

CME LTD.

Ondřej Moravský
analytik
moravsky@cyrrus.cz

Predikce výsledků za 1Q 2009

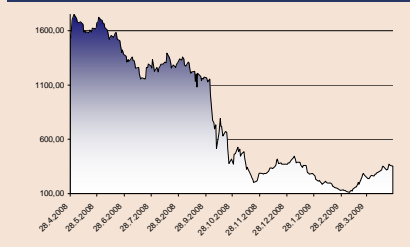
27.4.2009

Central European Media Enterprises Ltd.
Predikce výsledků za 1Q 2009

Základní informace	
Posl. záv. kurz	362,5 CZK
Vydaných akcií	34,412 tis.
Tržní kapitalizace	12,2 mld. CZK
52 týdenní max.	1760 CZK
52 týdenní min.	103,78 CZK
Beta vs. PX	1,70
Váha v PX	2,05 %
Bloomberg	CETV:US
Reuters	CETV.O

Zdroj: Bloomberg.

Roční vývoj kurzu akcie (CZK)



Zdroj: Bloomberg

Společnost **Central European Media Enterprises Ltd. (CME)** zveřejní své hospodářské výsledky za první čtvrtletí 2009 ve středu 29. dubna 2009 před otevřením amerického trhu a pravděpodobně také před otevřením českého trhu.

Predikce výsledků společnosti CME za 1Q2009

mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1Q 2008	odhad Cyrrus / 1Q 2008
Tržby	138,10	-	223,47	-38,2%
Segm. EBITDA	18,92	-	74,70	-74,7%
Provozní zisk	-46,08	-	44,68	n/a
Čistý zisk	-75,23	-	14,90	n/a

Zdroje: CYRRUS, a. s., CME, konsensus nebyl v době vydání predikce k dispozici

Hospodaření společnosti CME za první kvartál letošního roku bude jednoznačně ve znamení světové krize a poklesu reklamních výdajů napříč televizními trhy. Před několika týdny, 23. března, již společnost oznámila, že očekává pro tento kvartál tržby ve výši 135 – 145 mil USD, tedy cca pouze 2/3 objemu tržeb za 1. kvartál minulého roku. Tento pokles firma očekává zejména z důvodu propadu trhu s televizní reklamou, druhým faktorem ovlivňující hospodaření je mírné posílení dolaru vůči středoevropským měnám. Vzhledem ke 4Q 2008 také očekáváme pokles díky sezónnosti reklamního trhu, kdy 1. kvartál patří po stránce výdajů inzerentů na reklamu k těm méně atraktivním.

Tržby společnosti odhadujeme ve výši 138,10 mil. USD (-38,2% y/y), tedy při nižší hranici společností stanoveného pásma. Vzhledem k tomu, že sice očekáváme úspory v nákladech, nicméně ne v takové výši jako pokles tržeb, odhadujeme výši Segmentového EBITDA na 18,92 mil. USD (-74,7%). Dále odhadujeme další provozní náklady ve výši 25,0 mil. USD. Při zveřejnění výhledu na tento kvartál společnost také uvedla, že podobně jako ve 4Q 2008 očekává také náklad v podobě nepeněžního snížení goodwillu, tuto položku odhadujeme na 40 mil USD. Celkem tedy po započtení dalších nákladů odhadujeme provozní zisk EBIT na -46,08 mil. USD, očekáváme tedy provozní ztrátu. Po zahrnutí celkových finančních nákladů (úrokové náklady, kurzové zisky a změny přecenění úrokových swapů) v objemu 38,51 mil. USD odhadujeme ztrátu před zdaněním ve výši 84,64 mil. USD, a ztrátu po zahrnutí vlivu daně na 75,23 mil. USD.

Společnost obvykle oznamuje společně s výsledky za 1. kvartál daného roku také výhledy hospodaření pro celý rok. Velká část firem i z jiných odvětví v současných nejistých tržních podmínkách odmítá dávat výhledy svého celoročního hospodaření, totéž předpokládáme také u CME, zvláště s přihlédnutím k sezónnosti reklamního trhu, dalším úsporám ve výdajích zadavatelů reklamy a také díky silné nejistotě v měnových kurzech.

Predikce tržeb společnosti CME za 1Q2009 podle jednotlivých trhů

mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1Q 2008	Odhad Cyrrus / 1Q 2008
Česká republika	53,25	-	85,56	-37,8%
Rumunsko	34,44	-	57,99	-40,6%
Slovensko	19,80	-	26,23	-24,5%
Slovinsko	13,25	-	17,95	-26,2%
Ukrajina	8,70	-	24,20	-64,1%
Chorvatsko	8,00	-	11,54	-30,7%
Bulharsko	0,67	-	-	-
Celkem	138,10	-	223,47	-38,2%

Zdroje: CYRRUS, a. s., CME

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Ondřej Moravanský

Head of Research
Chief Analyst
Senior analytik
Analytik

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

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Telecomy, IT, média, spotř. zboží

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Peter Dömény
Jindřich Rovný

Brno
Praha

domeny@cyrrus.cz
rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický
Jiří Běhal

Brno
Brno

kuncicky@cyrrus.cz
behal@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. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost 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 nenes odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

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 uzavřeno 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 zpravodajství je možno nalézt na <http://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