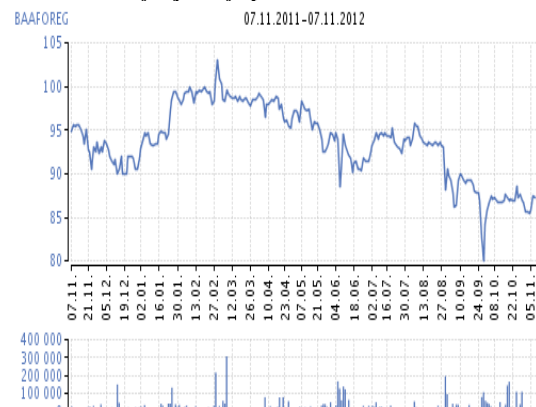


**Fio**

Fio banka, a.s.

Analýzy a doporučení

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

Doporučení: koupit
Cílová cena: 104,- Kč**8.11.2012****Rozbor 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 1: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna**

Hospodářské výsledky Fortuny hodnotíme mírně negativně, neboť společnost nestačila na odhady trhu v hrubých výhrách a EBITDA. Vývoj v ČR hodnotíme mírně negativně, neboť se snížila marže ze sázení a přijaté sázky z loterie poklesly mezikvartálně o 19 %. Lepší hospodaření vykazala Fortuna v Polsku, na druhé straně Slovensko zaostalo.

Přední sázková společnost ve střední Evropě Fortuna Entertainment Group, N.V., přijala za prvních devět měsíců roku 2012 celkové sázky o hodnotě 334,1 milionu EUR, což je o 10,7 % více než ve stejném období loňského roku. Za 3Q 2012 se meziročně zvýšily celkové přijaté sázky, ovšem mezikvartálně poklesly, což je v souladu s našimi odhady. Oproti konsensu a našim odhadům skončily celkové přijaté sázky za 3Q 2012 lépe. Hrubé výhry z kurzového sázení meziročně vzrostly o 2,9 % a činily 71 milionů EUR za prvních devět měsíců 2012. Hrubé výhry za 3Q 2012 byly ovšem nižší než naše odhady i konsensus, což bylo způsobené jednak poklesem marže z kurzového sázení v ČR a tvrdým propadem loterie. Ve třetím čtvrtletí byla marže hrubých výher ovlivněna nepříznivými výsledky sázení během měsíce září na Ligu mistrů UEFA a kvalifikaci mistrovství světa ve fotbale. Výnosy ani EBITDA nedosáhla na konsensus, tudíž celkové výsledky hodnotíme mírně negativně.

V Polsku byl zaznamenán mezičtvrtletní pokles a meziroční růst přijatých sázek, čemuž dopomohlo spuštění on-line platformy v Polsku, kde Fortuna přišla na on-line trh jako první mezi licencovanými společnostmi. Marže ze sázení zůstala v Polsku mezičtvrtletně nezměněna, což hodnotíme pozitivně.

Rozbor hospodářských výsledků pro Q3 2012

	3Q 2012	Odhad Fio Q3 2012	Odhad konsensus 3Q 2012*	Odhad konsensus 3Q 2012/ 3Q 2011 v %	Q22012	3Q 2011
v mil. EUR						
Celkové přijaté sázky	105,0	104,7	103,4	1,6	115,2	92,6
Hrubé výhry	22,9	23,4	23,9	-4,4	24,4	23,1
- on-line sázení		7,0			7,6	6,1
- pobočky		14,1			14,4	15,2
- loterie	2,1	2,3	2,2	-5,4	2,4	1,6
Výnosy	19,6	20,2	21,0	-6,8	20,7	19,0
EBITDA	3,2	3,5	3,6	-11,2	1,7	2,3

* Medián odhadů analytiků dle průzkumu Fortuny

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

Zdroj: Fortuna, Fio banka, a.s



8.11.2012

**Rozbor hospodářských výsledků
FORTUNA ENTERTAINMENT
GROUP N.V. pro 3Q 2012**

Celkové přijaté sázky dosáhly v ČR úrovně 174,4 milionu EUR, tedy o 9,3 % více než v prvních devíti měsících roku 2011, ovšem díky poklesu marže ze sázení poklesly hrubé výhry v meziročním porovnání, což vnímáme negativně. U číselné loterie v ČR poklesly přijaté sázky mezikvartálně o 19 % a zároveň Fortuna začala vyplácet méně výher, což mírně navýšilo hrubé výhry. Navíc Fortuna tvrdě snížila náklady spojené s loterií a díky tomuto úspornému opatření se EBITDA za 3Q 2012 dostala do ztráty jen necelých 0,5 mil. EUR. Díky těmto opatřením, je reálné, že Fortuna dostojí svým slibům a v polovině roku 2013 se loterie dostane do zisku. Bohužel to bude zřejmě malá loterie s malým ziskem.

Celkové přijaté sázky činily na Slovensku v prvních devíti měsících roku 2012 93,8 milionu EUR, o 4,2 % méně než v roce 2011. Toto snížení bylo způsobeno zejména limitací několika velkých hráčů na počátku letošního roku. Hrubé výhry dosáhly v prvních devíti měsících 22,3 milionu EUR, o 3,6 % meziročně méně ve srovnání se stejným obdobím loňského roku.

Hospodaření loterie v ČR by mělo skončit v souladu s plánovanou celoroční ztrátou na úrovni EBITDA ve výši 4 – 5 milionů EUR v roce 2012.

Výhled managementu:

Od konce září 2012 došlo k znatelnému zlepšení výkonnosti v segmentu kurzových sázek. V říjnu 2012 byly průměrné denní hrubé výhry (Gross Win) v segmentu kurzových sázek o 47,6 % vyšší nežli průměrné denní hrubé výhry v segmentu kurzových sázek ve třetím čtvrtletí 2012 díky příznivým výsledkům sportovních utkání.

Zdroj: Fortuna

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 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 8.11.2012 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 poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

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