

**Fio**

Fio banka, a.s.

Analýzy a doporučení

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.**Doporučení: koupit**
Cílová cena: 126,- Kč**29.8.2012****Rozbor hospodářských výsledků
FORTUNA ENTERTAINMENT
GROUP N.V. pro 2Q 2012****Základní informace o společnosti**Strawinskylaan 1223 WTC
T.A/L 12, 1077XX
Amsterdam
Nizozemsko
www.fortuna-group.euOdvětví: provozovatel kurzových sázek
Počet vydaných akcií – 52 mil.
Tržní kapitalizace - 4,7 mld. Kč
Uzavírací cena k 27.8.2012 – 93,25 Kč
Roční maximum – 1.9.2011
104 Kč
Roční minimum - 6.6.2012
88,5 Kč
Podíl v PX: 0,6 %**Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna**

Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky za 1H 2012 hodnotíme mírně negativně a to zejména díky nelepším se výnosům z číselné loterie a slabé marži z kurzového sázení ve 2Q 2012, která by ovšem dle managementu měla být jen dočasná. Přestože přijaté sázky překonaly očekávání analytiků, tak hrubé výhry díky nízkým maržím zaostaly a čistý zisk byl slabší z důvodu vysokých nákladů a slabých výnosů číselné loterie. Na zveřejněné výsledky očekáváme mírně negativní reakci investorů.

Celkové přijaté sázky se za první polovinu roku 2012 zvýšily jak při meziročním srovnání a to o 9,6 %, tak i oproti odhadům analytiků, což bylo způsobeno částečně i akvizicí nových zákazníků. Z pohledu jednotlivých zemí se nejvíce dařilo Polsku, kde přijaté sázky meziročně vzrostly o 31 % a to z důvodu spuštění on-line sázení, kde Fortuna přišla na trh jako první licencovaný obchodník. Navíc k dobrým výsledkům v Polsku přispěla i akvizice polských poboček od společnosti Tipsprot a akvizice nových zákazníků v průběhu mistrovství Evropy ve fotbale. Při meziročním srovnání se v první polovině roku 2012 dařilo navýšit přijaté sázky i v ČR a to o 10 % a Slovensku o 3,4 % a Maltě o 2 %. Hrubé výhry se sice meziročně zvýšily, ale nestačily na odhady analytiků, neboť marže se ve 2Q propadly díky EURO 2012, kde vítězily zejména favorité. Fortuna očekává, že marže opět vzrostou ve 3Q 2012. Díky EURO 2012 společnost získala 13 tisíc nových zákazníků ve třech hlavních zemích, kde operuje a přijaté sázky se oproti mistrovství z roku 2008 zvýšily o 25 %. Z pohledu hrubých výher se dařilo ve sledovaném období nejvíce Polsku poté Slovensku a Česku. Fortuna omezila své pobočky v ČR o 7,5 %, naopak vzrostl počet partnerských destinací a to o 32 %. Pro společnost je zřejmě méně nákladné vstupovat do partnerských vztahů (prodej kurzových sázek přes partnerské maloobchodní prodejny) oproti budování vlastních poboček. Podobný vývoj byl patrný i v případě Slovenska, pouze v Polsku byl mírně navýšen počet vlastních poboček.

Predikce hospodářských výsledků pro Q2 2012

	1H 2011	1H 2012	Konsensus analytiků 1H 2012	2H 2012/Odhad konsensus 1H 2012 v %
V mil. EUR				
Přijaté sázky	209,1	229,1	226,8	1,0
Hrubé výhry	47,8	55,1	55,9	-1,4
Výnosy	41,9	48,1	49,3	-2,3
EBITDA	11,9	10,1	11,8	-14,4
Provozní zisk	10,4	8,4	9,8	-13,8
Čistý zisk	8,6	5,6	7,6	-26,3

Zdroj: Fortuna, Reuters, Fio banka, a.s

**Rozbor hospodářských výsledků
FORTUNA ENTERTAINMENT
GROUP N.V. pro 2Q 2012**

Výnosy loterie se v první polovině roku 2012 z pohledu přijatých sázek zvýšily na 10 mil. EUR, ovšem číselná loterie mírně zaostala za našimi odhady. Na druhé straně hrubé výhry z číselné loterie byly oproti našim očekáváním mírně vyšší. Na upraveném provozním zisku EBITDA však loterie vykázala ztrátu ve výši 3 mil. EUR, což je způsobené částečně i vysokými marketingovými náklady. Na konci června 2012 má Fortuna k dispozici přes 2000 terminálů, ovšem tržby loterie jsou za rok 2012 stabilní, což hodnotíme negativně.

Výhled pro rok 2012 zahrnuje:

- o Zlepšení kurzového sázení z mobilních platforem
- o Posílit pozici č. 1 v efortuna.pl
- o Výnosy z loterie by se měly dostavit z prodeje stíracích losů na České poště

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz

Dozor nad Fio bankou, 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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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 nenes 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 spoluvedoucím 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.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 29.8.2012 má Fio banka, a.s. 12 platných investičních doporučení, z toho 3 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 3 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz