

CME LTD.

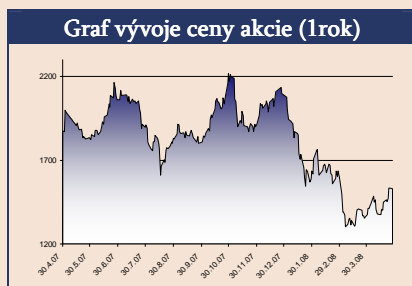
Ondřej Moravanský
analytik
moravansky@cyrrus.cz

Predikce výsledků za 1Q 2008

28.4.2008
Central European Media Enterprises Ltd.
Výsledky za 1Q2008

Základní informace	
Datum	28.4.2008
Posl. záv. kurz	1560 CZK
Vydaných akcií	34,4 mil. Ks
Tržní kapitalizace	53,6 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.



Zdroj: Bloomberg

Společnost **Central Europe Media Enterprises Ltd. (CETV)** zveřejní své hospodářské výsledky za 1. kvartál 2008 dne 30.4. před otevřením amerických trhů, tj. po polední středoevropského letního času.

HOSPODAŘENÍ JEDNOTLIVÝCH STANIC

Predikce tržeb společnosti CME za 1Q2008 podle jednotlivých trhů

	mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1Q2007	y/y
ČR	70,6	-	-	51,5	37%
Rumunsko	54,6	-	-	39,3	39%
Slovensko	28,5	-	-	18,7	53%
Slovinsko	16,3	-	-	12,7	29%
Ukrajina	19,4	-	-	18,5	5%
Chorvatsko	10,5	-	-	7,2	46%
Celkem	200,1	197,2	147,9	147,9	35%

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

Ani v 1Q 2008 nepředpokládáme změnu oproti předchozím rokům v tom smyslu, že první čtvrtletí nebývá v porovnání s ostatními zrovna nejsilnější, a to zejména díky nejsilnějšímu „vánočnímu“ čtvrtému kvartálu. Očekáváme tedy další významné zvýšení tržeb ve všech zemích, ve kterých má CETV své kanály, ovšem s výjimkou Ukrajiny, kde CETV v posledních letech ztrácí tržní podíl v důsledku silné konkurence a ohledně růstu tržeb nejsme takovými optimisty. Vedle toho neustále pokračuje proces konvergence trhů ve východní Evropě směrem k trhům v západní a severní Evropě v oblasti výdajů na reklamu, tj. výdaje na reklamu v CEE neustále stoupají, z čehož se odvíjí i náš předpoklad růstu tržeb. Výdaje na reklamu rostou nad rámec růstu ekonomiky, navíc silná pozice na některých trzích (ČR, Rumunsko) umožňuje CETV pozici tzv. cenového tvůrce. To podporuje i nedávno zveřejněná zpráva o zvýšení tržního podílu na sledovanosti v ČR na 54%, a to zejména na úkor hlavního konkurenta, TV Prima.

Předpokládáme, že očekávané dobré fundamentální výsledky budou ve finančním vyjádření ovlivněny zejména klesajícím kurzem dolaru ke středoevropským měnám a k euru a z toho vyplývajícím pohybům ve finančních nákladech, resp. přehodnocení finančních aktiv a závazků v zahraničních měnách.

Na úrovni tržeb předpokládáme tedy nárůst o 35% na hodnotu 200,1 mil. USD, při tempu růstu provozních nákladů pomalejším než tempo růstu tržeb, odhadujeme zisk před odpisy a amortizací ve výši 62,8 mil. USD (+56% y/y), provozní zisk pak ve výši 36,8 mil. USD (+90% y/y). Čistý zisk bude výrazně ovlivněn finanční částí hospodaření, kdy díky poklesu dolaru a zmiňovanému přehodnocení aktiv a závazků očekáváme výrazně „červená“ čísla. Finanční výsledek tedy bude tím faktorem, který rozhodne o tom zda bude CETV v 1Q hospodařit se ziskem či ztrátou. Podle našich předpokladů v konečném důsledku bude (se zohledněním zdanění) CETV hospodařit v 1Q 2008 s čistou ztrátou ve výši 3,1 mil USD.

Predikce výsledků společnosti CME za 1Q2008

	mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1Q2007	y/y
Tržby	200,1	197,2	148,0	148,0	35%
Segm. EBITDA	62,8	62,2	40,10	40,10	56%
Provozní zisk	36,8	33,7	19,3	19,3	90%
Čistý zisk	-3,1	-8,9	-0,25	-0,25	n/a

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 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
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