



**Doporučení: koupit**  
**Cílová cena: 129,- Kč**



29.2.2012

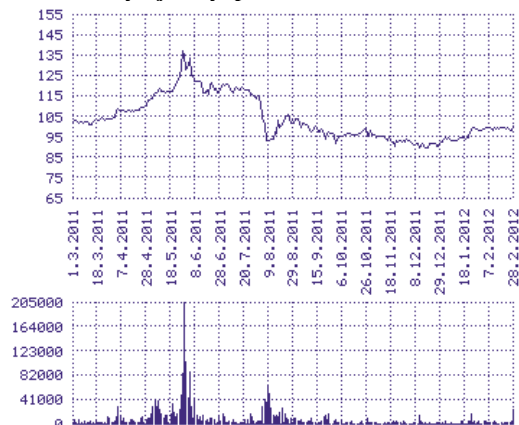
### Odhad hospodářských výsledků FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. pro 4Q 2011

#### Základní informace o společnosti

Strawinskylaan 1223 WTC  
T.A/L 12, 1077XX  
Amsterdam  
Nizozemsko  
[www.fortuna-group.eu](http://www.fortuna-group.eu)

Odvětví: provozovatel kurzových sázek  
Počet vydaných akcií – 52 mil.  
Tržní kapitalizace - 5,2 mld. Kč  
Uzavírací cena k 28.2.2012 – 100,5 Kč  
Roční maximum – 30.5.2011  
137,1 Kč  
Roční minimum - 20.12.2011  
90,- Kč  
Podíl v PX: 0,6 %

Graf 2: Graf vývoje ceny společnosti Fortuna



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky FORTUNY ENTERTAINMENT GROUP N.V. za poslední kvartál 2011 budou zveřejněny dne 1.3.2012 před otevřením trhu.

Očekáváme, že společnost Fortuna oznámí v posledním kvartále 2011 mezikvartálně i meziročně vyšší celkové přijaté sázky, přičemž nejvíce se bude dařit na trzích v ČR a na Slovensku, kde očekáváme rychlý růst a zhruba stabilní marži z kurzového sázení. V Posku předpokládáme mírnější růst přijatých sázek z kurzového sázení, přičemž on-line sázení se projeví až v prvním čtvrtletí 2012. V České republice odhadujeme strmý nárůst přijatých sázek z číselné loterie, neboť se dle našich odhadů bude dařit jak prodeji stíracích losů, tak i číselné loterii. Fortuna dál navyšuje počet prodejních míst, kde je možné si stírací losy koupit, či vsadit loto. Předpokládáme meziročně nižší EBITDU kvůli vysokým výdajům spojeným s rozjezdem číselné loterie v ČR. Ze zveřejněných výsledků bude důležité zejména sledovat, jak se daří číselné loterii v ČR a nové on-line platformě v Polsku.

#### Predikce hospodářských výsledků za Q4 2011

	Odhad Fio Q4 2011	Q4 2010	Odhad konsensus Q4 2011/Q4 2010 v %*	Q3 2011
v mil. EUR				
Celkové přijaté sázky	111,0	108,6	2,2	92,6
Hrubé výhry	27,6	26,3	4,9	23,1
- ze sportovního sázení	24,6	26,3	-6,5	6,1
- z loterie	3,0			15,2
<b>EBITDA</b>	<b>5,4</b>	<b>7,9</b>	<b>-31,8</b>	<b>2,3</b>

\*Meziroční srovnání mezi odhady Fio za Q4 2011 a skutečností v Q4 2010  
Odhad: Fio banka, a.s

#### Predikce hospodářských výsledků za 2011

	Odhad Fio 2011	2010	Odhad konsensus Q4 2011/Q4 2010 v %
v mil. EUR			
Celkové přijaté sázky	401,6	384,2	4,5
Hrubé výhry	93,5	92,8	0,7
- ze sportovního sázení	88,5	92,8	-4,6
- z loterie	5,0		
<b>EBITDA</b>	<b>19,6</b>	<b>25,1</b>	<b>-21,9</b>
Čistý zisk	14,0	17,4	-19,4

\*Meziroční srovnání mezi odhadem Fio za 2011 a skutečností v 2010  
Odhad: Fio banka, a.s

Ing. Robin Koklar, MBA  
Finanční analytik  
www.fio.cz  
robin.koklar@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 spoluvědujícím 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 29.2.2012 má Fio banka, a.s. 19 platných investičních doporučení, z toho 10 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 9 doporučení nákup-long, 1 prodej-short, 1 doporučení držet, 5 doporučení akumulovat. 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](http://www.fio.cz)