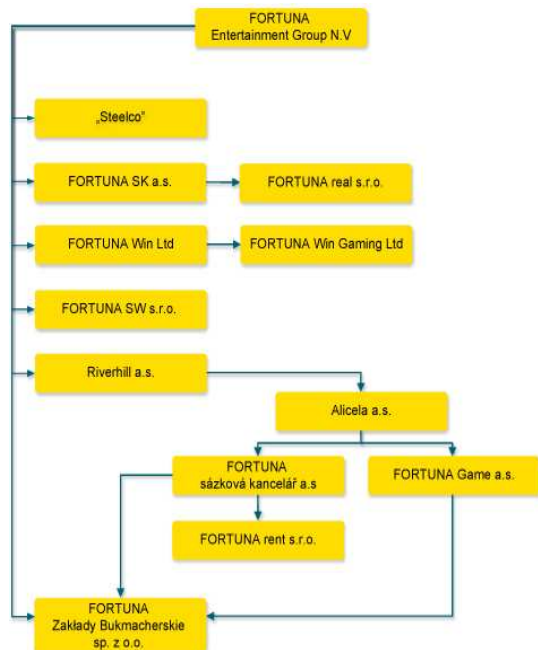
v tis. EUR	2009	2010	Konsensus 2010E	Odhad Fio 2010E	2010/Konsensus*
Celkové přijaté sázky	337 876	384 172		383 555	
Celkové přijaté sázky Y/Y		14		14	
Vyplacené sázky	-253 182	-291 357		-290 319	
Hrubé výnosy ze sázení	84 694	92 815		93 236	
Hrubé výnosy ze sázení Y/Y		10		10	
- on-line sázení	16 916	22 926		22 700	
- sázení v kamenných obchodech	67 778	69 889		70 535	
Výnosy	74 624	81 195	81 030	81 899	0,2
EBITDA	23 536	25 083	25 090	28 988	0,0
Provozní výsledek hospodaření	21 398	22 453	22 790	26 380	-1,5
Hospodářský výsledek	16 934	17 372	17 510	20 876	-0,8

*Srovnání mezi konsensem (mediánem Reuters) za 2010 a skutečností v roce 2010

Zdroj: Fio banka, a.s., Fortuna Entertainment Group N.V. Reuters

Fortuna, která je největším středoevropským provozovatelem kurzových sázek působící na trzích v Polsku, České republice, Slovensku, Maďarsku a na Maltě, dosáhla v roce 2010 podle předběžných neauditovaných finančních výsledků hodnoty přijatých sázek (Amounts Staked) 384,2 mil. EUR, což je o 13,7 % více nežli v roce 2009. Dále počítáme s hrubou dividendou na akcii ve výši 0,281 EUR na akcii, což je zhruba 6,8 Kč na akcii, což představuje dividendový výnos okolo 6 % s dividendovým výplatním poměrem ve výši 70 %.

Obr. 1: Organizační schéma



Zdroj: Fortuna

Objem sázek v České republice se v roce 2010 zvýšil, přičemž tahounem růstu bylo on-line sázení, jehož popularita vzrůstá.

**Kurzové sázení v České republice
Predikce hospodářských výsledků za 2010**

v tis. EUR	2009	2010
Celkové přijaté sázky	168 050	205 300
Vyplacené sázky	-127 090	-162 500
Hrubé výnosy ze sázení	40 960	42 800
Výnosy	41 449	43 200
Hrubý zisk ze sázení	33 995	36 000

Zdroj: Fortuna Entertainment Group N.V.

Objem sázek ve Slovenské republice se v roce 2010 zvýšil, přičemž tahounem růstu bylo opět on-line sázení.

**Kurzové sázení ve Slovenské republice
Predikce hospodářských výsledků za 2010**

v tis. EUR	2009	2010
Celkové přijaté sázky	112 234	122 300
Vyplacené sázky	-85 525	-92 000
Hrubé výnosy ze sázení	26 709	30 200
Výnosy	21 350	24 600
Hrubý zisk ze sázení	21 350	24 400

Zdroj: Fortuna Entertainment Group N.V.

Pro rok 2011 se soustředíme na udržení tempa růst společnosti, zefektivňování operací zejména naší pobočkové sítě, maximální podporu on line sázení a rozvoj strategických růstových projektů jakým je projekt číselné loterie v České republice a rozvoj on-line sázení v Polsku. Fortuna plánuje i nadále pokračovat v samostatném loterijním projektu v České republice se svým partnerem společností Intralot a to za plné podpory svého majoritního akcionáře. Fortuna již sestavila vlastní manažerský tým na loterijní projekt a plánuje v prvním pololetí vstoupit do loterijního segmentu prostřednictvím stíracích losů. Spuštění samotné číselné loterie je plánováno v druhé polovině roku 2011. Strategii Fortuny je získat nejen stávající klienty loterijních her, ale především nové zákazníky a tímto vytvářet trh v České republice, jehož penetrace měřená výší sázek na jednoho obyvatele je v porovnání se jinými státy (například Slovenskem nebo Maďarskem) nízká. Management společnosti oznámil, že po „silnému“ roku 2010, kdy se konalo množství mezinárodních mistrovství a sportovních utkání, na něž se soustředila pozornost sázejících, bude lichý rok 2011 z pohledu konání různých šampionátů slabší. Společnost dále očekává v roce 2011 dynamický růst internetového sázení a další zvyšování jeho podílu na celkových hrubých výhrách ze sázení.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále "Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

K dnešnímu datu 1.3.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 3 držet a 2 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověťové prezentaci investičních doporučení §7.