

**Fio**

Fio banka, a.s.

Analýzy a doporučení

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.**Doporučení: akumulovat****Cílová cena: 124,- Kč****24.8.2011**

Odhad hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. pro 1Q 2011

Základní informace o společnosti

Strawinskylaan 1223 WTC

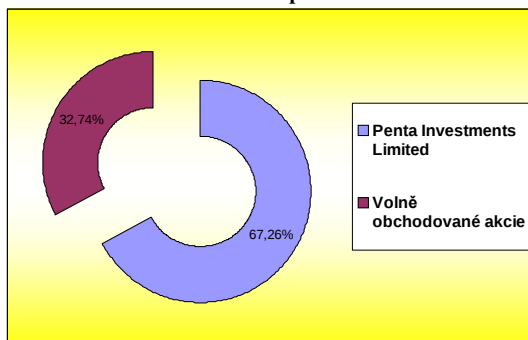
T.A/L 12, 1077XX

Amsterdam

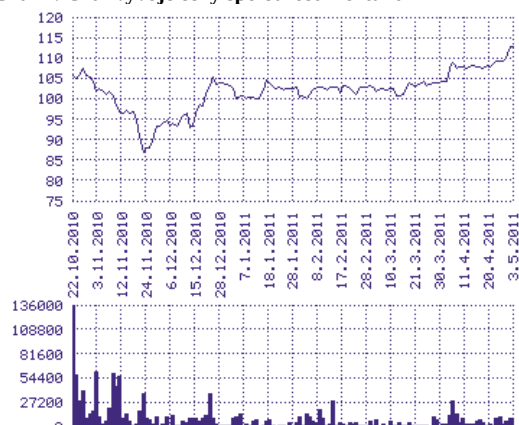
Nizozemsko

www.fortuna-group.eu

Odvětví: provozovatel kurzových sázek

Graf 1: Akcionářská struktura po IPO

Zdroj: Fortuna

Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna

Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky FORTUNY ENTERTAINMENT GROUP N.V. za první pololetí 2011 budou zveřejněny dne 25.8.2011 před otevřením trhu.

Očekáváme, že společnost Fortuna oznámí za první pololetí vyšší celkové přijaté sázky oproti prvnímu pololetí 2010 a to zejména díky trhům v ČR a Slovensku, kde stoupá zejména objem on-line sázení. Dále předpokládáme, že se společnosti zvýší i provozní zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací a v neposlední řadě též hospodářský výsledek.

Při mezikvartálním srovnání odhadujeme, že Fortuna zveřejní mírně vyšší celkové přijaté sázky, hrubé výhry i vyšší čistý zisk z důvodu nárůstu on-line sázení a to zejména ve Slovenské a České republice. Předpokládáme, že marže ze sázení zůstanou mezikvartálně zhruba stabilní. Očekáváme, že čistý zisk Fortuny bude negativně ovlivněn náklady na spuštění číselné loterie, přičemž vysoké marketingové náklady lze odhadovat příští kvartál. Hospodářské výsledky za 2Q 2011 již zahrnují prodej stíracích losů, který byl spuštěn v květnu a dle reakce managementu společnosti jsou prodeje nad očekávání dobré. Číselná loterie Loto byla spuštěna až během 3Q 2011. Při zítřejších výsledcích je třeba sledovat mimo jiné zejména informace ohledně hospodaření číselné loterie a výhled managementu.

Predikce hospodářských výsledků za Q2 2011

	1H 2010	Odhad Fio 1H 2011	Odhad konsensus 1H 2011*	Odhad konsensus 1H 2011/1H2010 v %**	Q12011	Odhad Fio Q2 2011
v mil. EUR						
Celkové přijaté sázky	191,6	228,4	213,3	11,3	114,2	117,4
Hrubé výhry	45,4	53,5	49,7	9,4	26,5	27,6
- on-line sázení		17,2			8,2	9,0
- pobočky		36,3			18,3	18,5
EBITDA	11,6	15,0	12,6	8,4	8,4	8,7
Hospodářský výsledek	7,2	9,8	9,1	26,1		5,7
Hospodářský výsledek na akcii	0,14	0,19				0,11

*Konsensus dle mediánu z Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 1H 2011 a skutečností v 1H 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 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.

K dnešnímu datu 24.8.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 6 doporučení k nákupu, 3 držet a 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.