

**Fio**

Fio banka, a.s.

Analýzy a doporučení

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.**Doporučení: koupit**
Cílová cena: 129,- Kč**1.11.2011****Odhad hospodářských výsledků
FORTUNA ENTERTAINMENT
GROUP N.V. pro 3Q 2011****Základní informace o společnosti**

Strawinskylaan 1223 WTC

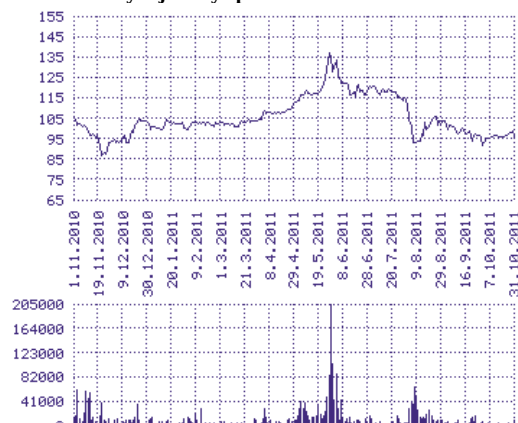
T.A/L 12, 1077XX

Amsterdam

Nizozemsko

www.fortuna-group.eu

Odvětví: provozovatel kurzových sázek

Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna

Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky FORTUNY ENTERTAINMENT GROUP N.V. za třetí kvartál 2011 budou zveřejněny dne 3.11.2011 před otevřením trhu.

Očekáváme, že společnost Fortuna oznámí ve třetím kvartále 2011 mezikvartálně nižší celkové přijaté sázky částečně díky sezónnosti, která povede ke snížení sázek na hlavních trzích. Pouze na trhu v Maltě očekáváme mírný nárůst přijatých sázek. Ve třetím kvartále odhadujeme mírný pokles marže, která se projeví nárůstem vyplacených výher k přijatým sázkám z důvodu intenzivní konkurence. Velmi zajímavé bude sledovat rozjezd číselné loterie v ČR, která nabízí nové hry, přičemž v jedné z nich je možné vyhrát až 300 mil. Kč při sázce 100 Kč. U číselné loterie předpokládáme silný nárůst z důvodu nízké srovnávací základny z minulého čtvrtletí.

Dále je třeba zmínit, že Fortuna věrně informuje své investory ohledně marketingových, prodejních akcí, ovšem výkaznictví společnosti, které v jednotlivých čtvrtletích končí u položky EBITDA je zcela nevyhovující pro kvalitní průběžné oceňování dané společnosti.

Predikce hospodářských výsledků za Q2 2011

	Q32010	Odhad Fio Q3 2011	Odhad konsensus Q3 2011*	Odhad konsensus Q3 2011/Q3 2010 v %**	Q22011	Odhad Fio 1-3Q 2011
v mil. EUR						
Celkové přijaté sázky	84,5	93,0	93,1	10,2	95,0	302,1
Hrubé výhry	21,1	21,2	22,4	6,2	21,2	68,8
- on-line sázení	4,8	7,1			6,5	21,8
- pobočky	16,3	13,3			14,7	46,3
EBITDA		3,2	3,9		3,5	15,1

*Konsensus dle mediánu z Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensem za Q3 2011 a skutečností v Q3 2010

Odhad: Fio banka, a.s., Reuters

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 zájmů 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 1.11.2011 Fio banka, a.s. má platných 19 investičních doporučení. Z toho je 13 doporučení k nákupu, 2 držet a 3 doporučení akumulovat a 1 redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.