

**Fio**

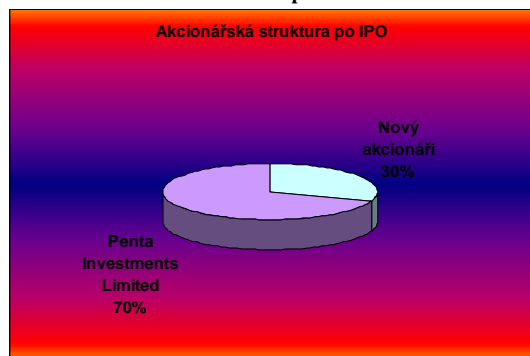
Analýzy a doporučení

FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.

Fio banka, a.s.

Cílová cena: 4,51 EUR**15.10.2010****FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.****Doporučení: Upisovat za nižší než naši cílovou cenu
Cílová cena: 4,51 EUR****Počet vydaných akcií: 50 mil ks****Cenové pásmo při IPO: 3,5 – 4,5 EUR****Primární úpis akcií: 13,83 mil. ks v držení Penta a dalších 2 mil. ks nově vydaných akcií a opce na upsání dalších 2,37 mil. ks akcií v držení Penta****IPO míří do ČR, Polska a Slovenska****Jediný akcionář: Penta Investments Limited****Základní informace o společnosti**Strawinskylaan 1223 WTC
T.A/L 12, 1077XX
Amsterdam
Nizozemskowww.fortuna-group.eu

Odvětví: provozovatel kurzových sázek

Graf 1: Akcionářská struktura po IPO

Zdroj: Fortuna

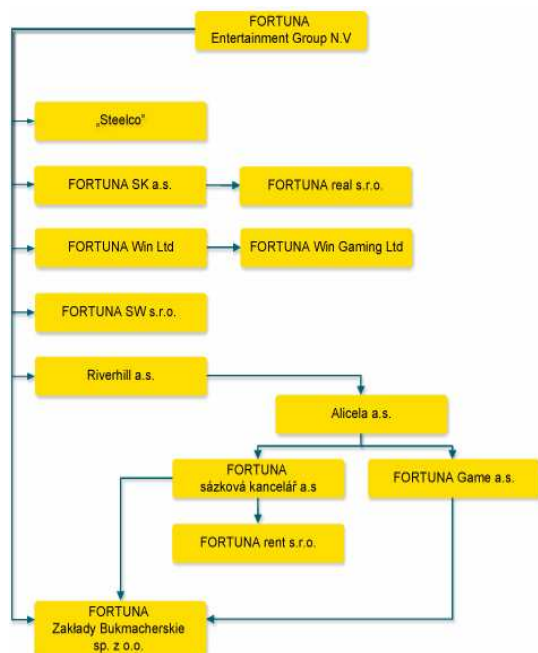
Společnost Fortuna Entertainment Group N.V. se chystá učinit veřejnou nabídku a prodat 13,83 mil. ks akcií v držení společnosti Penta a 2 mil. ks nově vydaných akcií s opcí na upsání dodatečných 2,37 mil. ks akcií v držení společnosti Penta. Upsané akcie budou kótovány na Burze cenných papírů Praha (BCPP) a Varšavské burze cenných papírů (Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie, GPW). Peníze získané z primárního úpisu akcií mají být použity na zahájení číselné loterie v ČR ve spolupráci s firmou Intralot. Společnost předpokládá, že bude v budoucnosti vyplácet okolo 70 – 100 % čistého zisku na dividendách.

Fortuna Entertainment Group je největším středoevropským provozovatelem kurzových sázek. Kurzové sázení je zábava úzce spojená se sportem a sportovními událostmi a pravidelně si ji užívají miliony lidí v celé Evropské unii. Díky know-how získanému během svého dvacetiletého působení na trhu je Fortuna trvalým nositelem nových trendů a tvůrcem standardů v této oblasti. Svým zákazníkům pravidelně přináší nové produkty a služby, a to jak na pobočkách, tak prostřednictvím nových distribučních kanálů, jako je například internet či mobilní telefon.

Fortuna Entertainment Group vznikla v roce 2009 a stala se největším středoevropským provozovatelem kurzových sázek. Z původně české společnosti se postupem času rozrostla v holding, který nyní působí i na slovenském a polském trhu. Na chorvatském trhu Fortuna působí prostřednictvím partnerské společnosti, která není součástí holdingu, ale patří do investiční skupiny Penta.

Díky své dvacetileté historii je Fortuna zavedenou značkou na trhu kurzových sázek i mezi zákazníky. Během let se skupina vyprofilovala v lídra určování trendů v sázkovém sektoru. Důkazem je rychlý vzestup online sázení, které Fortuna Entertainment Group mezi prvními představila na Slovensku a následně i v Česku. Klíčovou devizou společnosti jsou profesionální a zkušení bookmakeři, kteří se výborně orientují na lokálních trzích. Znalost sportů a sázkařského prostředí jim umožňuje nastavovat kurzy tak, aby společnost byla vysoce konkurenceschopná a zároveň atraktivní pro klienty, protože dobrý bookmaking umožňuje přijímat i vysoké sázky. Fortuna rovněž dává klientům jistotu rychlé výplaty výher.

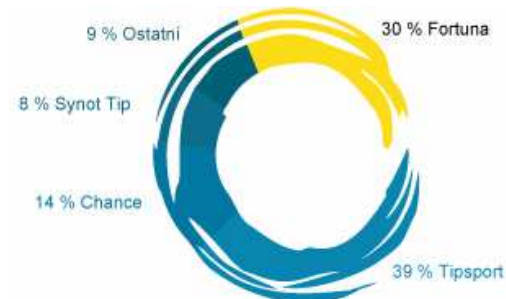
Obr. 1: Organizační schéma



Zdroj: Fortuna

Sázková společnost Fortuna Group působí na třech evropských trzích: v České republice, na Slovensku a v Polsku.

Graf 2: Rozdělení trhu v ČR



Zdroj: Fortuna

Sázková společnost Fortuna Group působí na třech evropských trzích: v České republice, na Slovensku a v Polsku. Na trzích působnosti používá Fortuna různé distribuční kanály: pobočky, online služby, telefonní služby, SMS zprávy a kiosky.

Telefonní sázení je produkt, který skupina Fortuna Entertainment Group nabízí pouze v České republice. Tento způsob kurzového sázení zde funguje od roku 2007 a je určen zákazníkům, kteří preferují osobní kontakt s operátorem. Jedná se o doplňkovou službu, která předcházela spuštění online sázení.

Trh s kurzovým sázením ve střední Evropě

Trh s kurzovým sázením ve střední Evropě je vysoce konkurenční a neskýtá přílišný prostor pro vstup dalších hráčů. Vyznačuje se desítkami sázkových kanceláří, které mezi sebou bojují o podíl na trhu. Ve většině případů se jedná o oligopolní trh, který je ovládán několika hráči. Z celoevropského měřítka bude do budoucna hnacím motorem odvětví sázení a hraní prostřednictvím internetu. Evropský online sektor vykazuje zvyšující se tržby, v roce 2008 se jednalo o 6,5 miliardy eur, objem, který představuje 7% podíl na celkovém herním byznysu. Očekává se, že v roce 2012 tato suma vzroste na 11 miliard eur, a podíl internetu se tak zvýší na 12%. Čísla vycházejí z výpočtů evropské profesní asociace [European Gaming & Betting Association \(EGBA\)](#).

Dalším významným ukazatelem je, že k růstu online trhu nedochází zatím na úkor kamenných poboček. S rostoucími nároky uživatelů na větší interaktivitu také přichází vzestup popularity tzv. LIVE sázek, živých sázek v průběhu utkání, produktu, který Fortuna Entertainment Group nabízí na všech trzích.

Fortuna na českém trhu

Na českém trhu je Fortuna Entertainment Group jednou z největších a nejstarších sázkových kanceláří. Je lídrem v oblasti internetových sázek, které zde představila v roce 2008. Své produkty nabízí také prostřednictvím poboček a partnerských poboček (tzv. Fortunky) na bázi franšízy, kdy je sázkový terminál Fortuny umístěn v barech a restauracích. Na českém trhu nabízí Fortuna také sázení přes telefon.

Pro oceňovanou společnost je kurzové sázení v ČR nejdůležitějším trhem z hlediska objemu sázek či výnosů. Předpokládáme, že objem sázek bude v ČR postupně růst, avšak nižším tempem z důvodu intenzivnější konkurence ze strany nízkonákladových offshore internetových společností, které si za své služby neúčtují poplatky. Na druhé straně odhadujeme u společnosti Fortuna postupný pokles příjmů z poplatků právě z důvodu intenzivnější on-line konkurence. Jasným trendem na všech trzích vyjma Polska (kde je v tuto chvíli nezákonná) je rostoucí obliba internetového sázení, což způsobuje mírný pokles příjmů kamenným pobočkám Fortuny. Navíc on-line sázení je méně ziskové, neboť internetový hráči vsázejí ve většině případů pouze na jeden zápas či jednu událost, tudíž marže Fortuny se nenásobí jako v případě více sázek na jednom tiketu, což je charakteristické pro kamennou pobočku. Na druhé straně on-line sázení způsobuje, že jednotliví klienti utrácejí zpravidla více, neboť využívají i live (živé) sázky v průběhu zápasu.

Tabulka 1: Očekávané výnosy z kurzových sázek v ČR

v tis. EUR	2009	2010E	2011E	2012E	2013E
- vsazený objem peněz	158 569	168 083	176 487	183 547	189 053
- poplatky	9 480	8 532	8 105	7 862	7 626
Objem sázek	168 050	176 615	184 593	191 409	196 680
Vyplacené sázky	-127 090	-134 228	-140 290	-145 471	-149 476
Hrubé výnosy ze sázení	40 960	42 388	44 302	45 938	47 203
- on-line sázení	8 183	12 275	15 957	19 148	21 063
- sázení v kamenných obchodech	32 777	30 113	28 345	26 790	26 140
Daň ze sázek	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy	489	464	473	482	492
Výnosy	41 449	42 851	44 775	46 421	47 695

Zdroj: Fio banka, a.s., Fortuna

Číselná loterie by měla být spuštěna v roce 2011

Číselná loterie by měla být spuštěna v roce 2011

FORTUNA sázková kancelář, a.s., dceřiná společnost holdingu Fortuna Entertainment Group N.V., (dále též „Fortuna“) vedoucího poskytovatele kurzových sázek se sítí poboček ve střední a východní Evropě, podepsala smlouvu se společností Intralot Holdings International, předním světovým poskytovatelem loterijních her a technologií. Na základě smlouvy Intralot vybaví Fortunu až 5 000 loterijními terminály. Očekávané spuštění loterie v České republice je naplánováno na rok 2011. Podpisu smlouvy předcházelo udělení licence pro provozování numerických loterijních her, kterou česká pobočka skupiny Fortuna získala od ministerstva financí v červenci 2010.

V současné době provozuje Fortuna na třech trzích více než 1300 poboček.

Loterijní trh vytváří marže, které jsou o 50 procent vyšší než ty, které generuje kurzové sázení. Na základě smlouvy poskytne INTRALOT Fortuně loterijní infrastrukturu a terminály, prostřednictvím nichž budou moci zákazníci podávat sázkové tikety.

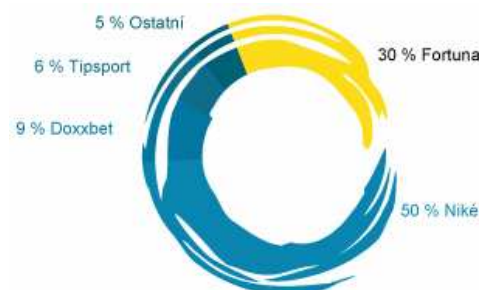
Tabulka 2: Očekávané výnosy z číselné loterie v ČR

v tis. EUR	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E
Velikost trhu	314 000	320 000	326 115	332 346	338 697	345 169
Růst trhu v %		1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Objem sázek (od září 2011)	2 000	12 000	27 000	48 600	53 460	56 133
Objem sázek v %		500,0	125,0	80,0	10,0	5,0
Vyplacené výhry	-1 000	-6 000	-13 500	-24 300	-26 730	-28 067
Výnosy	1 000	6 000	13 500	24 300	26 730	28 067
Poplatky Intralotu	-120	-720	-1 620	-2 916	-3 208	-3 368
Poplatky partnerům Fortuny	-7	-42	-95	-170	-187	-196
Marketingové náklady	-2 500	-2 000	-1 500	-1 200	-800	-500
Hrubý zisk před daní	-1 627	3 238	10 286	20 014	22 535	24 002
Vybraná daň (ČR)	-168	-1 008	-2 268	-4 082	-4 491	-4 715
Podíl Fortuny na trhu v %	0,6	3,8	8,3	14,6	15,8	16,3

Zdroj: Fio banka, a.s.

V našem oceňovacím modelu předpokládáme se spuštěním číselné loterie v ČR v září roku 2011, přičemž marketingové náklady budou značné zejména v roce zahájení a postupně by měly klesat. Management společnosti Fortuna předpokládá, že by společnost mohla dosáhnout 20 % podílu na trhu v roce 2014, přičemž náš pohled počítá pouze se zhruba 15 % podílem, ale i tak by tento projekt Fortuny byl ziskový. Hlavní výhody Fortuny u číselné loterie oproti monopolu Sazky spatřujeme v novější technologii terminálů dodaných inovativní společností Intralot, což umožní poskytovat oceňované společnosti různé druhy číselných her. Navíc Fortuna se chystá zaměřit i na jiný segment zákazníků, což pravděpodobně povede ke zvýšení velikosti trhu.

Graf 3: Rozdělení trhu v SR



Zdroj: Fortuna

Fortuna na slovenském trhu

Fortuna Entertainment Group byla jedním z prvních operátorů, kteří představili online sázení na Slovensku v roce 2007. V roce 2009 se chopila příležitosti zúročit svoji dosavadní zkušenost a vstoupila na český trh v návaznosti na legislativní změny. Okamžitě se zde profilovala jako jednička na trhu s LIVE sázením prostřednictvím internetu.

V současné době provozuje Fortuna na třech trzích více než 1300 poboček.

Na dalších trzích online sázení zatím nebylo umožněno, v Polsku je zatím tato otázka otevřená. FORTUNA SK - zde disponuje sítí, která čítá téměř 400 poboček, z toho je více než 100 Fortunek. Fortunka je koncept na bázi franšizy, kdy je sázkový terminál společnosti umístěn v barech a restauracích. V současné době provozuje Fortuna na třech trzích více než 1300 poboček.

Tabulka 3: Očekávané výnosy v SR

v tis. EUR	2009	2010E	2011E	2012E	2013E
- vsazený objem peněz	107 163	114 664	121 544	126 406	130 198
- poplatky	5 071	5 325	5 431	5 431	5 268
Objem sázek	112 234	119 989	126 975	131 837	135 466
Vyplacené sázky	-85 525	-91 192	-96 501	-100 196	-102 954
Hrubé výnosy ze sázení	26 709	28 797	30 474	31 641	32 512
- on-line sázení	8 733	14 846	20 785	22 863	24 463
- sázení v kamenných obchodech	17 976	13 951	9 690	9 690	9 690
Daň ze sázek	-5 359	-5 733	-6 077	-6 320	-6 510
Ostatní výnosy	0	10	15	30	35
Výnosy	21 350	23 074	24 412	25 351	26 037

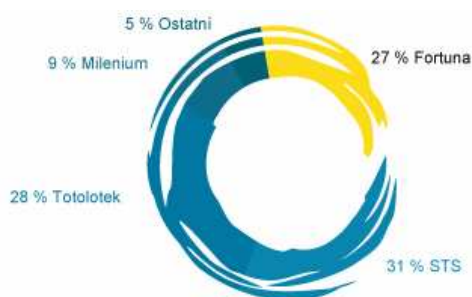
Zdroj: Fio banka, a.s., Fortuna

Na slovenském trhu předpokládáme stejné trendy jako na českém. Opět odhadujeme mírný nárůst vsazených peněz, přičemž u poplatků předpokládáme v následujících letech nejprve mírný růst a poté pokles.

Fortuna na polském trhu

Polská Fortuna patří mezi tři nejsilnější sázkové kanceláře na trhu. Na rozdíl od Česka a Slovenska operuje výhradně prostřednictvím kamenných poboček, kterých je zhruba 360. Přestože by Fortuna ráda vstoupila i v Polsku na trh s online kurzovými sázkami, zdejší legislativa tuto možnost zatím neumožňuje. Očekáváme, že i v Polsku dojde ke změně legislativy a na začátku roku 2012 bude umožněno on-line sázení.

Graf 4: Rozdělení trhu v Polsku



Zdroj: Fortuna

V roce 2012 předpokládáme vyšší nárůst výnosů z důvodu spuštění on-line aplikace, kterou má Fortuna již k dispozici na jiných trzích. On-line sázení sníží výnosy v prvním roce, neboť marže poklesne, ovšem v následujících letech vyšší tempo růstu výnosů povede ke zvýšení výnosů.

Tabulka 4: Očekávané výnosy v Polsku

v tis. EUR	2009	2010E	2011E	2012E	2013E
- vsazený objem peněz	51 770	53 323	54 923	61 514	66 435
- poplatky	5 822	5 531	5 310	5 150	4 996
Objem sázek	57 592	58 854	60 232	66 664	71 430
Vyplacené sázky	-40 567	-41 786	-42 765	-50 665	-54 287
Hrubé výnosy ze sázení	17 025	17 068	17 467	15 999	17 143
- on-line sázení				2 500	3 750
- sázení v kamenných obchodech	17 025	17 068	17 467	13 499	13 393
Daň ze sázek	-5 821	-5 996	-6 176	-6 917	-7 470
Ostatní výnosy	621	633	646	659	672
Výnosy	11 825	11 705	11 938	9 742	10 346

Zdroj: Fio banka, a.s., Polsko

Opce na společnost Fortuna Chorvatsko

Fortuna působila v Chorvatsku již v roce 2008 a v březnu 2010 se rozhodla své aktivity prodat společnosti Equinox Investments B.V. za 1 EUR. Ovšem Fortuna Entertainment Group získala ve stejné době opci k nákupu 90 % podílu Fortuna Chorvatsko za 1 EUR, přičemž zmíněné opce může být uplatněna v tříleté periodě začínající 1. července 2011. Opce se může uplatnit jen za předpokladu, že Fortuna Chorvatsko zveřejní tři kvartály po sobě pozitivní EBITDA a čistý dluh této společnosti musí být nižší než 12 mil. EUR. Naše ocenění předpokládá, že opce bude uplatněna v roce 2012 s 50 % pravděpodobností.

Tabulka 5: Očekávané výnosy Fortuna Chorvatsko

v tis. EUR	2009	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E
- vsazený objem peněz	39 720	40 117	40 920	41 943	43 201	44 497	45 832	47 207
- poplatky	1 864	1 771	1 700	1 649	1 599	1 552	1 505	1 460
Objem sázek	41 583	41 888	42 620	43 592	44 800	46 048	47 337	48 667
Vyplacené sázky	-34 804	-35 186	-34 948	-34 873	-34 944	-34 997	-35 976	-36 987
Podíl vyplacených sázek na objemu	0,84	0,84	0,82	0,80	0,78	0,76	0,76	0,76
Hrubé výnosy ze sázení	6 779	6 702	7 672	8 718	9 856	11 052	11 361	11 680
- sázení v kamenných obchodech	6 779	6 702	7 672	8 718	9 856	11 052	11 361	11 680
Daň ze sázek	-2 132	-2 108	-2 413	-2 742	-3 100	-3 476	-3 573	-3 673
Podíl daně ze sázek bez poplatků	0,315	0,315	0,315	0,315	0,315	0,315	0,315	0,315
Ostatní výnosy	1 077	1 131	1 187	1 247	1 309	1 375	1 443	1 515
Výnosy	5 724	5 725	6 446	7 223	8 065	8 950	9 231	9 522
Free Cash Flow to Equity (FCFE)		-5 352	21	652	1 336	2 054	2 282	2 518
Diskontovaný FCFE	0	0	0	526	969	1 340	1 338	29 716
Pokračující hodnota společnosti								15 654
Součet Diskontovaného FCFE		19 827						
Cena opce Fortuny HR		9 914						

Zdroj: Fio banka, a.s., Fortuna

Předpokládáme růst objemu sázek v roce 2010 zhruba ve výši 5 %, přičemž pro následující roky odhadujeme pomalejší růst objemu sázek až na konečných 2,9 % v roce 2016. Společnost Fortuna oznámila, že hodlá vyplácet mezi 70 – 100 % čistého zisku na dividendách.

Tabulka 6: Očekávané výnosy pro celou skupinu

v tis. EUR	2009	2010E	2011E	2012E	2013E
Objem sázek	337 876	355 458	371 800	389 910	403 576
- vsazený objem peněz	317 502	336 071	352 954	371 466	385 686
- poplatky	20 373	19 387	18 846	18 444	17 890
Vyplacené sázky	-253 182	-267 205	-279 557	-296 332	-306 718
Hrubé výnosy ze sázení	84 694	88 253	92 244	93 578	96 858
- on-line sázení	16 916	27 121	36 741	44 511	49 276
- sázení v kamenných obchodech	67 778	61 132	55 502	49 067	47 582
Daň ze sázek (Polsko, Slovensko)	-11 180	-11 729	-12 253	-13 237	-13 980
Ostatní výnosy	1 110	1 107	1 134	1 171	1 199
Výnosy	74 624	77 631	82 125	87 513	97 578
Výnosy Y/Y v %	-4,6	4,0	5,8	6,6	11,5
Vybraná daň (ČR)	-6 965	-7 201	-7 692	-8 808	-10 283
Osobní náklady	-23 499	-23 969	-23 729	-24 204	-24 688
Odpisy a amortizace	-2 138	-2 673	-3 341	-3 842	-4 034
Ostatní provozní výnosy	910	1 107	1 134	1 171	1 199
Ostatní provozní náklady	-21 534	-22 072	-25 251	-28 644	-32 575
Provozní výsledek hospodaření	21 398	22 823	23 246	23 186	27 198
Finanční výnosy	2 593	2 982	3 280	3 543	3 791
Finanční náklady	-4 642	-5 431	-5 703	-4 733	-3 077
Finanční výsledek hospodaření	-2 049	-2 449	-2 423	-1 191	714
Hrubý zisk před daní	19 349	20 374	20 824	21 995	27 912
Daň z příjmu	-2 415	-2 543	-2 599	-2 745	-3 484
Hospodářský výsledek	16 934	17 831	18 224	19 250	24 428

Zdroj: Fio banka, a.s., Fortuna

Pro výpočet diskontní sazby byl použit model oceňování kapitálových aktiv (CAPM) viz tabulka č.7. Diskontní sazba byla stanovena na úrovni 11,3 %.

Tabulka č. 7: Model oceňování kapitálových aktiv (CAPM) použitý pro výpočet diskontní sazby

Průměrná beta odvětví	0,82
Zadlužená beta Fortuny	1,07
Tržní úroková míra**	10,80
Bezriziková úroková sazba*	4,42
Diskontní sazba	11,3

* Výnosnost indexu desetiletých českých a polských státních dluhopisů

** Tržní úroková míra představuje výnosnost českého a polského akciového trhu

Zdroj: Fio banka, a.s.

Zdroj: Bloomberg

Pro ocenění akcií společnosti Fortuna bylo použito vícefázového modelu volného peněžního toku pro akcionáře (FCFE), přičemž naše cena za akcii je stanovena s časovým horizontem 12 měsíců ve výši **4,51 EUR**, z toho důvodu doporučujeme investorům zúčastnit se primárního úpisu akcií za nižší než námi stanovenou cenu.

Tabulka 8: Očekávané výnosy pro celou skupinu

Výpočet Free cash flow to equity (FCFE) v tisících EUR	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E
Upravený čistý provozní zisk	17 831	18 224	19 250	24 428	30 595	29 568	27 692
Investiční výdaje	4 601	5 291	5 027	4 876	5 012	5 153	5 297
Pohledávky	1 701	1 800	1 918	2 139	2 430	2 539	2 623
Krátkodobý finanční majetek	20 919	21 337	21 764	22 199	22 643	23 096	23 558
Neúročené běžné závazky	21 387	22 581	24 013	26 688	30 225	31 540	32 563
Pracovní kapitál	1 234	556	(331)	(2 349)	(5 151)	(5 905)	(6 382)
Změna pracovního kapitálu	7 129	(677)	(887)	(2 019)	(2 802)	(754)	(476)
Odpisy	(2 673)	(3 341)	(3 842)	(4 034)	(4 155)	(4 271)	(4 391)
Splátky dluhů	(1 384)	0	(6 766)	(14 837)	(17 645)	0	0
Free Cash Flow to Equity (FCFE)	1 417	16 951	12 186	10 768	14 894	29 440	27 262
Růst FCFE							0,03
Pokračující hodnota společnosti							321 704
Diskontovaný FCFE	1 274	13 690	8 845	7 023	8 731	15 508	169 467
Součet Diskontovaného FCFE	234 452						
Diskontované FCFE na akcii	4,51						

Zdroj: Fio banka, a.s.

SWOT analýza

Silné stránky

- Druhý největší tržní podíl v ČR, SR a třetí nejvyšší v Polsku
- Zahájení číselné loterie v ČR
- Vytvořená hustá síť kamenných obchodů

Slabé stránky

- Hrubé výhry společnosti jsou závislé na kvalitě bookmakingu (na jednotlivých kurzech konkrétních zápasů)

Příležitosti

- Vyšší podíl tržeb z on-line kurzových sázek
- Číselná loterie v ČR a dalších zemích (úspory z rozsahu)
- Deregulace on-line sázení v Polsku
- Uplatnění opce na Fortuna Chorvatsko

Hrozby

- Intenzivní konkurence ze strany nízkonákladových on-line provozovatelů kurzových sázek na všech trzích
- Rychlejší než očekávaná migrace zákazníků k on-line sázení v neprospěch kamenných obchodů

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 spoluvědučím 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 15.10.2010 Fio banka, a.s. má platných 13 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 1 držet a 4 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.