

CME LTD.

Ondřej Moravanský
analytik
moravansky@cyrrus.cz

Flash analýza výsledků za 1Q 2008

30.4.2008
Central European Media Enterprises Ltd.
Výsledky za 1Q2008

Společnost **Central Europe Media Enterprises Ltd.** (CETV) zveřejnila své hospodářské výsledky dnes před otevřením evropských trhů.

Výsledky hospodaření CME za 1Q 2008

| | <i>mld. Kč</i> | 1Q2008 | Odhad Cyrrus | Tržní konsensus | 1Q2007 | y/y | 1Q/kons. |
|---------------|----------------|--------|-----------------|--------------------|--------|------|----------|
| Tržby | | 223,5 | 200,1 | 197,2 | 147,9 | 51% | 13% |
| Segm. EBITDA | | 74,7 | 62,8 | 62,2 | 40,1 | 86% | 20% |
| Provozní zisk | | 44,7 | 36,8 | 33,7 | 13,3 | 236% | 33% |
| Čistý zisk | | 14,9 | -3,1 | -8,9 | -0,3 | n/a | n/a |

Zdroje: CYRRUS, a. s., CME, Reuters

| Základní informace | |
|--------------------|---------------|
| Datum | 30.4.2008 |
| Posl. záv. kurz | 1534 CZK |
| Vydaných akcií | 34,4 mil. Ks |
| Tržní kapitalizace | 52,8 mld. CZK |
| 52 týdenní max. | 2335 CZK |
| 52 týdenní min. | 1265 CZK |
| Beta vs. PX | 1,07 |
| Váha v PX | 4,9 % |
| Bloomberg | CETV:US |
| Reuters | CETV.O |

Zdroj: Bloomberg.

Výsledky hospodaření za 1. čtvrtletí předčily očekávání analytiků ve všech sledovaných ukazatelích, počínaje tržbami (223,5 mil. USD, +51% y/y), přes segmentový EBITDA (74,7 mil. USD, +86% y/y), provozní zisk (44,7 mil. USD, +131% y/y) až k čistému zisku (14,9 mil. USD).

Za těmito nárůsty stál zejména růst příjmů z reklamy a to na všech trzích v rozmezí od 30% (Ukrajina) do 66% (ČR). Nad naše očekávání se vyvíjel růst tržeb zejména na dvou největších trzích, v ČR (+66% y/y) a v Rumunsku (+48% y/y), dále i na menším trhu ve Slovinsku (+42% y/y) a na nejmenším trhu v Chorvatsku (+60% y/y). Za zmínku stojí také relativně výrazný nárůst na Ukrajině (+31% y/y), kde jsme v našich odhadech byli spíše opatrní a počítali s růstem v řádu jednotek procent. Jediným trhem CME, který zaostal za našimi odhady bylo Slovensko, které ovšem i tak zaznamenalo dobrý nárůst, srovnatelný s nárůstem na ostatních trzích. Výrazným nárůstem procházejí také tzv. „nová média“, tj. internetové portály. I přes nárůsty ve stovkách procent je prozatím jejich přínos k tržbám vcelku zanedbatelný. Dobrý výsledek na úrovni EBITDA je způsoben také kontrolovanou stránkou nákladů.

Menší než očekávaná byla také ztráta ve finanční oblasti, způsobená kurzovými přepočty. Oproti konsenzu, podle kterého měla CETV hospodařit se ztrátou cca 9 mil. USD, dosáhla společnost čistého zisku 14,9 mil. USD. Výsledky společnosti tedy hodnotíme jednoznačně pozitivně. Hlavní cíle pro rok 2008 jsou nadále restrukturalizace aktivit na Ukrajině, akvizice nebo zakládání dalších kanálů, rozšíření aktivit na další trhy na Balkáně a rozvoj internetových portálů. Otevření jednoho takového očekáváme v ČR již v nejbližších dnech.



Zdroj: Bloomberg

HOSPODAŘENÍ JEDNOTLIVÝCH STANIC

Tržby CME za 1Q2008 podle jednotlivých trhů

| | <i>mil. USD</i> | 1Q 2008 | 1Q2007 | y/y |
|------------|-----------------|--------------|--------------|------------|
| ČR | | 85,6 | 51,5 | 66% |
| Rumunsko | | 58,0 | 39,3 | 48% |
| Slovensko | | 26,2 | 18,7 | 40% |
| Slovinsko | | 18,0 | 12,7 | 42% |
| Ukrajina | | 24,2 | 18,5 | 31% |
| Chorvatsko | | 11,5 | 7,2 | 60% |
| Celkem | | 223,5 | 147,9 | 51% |

Zdroje: CYRRUS, a. s., CME, Reuters

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský

Head of Research
Chief Analyst
Senior analytik
Analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
kundratova@cyrrus.cz
moravansky@cyrrus.cz

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Petrochemie, spotřební zboží
Telekomunikace, IT, Média

Trading & Sales:

Pavel Píkna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický
Jindřich Rovný

Brno
Praha

machalicky@cyrrus.cz
rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický

Brno

kuncicky@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. („BCPP“) a podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulý výnos nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost není tvůrcem trhu na žádné emise, nicméně nevylučuje, že se v budoucnu může stát tvůrcem trhu kotující vybrané emise zařazené k obchodování na BCPP. Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické výstupy je možno nalézt na www.cyrrus.cz

BRNO
Veveří 111 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361