

**Fio**

Fio banka, a.s.

Analýzy a doporučení

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

Doporučení: koupit
Cílová cena: 104,- Kč**7.11.2012****Odhad hospodářských výsledků
FORTUNA ENTERTAINMENT
GROUP N.V. pro 3Q 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 - 4,5 mld. Kč
Uzavírací cena k 5.11.2012 – 85,85 Kč
Roční maximum – 29.2.2012
103,2 Kč
Roční minimum - 27.9.2012
80,79 Kč**Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna**

Fortuna oznámí své hospodářské výsledky dne 8.11.2012 před otevřením trhu. Odhadujeme, že výsledky společnosti budou při meziročním srovnání lepší a to jak na úrovni celkových přijatých sázek, tak i provozního zisku. Objem přijatých sázek by dle našich odhadů měl meziročně vzrůst o 13 %, což je částečně způsobeno rozjezdem číselné loterie a spuštěním on-line platformy v Polsku, kde Fortuna přišla na on-line trh jako první mezi licencovanými společnostmi.

V ČR očekáváme mezikvartální pokles přijatých sázek a meziroční růst, ovšem marže ze sázení zřejmě mezikvartálně poklesne. Na Slovensku odhadujeme pro 3Q 2012 mezikvartální růst, ovšem v Polsku mezikvartální pokles a u obou zemí předpokládáme nižší marže. Pokles marží je způsoben jednak konkurencí z kamenných poboček, tak i z on-line sázení, které je stále více populárnější. Navíc hospodářská recese maržím celého odvětví taktéž nepřeje. U loterie v ČR odhadujeme mírný mezikvartální růst u hrubých výher a to zejména díky růstu prodejů stíracích losů. Číselné loterie se zřejmě stále nebude dařit, neboť Sazka upevňuje svoji pozici, navíc Fortuna prodala 10 % dceřiné společnosti Fortuna Loterie firmě E-INVEST. Výnosy i upravený provozní zisk EBITDA by měl ve 3Q 2012 meziročně vzrůst. Na upraveném provozním zisku EBITDA se meziročně negativně projeví náklady spojené s loterií a daň z příjmu právnických osob v ČR.

Predikce hospodářských výsledků pro Q3 2012

	3Q 2011	Odhad Fio Q3 2012	Odhad konsensus 3Q 2012*	Odhad konsensus 3Q 2012/ 3Q 2011 v %	Q22012
v mil. EUR					
Celkové přijaté sázky	92,6	104,7	103,4	11,6	115,2
Hrubé výhry	23,1	23,4	23,9	3,6	24,4
- on-line sázení	6,1	7,0			7,6
- pobočky	15,2	14,1			14,4
- loterie	1,6	2,3	2,2	41,7	2,4
Výnosy	19,0	20,2	21,0	10,7	20,7
EBITDA	2,3	3,5	3,6	55,7	1,7

* Medián odhadů analytiků dle průzkumu Fortuny

** Meziroční srovnání mezi skutečností ve 3Q 2011 a konsensem pro 3Q 2012

Zdroj: Fortuna, Fio banka, a.s.

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 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 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 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.

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 7.11.2012 má Fio banka, a.s. 10 platných investičních doporučení, z toho 1 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 1 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet 2 doporučení akumulovat a 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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