



5.5.2011

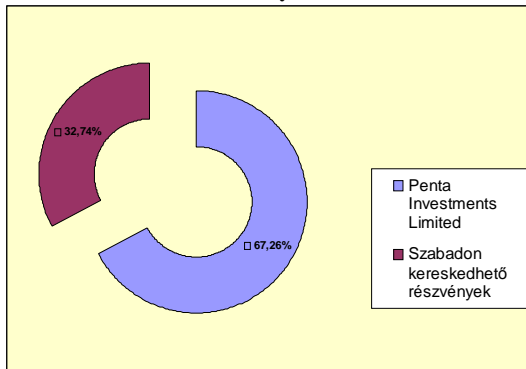
A FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. 2011 1Q gazdasági eredményeinek elemzése**A társaság alap információi**Strawinskylaan 1223 WTC
T.A/L 12, 1077XX

Amsterdam

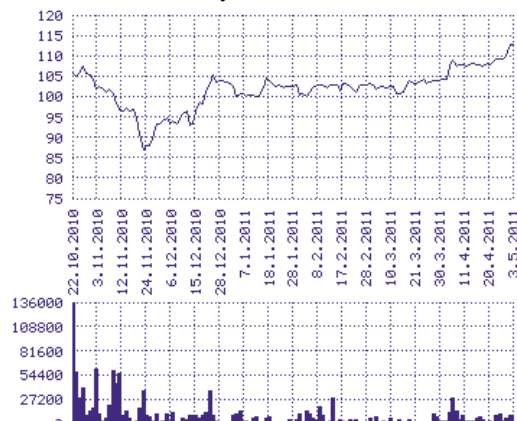
Hollandia

www.fortuna-group.eu

Ágazat: sportfogadások üzemeltetője

1. chart: Az IPO utáni részvényesi struktúra

Forrás: Fortuna

2. chart: A Fortuna árfolyam alakulása

Forrás: BCPP

A FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. 2011-es év első negyedéves gazdasági eredményei az elemzői várakozásoknál jobban alakultak, az elfogadott fogadások, a bruttó nyereségek és az EBITDA üzemi nyereség terén is. A növekedést elsősorban Csehországnak és Szlovákiának lehet köszönni, a szegmensek közül a legnagyobb növekedést az internetes fogadás érte le. A bruttó nyereségek az első negyedévben 26,5 mil. EUR szinten voltak, ami 19,5 %-os növekedés a 2010 1Q-hez képest, az EBITDA 43,9 %-kal volt magasabb évközi összehasonlításban, konkrétan 8,4 mil. EUR. Az EBITDA 2011 1Q növekedésén az alacsonyabb üzemi költségek tükröződtek, elsősorban a fióktelepek irányítása terén. E költségek enyhén csökkentek Csehországban, Szlovákiában változatlanok maradtak és Lengyelországban enyhén emelkedtek, mivel emelkedett a fióktelepek száma.

A 2011 1Q gazdasági eredményeinek elemzése

	Q12011	Becslés, konszenzus Q1 2011*	Fio becslés Q1 2011	Q12011/Becslés, konszenzus Q1 2011**	Q42010	Q12010
mil. EUR						
Az összes fogadott fogadás	114,2	108,0	111,3	5,7	108,1	98,3
Bruttó nyereségek	26,5	25,3	27,4	4,7	26,3	22,2
- on-line fogadás	8,2		9,2		7,6	
- fióktelepek	18,3		18,2		18,7	
EBITDA	8,4	6,9	8,2	21,7	7,9	5,2
Gazdasági eredmény			5,7		5,5	3,2

*Konszenzus a Reuters mediánja alapján

**A 2011 1Q konszenzusa és a 2010 1Q valóság összehasonlítása

*** A 2011 1Q konszenzus és a 2010 4Q valósága negyedéves összehasonlítása

Becslés: Fio banka, a.s, Reuters

A fióktelep-hálózat további bővítésére a csoport elsősorban a partneri együttműködési modellt használja a sikeres helyi alanyokkal. A társaság összes fogadott fogadásának több mint 53%-a Csehországban keletkezett, ami enyhe növekedést jelent a 2010-es év első negyedévéhez (51%) képest. Szlovákia részesedése a fogadott fogadásokon a 2011-es év első három hónapjában 34,3%, ami 32,9%-os emelkedés a 2010 1Q-hez képest. Az összes fogadott fogadás Szlovákiában 2011 1Q-ben 39,2 mil. EUR volt, ami 21,3%-kal több mint 2010-ben. Lengyelország részesedése 11,9% az összes fogadásban, 2010-ben ez 15,9% volt. Az összes fogadott fogadás Lengyelországban, 2011 1Q-ben 13,6 mil. EUR volt, 12,9 %-kal kevesebb mint 2010-ben. A csökkenés oka az adómérték változása volt a fogadásoknál 2010-ben, továbbá az, hogy néhány terméket nem lehetett forgalmazni, mint pl. a számhúzó játékokat.

FORTUNA

A társaság eredményeinek elemzése

A Fortuna kilátása ez évben azzal számít, hogy növelni fogja a költséghatékonyságot, a befektetések terén a legfontosabb olyan lottó kezdete, ahol a társaság néhány száz millió koronát tervez befektetni az erősebb piaci részesedés szerzése céljaként. A Fortuna így reagált a Szazka körüli helyzetre és lépéseket tett a lottó mihamarabbi kezdete felé. A kaparós sorsjegyek már májusban forgalomba kerülnek, a számhúzó játékok pedig július és augusztus fordulóján, ami három hónappal korábbi időpont, mint azt eredetileg tervezte a társaság. A Fortuna továbbá az első 1 000 automatát tervezi bevezetni júliusban, ahol egy lottó játék és az összes mobil szolgáltató feltöltése lesz elérhető. A projekt gyorsabb fejlesztése segíthetne a Fortunának gyorsabban elérni az erősebb piaci pozíciót a számhúzó játékok terén Csehországban. Ez évben a projekt megvalósítási költségei magasabbak lesznek mint a bevételek, ezért a társaság negatív hatást vár az EBITDA mutatóra, 4 – 5 mil. euró nagyságrendben. A legtöbb költség 2011 második felében keletkezik majd. A kezdeti költségek a cseh Fortunát terhelik, ami befolyásolja majd az ez évi eredményt. A társaság viszont nem vár jelentős eltéréseket az elemzők előrejelzésétől.

A Fortuna számára nagyon pozitív hír, hogy a lengyelországi parlament alsóháza 2011. április 15-én jóváhagyta a szerencsejáték-törvény módosításait. Az új törvény lehetővé teszi a felügyelt on-line fogadás megalakulását Lengyelországban és egyúttal engedélyezi az off-shore cégek nem legális tevékenységeik büntetését. A lengyel hivatalok kijelentése szerint a módosítások 2011 harmadik negyedévében léphetnek érvénybe. A Fortuna továbbra is növelni fogja kereskedési helyek számát és a regisztrált játékosok számát, ezek pedig a lakosság, illetve az on-line fogadás növekedését idézik elő a legnagyobb mértékben.

A társaság igazgatótanácsa a 2011. április 7-ei ülésén úgy döntött, hogy a legközelebbi közgyűlésen részvényenkénti 0,30 EUR bruttó osztalékot javasol. A részvényesek közgyűlése 2011. május 25-én lesz, Amszterdamban. Az osztalék-kifizetésre szánt összeg 15,6 millió EUR. Az osztalék-javaslat a kihirdetett osztalékpolitikával összhangban van, amely alapján a nettó nyereség 70 – 100%-a kerülne kifizetésre osztalék formában (ún. continuing operations), a jelenlegi összeg pedig a nettó nyereség 90%-át teszi ki.

Ing. Robin Koklar, MBA
Pénzügyi elemző
www.fio.hu
robin.koklar@fio.cz

Kidolgozta a a Fio banka, a.s. (a továbbiakban „Fio”). A Fio a Burza cenných papírů Praha, a.s. (Prágai Értéktőzsde) tagja, és a SPAD szegmens 13 kibocsátásának árjegyzője. A Fio nem árjegyző a Kit Digital, Inc. kibocsátásánál. Az összes közzétett információ csupán tájékoztató és ajánló, nem kötelező jellegű, és a Fio nézetét fejezi ki. Nem lehet kizárni, hogy - tekintettel azon meghatározó tényezők változására, melyek alapján a közzétett információk és befektetési ajánlások készültek, illetve más tényezőkre, valamint a piac alakulására való tekintettel - a közzétett információk és befektetési ajánlások a jövőben hiányosnak vagy helytelennek mutatkoznak. A Fio a befektetési döntést meghozó személyeknek azt ajánlja, hogy az ezen információk szerinti befektetések megvalósítása előtt konzultálják annak helyességét a brókerrel. A Fio nem felel ezen dokumentum tartalmának jogosulatlan vagy reprodukált terjesztéséért vagy közzétételért.

A Fio kijelenti, hogy nincs közvetlen vagy közvetett, 5%-osnál nagyobb részesedése egyetlen olyan pénzügyi eszközök kibocsátójának alaptőkéjén sem, melyekkel a szabályozott piacokon kereskednek. A szabályozott piacokon kereskedett pénzügyi eszközök egyik kibocsátója sem rendelkezik több, mint 5%-os közvetlen vagy közvetett részesedéssel a Fio alaptőkéjén. A Fio a pénzügyi eszközök egyik kibocsátójával sem rendelkezik a befektetési ajánlások készítését és terjesztését érintő, vagy más, a befektetési szolgáltatások nyújtásáról szóló megállapodással. A pénzügyi eszközök kibocsátói közzétételük előtt a befektetési ajánlásokkal nincsenek megismertette. A Fio az utóbbi 12 hónapban nem volt sem vezető menedzser, sem társ vezető menedzser egyik pénzügyi eszköz nyilvános kibocsátásánál sem. A befektetési ajánlások készítésében részt vevő személyek javadalmá nem a Fio vagy a hozzá kötődő személyek ügyleteitől van vonatkoztatva. E személyek más eszközökkel sincsenek készítetve bizonyos fokú vagy irányú befektetési ajánlások közzétételére. A Fio a befektetési ajánlások készítése során az érdekütközéseket megfelelő belső felosztással előzi meg, mely magába foglalja az egyes belső részlegek közti információ-áramlás korlátozását, valamint a rendszeres belső ellenőrzést. A Fio banka, a.s. felügyeletét a Česká národní banka (Cseh Nemzeti Bank) látja el.

Ezt a dokumentumot a Fio o.c.p., a.s. a Fio banka, a.s. társaságtól vette át, s ezért a tartalmáért nem felel.

A Fio o.c.p., a.s. felügyeletét a Národná banka Slovenska (Szlovákia Nemzeti Bankja) látja el.

Vétel - a piaci árfolyam több mint 15%-os növekedésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest.

Akkumulálni - a piaci árfolyam 5-15% közötti árfolyamnövekedésére van lehetőség, a pozícióba való belépéshez ki lehet használni a piaci mozgásokat.

Tartani - a piaci árfolyam +5% és -5%-os mozgási lehetőséget nyújt, a meghatározott célárhoz képest.

Csökkeneni - a piaci árfolyam 5-15%-os csökkenésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest, a pozíció zárásra a piaci mozgásokat lehet kihasználni.

Eladás - a piaci árfolyam több mint 15%-os csökkenésére van esély a meghatározott célártól.

A piac nagyobb volatilitásánál rövid távon nem feltétlen kell bekövetkeznie a befektetési ajánlás változásához azonnal a százalékos határ elérése után.