

CME LTD.

Ondřej Moravanský
analytik
moravansky@cyrrus.cz

Flash analýza výsledků za 2Q 2008

30.7.2008
Central European Media Enterprises Ltd.
Výsledky za 2Q2008

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

Výsledky hospodaření CME za 2Q 2008

	mln. Kč	1Q2008	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1Q2007	y/y	2Q/kons.
Tržby		305,4	309,0	296,3	216,3	+41,2%	+3,1%
Segm. EBITDA		133,1	134,1	124,7	86,9	+53,2%	+6,7%
Provozní zisk		98,0	103,2	94,9	66,6	+47,1%	+3,3%
Čistý zisk		67,7	58,8	54,1	34,6	+95,7%	+25,1%

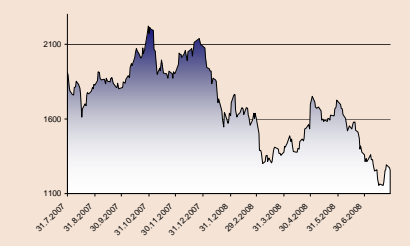
Zdroje: CYRRUS, a. s., CME, Bloomberg

Základní informace	
Datum	30.7.2008
Posl. záv. kurz	1256 CZK
Vydání akcií	34,4 mil. Ks
Tržní kapitalizace	44,2 mld. CZK
52 týdenní max.	2335 CZK
52 týdenní min.	1130 CZK
Beta vs. PX	1,16
Váha v PX	3,7 %
Bloomberg	CETV:US
Reuters	CETV.O

Zdroj: Bloomberg.

Výsledky CME překonaly očekávání trhu na všech úrovních, tržbami počínaje, čistým ziskem konče. CME hospodařilo s tržbami ve výši 305,4 mil. USD (+41,2% y/y), které zaostaly za naším odhadem o cca 1%, překonaly však tržní konsenzus. Segmentový EBITDA, narostl na 133,1 mil. USD (+53,2% y/y), kdy rostl rychlejším tempem než tržby. Provozní zisk se zvýšil o 47,1% y/y, na celkových 98,0 mil. USD, a čistý zisk na celkových 67,7 mil. USD (+95,7% y/y). Společnost tak pokračuje v růstovém trendu, kdy meziročně zvyšuje hodnoty svých ukazatelů zisku o desítky procent.

Roční vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Za růstem tržeb stály jako obvykle rostoucí výnosy z reklamy související s prozatím ne plnou vyspělostí a nasyceností reklamních trhů ve střední a východní Evropě. Tradičně nejsilnější co do objemu tržeb zůstaly trhy v České republice a Rumunsku, Rumunsko navíc vykázalo růst o více než 50%, kdy překonalo naše růstové odhady. Naopak horší než námi očekávaný byl vývoj v České republice, to považujeme za důsledek vyšší vyspělosti českého reklamního trhu. Dobré růstové hodnoty vykázaly i menší trhy na Slovensku (+24,9%) a ve Slovinsku (+30,3%), i když naše odhady byly ještě optimističtější. K trhům které překonaly naše odhady růstu patří vedle zmíněného Rumunska také Ukrajina a Chorvatsko. Zvláště Ukrajina je díky velikosti své populace pro CME nejperspektivnější trh. Oproti 1Q došlo na většině trhů k mírnému snížení tempa růstu, až na výjimky jako Chorvatsko a Rumunsko. Meziroční nárůst tržeb o více než 40% však považujeme za dobrý. Hospodaření společnosti je dále ovlivněno změnami měnových kurzů, a to zejména posilováním středo- a východoevropských měn vůči dolaru, které však bylo již menší než v 1Q.

Výsledky společnosti CME za druhé čtvrtletí tedy hodnotíme jednoznačně pozitivně, zejména díky překonání tržních odhadů na všech úrovních. I přes fakt, že odhady růstu na některých trzích dopadly hůře než naše predikce, na agregátní úrovni se tržby pohybovaly víceméně na úrovni našich odhadů, proto je nevnímáme negativně.

HOSPODAŘENÍ JEDNOTLIVÝCH STANIC

Tržby CME za 2Q2008 podle jednotlivých trhů

mil. USD	2Q 2008	Odhad Cyrrus	2Q2007	y/y	2Q / odhad Cyrrus
ČR	112,6	122,4	80,5	+39,9%	-8,0%
Rumunsko	79,8	73,6	52,2	+52,9%	+8,4%
Slovensko	37,1	40,9	29,7	+24,9%	-9,3%
Slovinsko	26,2	28,6	20,1	+30,3%	-8,4%
Ukrajina	31,5	26,7	23,4	+34,6%	+18,0%
Chorvatsko	18,1	16,7	10,4	+74,0%	+8,4%
Celkem	305,4	309,0	216,3	+41,2%	-1,2%

Zdroje: CYRRUS, a. s., CME

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 Pikna
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
Jan Michelfeit

Brno
Praha

kuncicky@cyrrus.cz
michelfeit@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 minulé výnosy 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
Vevří 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