

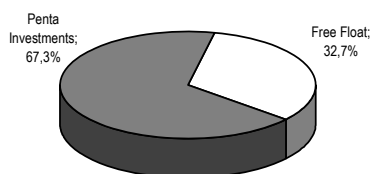
**PROFIL SPOLEČNOSTI**

Fortuna Entertainment Group NV (FEG) je společnost zaměřující se především na sportovní sázení. Na konci října 2010 proběhl duální úpis akcií na pražské a varšavské burze. Původní majitel, Penta, prodala cca 33% podíl, takže stále drží majoritu ve společnosti. Fortuna je lídrem středoevropského trhu, i když není lídrem na žádném trhu, kde působí (Česká republika – 2. pozice, Slovensko – 2. pozice, stejně tak v Polsku - také dvojka trhu). Hlavním trhem Fortuny je Česká republika, který tvoří 46% podíl na výtěžku (objem vybraných sázek snížený o vyplacené výhry), Slovensko má 32% podíl a Polsko 22% podíl. FEG provozuje síť více než 1,3 tisíc poboček a nedávno spustila on-line sázení v České republice a na Slovensku. Fortuna nedávno získala licenci na provozování loterií v České republice, přičemž by chtěla loterijní projekt spustit koncem 1. pololetí tohoto roku. V současné době se v Polsku projednává nový loterijní zákon, který by měl umožnit zaregistrovaným operátorům umožnit spuštění on-line sázení, přičemž legalizace online sázení by byl jedním z katalyzátorů růstu cena akcií společnosti. Na druhou stranu Fortuna v současné době vstupuje do relativně nákladově náročného období (spuštění loterie v prvních letech bude generovat ztráty, což bude mít negativní dopad na výsledky společnosti). Fortuna chce vyplácet 70-100% čistého zisku na dividendách (dividendový výnos přibližně 5% i po zahrnutí ztrát z loterijního projektu).

**HLAVNÍ DCEŘINÉ A PŘIDRUŽENÉ SPOLEČNOSTI (PODÍL V %)**

Fortuna Sázky (CZ) – 100%      Fortuna SK (SK) – 100%  
 Fortuna sázková kancelář (CZ) – 100%      FortunaWin Ltd (Malta) – 100%  
 Fortuna Zaklady Buchmach. (PL) – 100%      Fortuna Game (CZ) – 100%

**AKCIONÁŘI**



**SWOT ANALÝZA**

- SILNÉ STRÁNKY** - Diverzifikovaná herní společnost s aktivy v atraktivních zemích regionu SVE (ČR, SR, Polsko), lídr trhu ve sportovním sázení v SVE, číslo 2 v ČR, na Slovensku i v Polsku.
- SLABÉ STRÁNKY** - Vysoce regulovaný trh, na kterém jsou licence obvykle vydávány na 5-10 let.  
 - Marketingové výdaje zůstanou klíčové na udržení tržního podílu.
- PŘÍLEŽITOSTI** - Loterijní projekt v ČR, online sázení v Polsku, konsolidace trhu v ČR
- HROZBY** - Deficit státních rozpočtů v E může uspišit zvýšení daní ze sázení a zvýšení licenčních poplatků.

**ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ÚDAJE**

<b>Uzavírací cena (Kč) (29.9.)</b>	97,0		
Tržní kapitalizace (mld. Kč)	5,04		
Počet kótovaných akcií	52 000 000		
Celkový počet akcií	52 000 000		
(mil. EUR)	2009	2010	2011e
Objem přijatých sázek	337,88	384,17	455,51
Hrubý výtěžek	84,69	92,82	109,69
Tržby	74,62	77,22	93,52
EBITDA	23,54	25,08	20,56
EBIT	21,40	22,45	18,15
Čistý zisk	17,37	20,28	14,89
Zisk na akcii	0,33	0,39	0,29
Marže EBITDA	25,1%	24,2%	24,1%
Marže EBIT	6,3%	5,8%	4,0%
Marže čistého zisku	5,1%	5,3%	3,3%
EV/EBITDA	8,8	8,2	10,1
P/E	11,61	9,95	13,55
Celková aktiva	121,09	95,80	87,85
Vlastní kapitál	40,48	52,01	44,73
ROE (zisk / vlastní kap.)	42,9%	39,0%	33,3%
Provozní cash flow	19,58	23,24	17,70
Investiční cash flow	-12,58	10,12	-3,95

*Pozn.: Číslo jsou konsolidovaná a podle mezinárodních účetních standardů*

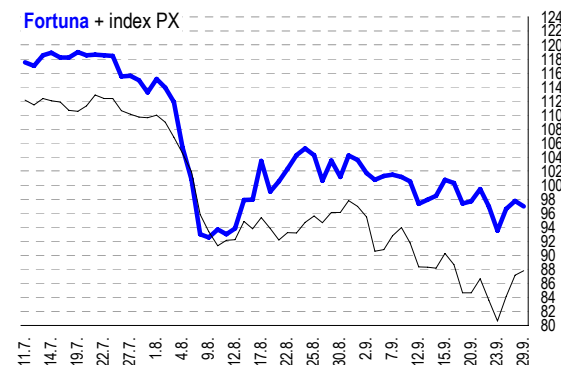
**Vyplacená dividendy (EUR/ akcii)**

2010	2011	2012
0,27	0,20	0,21

**DOPORUČENÍ / CÍLOVÁ CENA**

Erste Group Bank	Akumulovat	120 Kč	28.2.11
Komerční banka	Držet	125 Kč	22.6.11
Cyrrus	Akumulovat	121 Kč	7.6.11
Fio	Držet	118 Kč	24.5.11
Atlantik FT	Kupovat	154 Kč	20.5.11
Wood & Company	Kupovat	126 Kč	14.4.11

**GRAF AKCIE OD ZAČÁTKU OBCHODOVÁNÍ (VČ. UPRAVENÉHO INDEXU PX)**



**VÝVOJ CENY AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE**

	29.9.	27.9.	% změna za				Obrat	Roční	
			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	r.2011 (mil.Kč)	min.	max.
PX	941,3	934,4	0,7%	5,1%	-8,6%	-16,0%	-23,1%	3 659,3	864,1 1 276,3
<b>Fortuna</b>	<b>97,0</b>	<b>97,8</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,0%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>0,3</b>	<b>#N/A #N/A</b>

Velikost lotu ve SPADU:  
4000 akcií