

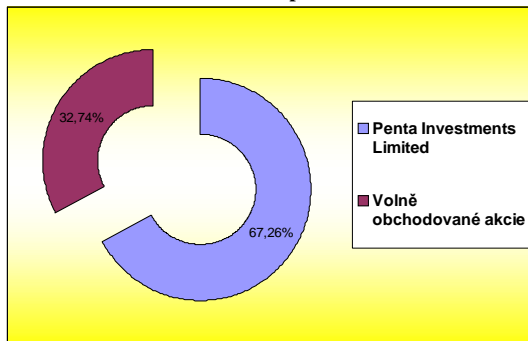


25.2.2011

Odhad hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. za 4Q 2010**Základní informace o společnosti**Strawinskylaan 1223 WTC
T.A/L 12, 1077XXAmsterdam
Nizozemskowww.fortuna-group.eu

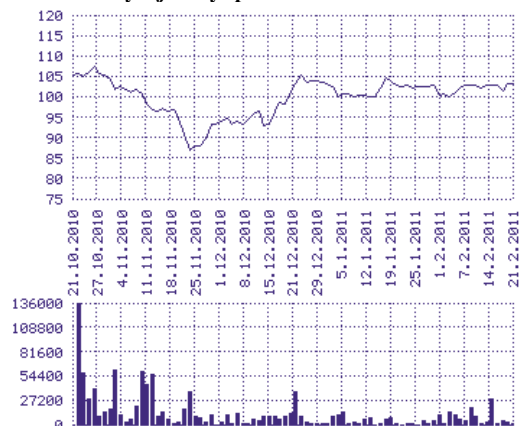
Odvětví: provozovatel kurzových sázek

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. budou za celý rok 2010 zveřejněny dne 1.3.2011. Odhadujeme, že Fortuna zveřejní meziročně vyšší hrubé výnosy i vyšší čistý zisk z důvodu rychlého růstu objemu sázek v ČR a na Slovensku, přičemž uvažujeme, že podíl vyplacených sázek se meziročně mírně zvýší. Za dynamickým růstem objemu sázek lze spatřit robustní nárůst on-line sázení a to zejména ve Slovenské a České republice. Na druhé straně objem vybraných poplatků dle našich odhadů v České republice v roce 2010 poklesnul.

Predikce hospodářských výsledků za 2010

	2009	Konsensus 2010E	Odhad Fio 2010E	Konsensus/skutečnost 2009 v %*
v tis. EUR				
Celkové přijaté sázky	337 876		383 555	
Celkové přijaté sázky Y/Y			14	
Vyplacené sázky	-253 182		-290 319	
Hrubé výnosy ze sázení	84 694		93 236	
Hrubé výnosy ze sázení Y/Y			10	
- on-line sázení	16 916		22 700	
- sázení v kamenných obchodech	67 778		70 535	
Výnosy	74 624	81 030	81 899	8,6
EBITDA	23 536	25 090	28 988	6,6
Provozní výsledek hospodaření	21 398	22 790	26 380	6,5
Hospodářský výsledek	16 934	17 510	20 876	3,4

*Srovnání mezi konsensem (mediánem Reuters) za 2010 a skutečností v roce 2009
Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

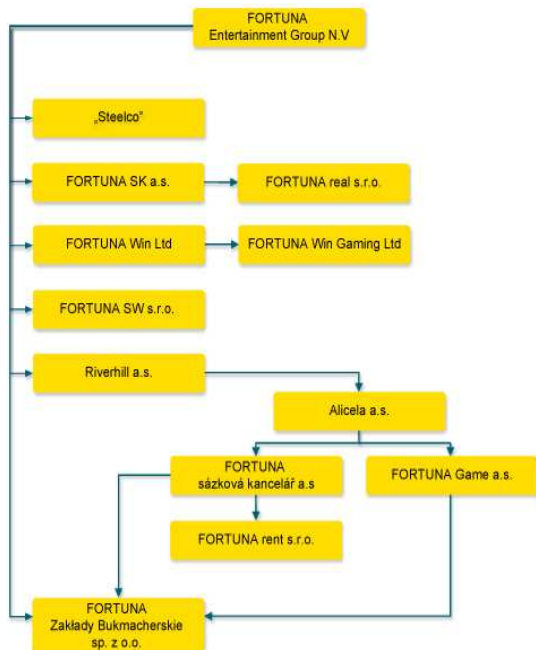
Očekáváme, že objem sázek v České republice se v roce 2010 zvýšil o 16 % a podíl vyplacených sázek dle našeho odhadu mírně vzrostl. Tahounem růstu bylo on-line sázení, jehož popularita vzrůstá, na druhé straně předpokládáme, že objem poplatků za sledované období v ČR poklesnul.

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

v tis. EUR	2009	2010E
Objem sázek	168 050	192 946
Vyplacené sázky	-127 090	-147 025
Hrubé výnosy ze sázení	40 960	45 921
Výnosy	41 449	46 385
Hrubý zisk ze sázení	33 995	38 590

Zdroj: Fio banka, a.s.

Obr. 1: Organizační schéma



Zdroj: Fortuna

Předpokládáme, že objem sázek se ve Slovenské republice zvýšil zhruba stejným tempem jako v České republice a tahounem růstu bylo opět on-line sázení.

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

v tis. EUR	2009	2010E
Objem sázek	112 234	129 684
Vyplacené sázky	-85 525	-98 819
Hrubé výnosy ze sázení	26 709	30 865
Výnosy	21 350	24 659
Hrubý zisk ze sázení	21 350	24 659

Zdroj: Fio banka, a.s.

V Polsku odhadujeme mírný růst objemu sázek a v letošním roce by měla tamní vláda schválit on-line sázení, což by pomohlo zvýšit potenciál růstu společnosti v následujících letech. Dále předpokládáme, že management společnosti se vyjádří k chystanému zahájení číselné loterie, jejímž konkurentem bude pravděpodobně společnost Sazka, která může být částečně vlastněná majoritním akcionářem Fortuny skupinou Penta. 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 %.

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 25.2.2011 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.