

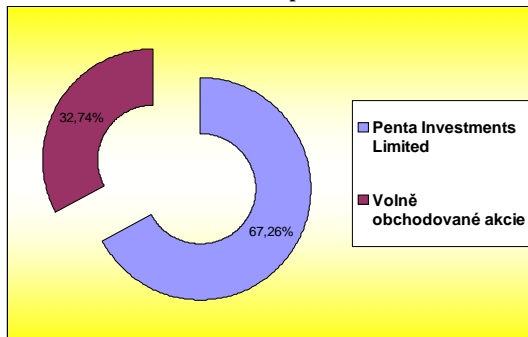


5.5.2011

**Rozbor hospodářských výsledků  
FORTUNA ENTERTAINMENT  
GROUP N.V. pro 1Q 2011****Základní informace o společnosti**Strawinskylaan 1223 WTC  
T.A/L 12, 1077XXAmsterdam  
Nizozemsko[www.fortuna-group.eu](http://www.fortuna-group.eu)

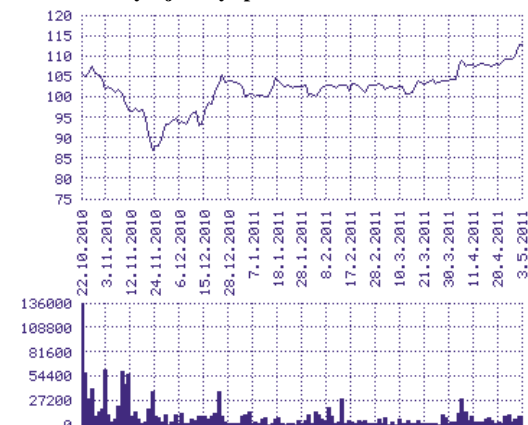
Odvětví: provozovatel kurzových sázek

Graf 1: Akcionářská struktura po IPO



Zdroj: Fortuna

Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky FORTUNY ENTERTAINMENT GROUP N.V. za první kvartál 2011 dopadly lépe než konsensuální odhad analytiků a to jak na úrovni přijatých sázek, hrubých výher, tak i provozního zisku EBITDA. Na růstu se nejvíce podílely trhy v České republice a na Slovensku, ze segmentů vykázalo největší dynamiku sázení přes internet. Hrubé výhry dosáhly za první čtvrtletí roku 26,5 mil. EUR, což je o 19,5 % více ve srovnání s prvním čtvrtletím roku 2010 a provozní zisk EBITDA vzrostl o 43,9 % meziročně na 8,4 mil. EUR. Na nárůstu položky EBITDA za 1Q 2011 v porovnání s prvním čtvrtletím loňského roku měly vliv i nižší provozní náklady, zejména v oblasti řízení pobočkové sítě. Tyto náklady mírně poklesly v České republice, na Slovensku zůstaly nezměněny a v Polsku mírně vzrostly díky rostoucímu počtu poboček.

**Rozbor hospodářských výsledků za Q1 2011**

	Q12011	Odhad konsensus Q1 2011*	Odhad Fio Q1 2011	Q12011/Odhad konsensus Q1 2011**	Q42010	Q12010
v mil. EUR						
Celkové přijaté sázky	114,2	108,0	111,3	5,7	108,1	98,3
Hrubé výhry	26,5	25,3	27,4	4,7	26,3	22,2
- on-line sázení	8,2		9,2		7,6	
- pobočky	18,3		18,2		18,7	
EBITDA	8,4	6,9	8,2	21,7	7,9	5,2
Hospodářský výsledek			5,7		5,5	3,2

\*Konsensus dle mediánu z Reuters

\*\*Meziroční srovnání mezi konsensem za 1Q 2011 a skutečností v 1Q 2010

\*\*\* Mezikvartální srovnání mezi konsensem za 1Q 2011 a skutečností ve 4Q 2010

Odhad: Fio banka, a.s, Reuters

Pro další rozšiřování pobočkové sítě bude skupina využívat zejména model partnerské spolupráce s úspěšnými lokálními subjekty. Více než 53 % celkových přijatých sázek Společnosti v prvním čtvrtletí 2011 bylo generováno v České republice, což představuje mírné navýšení z 51 % podílu dosaženého v prvním čtvrtletí 2010. Podíl Slovenska na přijatých sázkách za první tři měsíce 2011 představoval 34,3 % a zvýšil se z 32,9 % dosažených v prvním čtvrtletí 2010. Celkové přijaté sázky na Slovensku v prvním čtvrtletí 2011 činily 39,2 mil. EUR, o 21,3 % více nežli v roce 2010. Polsko se na celkových přijatých sázkách v prvním čtvrtletí 2011 podílelo 11,9 %, ve srovnání se 15,9 % v roce 2010. Celkové přijaté sázky v Polsku v prvním čtvrtletí 2011 činily 13,6 mil. EUR, o 12,9 % méně nežli v roce 2010. Důvodem poklesu byly změny daňové sazby u přijatých sázek v roce 2010 a nemožnost provozování některých produktů jako například číselné hry.



## Rozbor výsledků společnosti

Výhled společnosti Fortuna počítá v letošním roce, že bude pokračovat v iniciativě zefektivnění nákladů a z hlediska investic je nejdůležitější start loterie, kde společnost plánuje investovat stovky milionů korun na vybudování silnějšího tržního podílu. Fortuna tak zareagovala na vývoj situace kolem Sazky a podnikla kroky k uspíšení startu loterie. Stírací losy půjdou do prodeje již v květnu a číselné hry naplno odstartují na přelomu července a srpna, což je o 3 měsíce dříve, než bylo původně plánováno. Fortuna dále plánuje nasadit prvních 1 000 terminálů v červenci, na kterých bude spuštěna jedna loterijní hra a dobíjení u všech mobilních operátorů. Rychlejší rozvoj projektu by měl pomoci Fortuně dosáhnout rychleji silnější tržní pozice v oblasti numerické loterie v Čechách. V letošním roce převýší náklady na realizaci projektu jeho výnosy a očekává se negativní dopad do celkového ukazatele EBITDA ve výši 4 – 5 mil. EUR. Většina nákladů bude realizována v druhé polovině roku 2011. Náklady na start loterie nese česká Fortuna sázková kancelář, což ovlivní její výsledek v tomto roce. Společnost nicméně neočekává významné odchylky od projekcí analytiků.

Velmi pozitivní zprávou pro Fortunu bylo schválení novely loterijního zákona v Polsku Sejmem (dolní komorou) 15. dubna 2011. Nový zákon umožní vznik regulovaného on-line sázení v Polsku a zároveň dovolí postih nelegálních aktivit off-shore společností. Podle vyjádření polských úřadů by novela měla vstoupit v platnost ve třetím čtvrtletí 2011. Fortuna i nadále bude zvyšovat počet obchodních míst a počet registrovaných hráčů, což jsou hlavní tahouni růstu retailu resp. online sázení.

Představenstvo Společnosti rozhodlo na svém zasedání dne 7. dubna 2011, že navrhne nadcházející valné hromadě akcionářů hrubou dividendu ve výši EUR 0,30 na jednu akcii. Valná hromada akcionářů se uskuteční 25. května 2011 v Amsterdamu. Celková částka k výplatě dividendy činí 15,6 milionu EUR. Návrh dividendy je v souladu s oznámenou dividendovou politikou a výplatním poměrem 70 – 100% čistého zisku (z tzv. continuing operations) a představuje 90 % čistého zisku skupiny za rok 2010.

Ing. Robin Koklar, MBA  
Finanční analytik  
[www.fio.cz](http://www.fio.cz)  
[robin.koklar@fio.cz](mailto:robin.koklar@fio.cz)