

# CME LTD.

Ondřej Moravanský  
analytik  
moravansky@cyrrus.cz

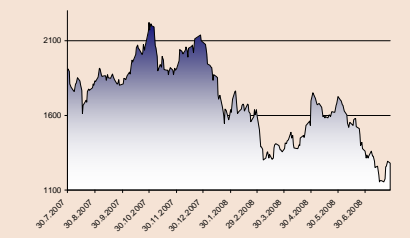
## Predikce výsledků za 2Q 2008

28.7.2008  
**Central European Media Enterprises Ltd.**  
Predikce výsledků za 2Q 2008

Základní informace	
Datum	28.7.2008
Posl. záv. kurz	1292 CZK
Vydaných akcií	34,4 mil. Ks
Tržní kapitalizace	43,7 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.

### Roční vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Společnost **Central Europe Media Enterprises Ltd.** (CME) zveřejní své hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí 2008 ve středu 30.7. před otevřením amerických trhů.

### Predikce výsledků společnosti CME za 2Q2008

mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	2Q 2007	y/y
Tržby	309,0	296,3	216,3	43%
Segm. EBITDA	134,2	124,7	86,9	55%
Provozní zisk	103,2	94,9	66,6	55%
Čistý zisk	58,8	54,1	34,6	70%

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

Pro druhé čtvrtletí je v oboru médií charakteristické, že je obvykle silnější než první čtvrtletí. Platit by to mělo také na všech trzích, kde je CME zastoupena, společně s tím, že pokračuje politika CME ve zvyšování majoritních podílů ve svých dceřiných společnostech až do výše 100% (týká se to např. zvýšení podílu v televizním kanálu Studio 1+1 na Ukrajině). Během sledovaného čtvrtletí proběhla také akvizice dvou radiových stanic v Rumunsku (Pro FM a Info Pro). Výsledky za 2Q budou také zřejmě mírně ovlivněny faktem, že CME uplatňovala během 1Q pobídky pro přesun prostředků zadavatelů reklamy do tohoto slabšího období. V květnu byl spuštěn český zpravodajský portál tn.cz, celkový podíl internetových tržeb na celkových tržbách však zůstává velmi nízký.

Celkem predikujeme za 2. čtvrtletí tržby ve výši 309,0 mil. USD, tj. změna oproti stejnému období minulého roku ve výši 43 %. Kromě růstu výdajů inzerentů na reklamu v jednotlivých zemích a zvyšování ceny reklamního prostoru přispívá k hospodářským výsledkům také pokles kurzu dolaru vůči středo- a východoevropským měnám (např. za 2Q oslabil dolar vůči CZK o cca 5%, meziročně k poslednímu dni čtvrtletí pak koruna posílila o cca 40%). Za nejvíce rostoucí trhy považujeme zejména trh český a rumunský, významný nárůst tržeb předpokládáme také na relativně malém trhu v Chorvatsku. Nejmenší růst za 1Q zaznamenalo hospodaření na Ukrajině, podobný vývoj očekáváme i v tomto čtvrtletí. Segmentový EBITDA předpokládáme na úrovni 134,2 mil. USD, provozní náklady odhadujeme ve výši 174,7 mil. USD, provozní zisk se podle našich odhadů bude pohybovat na úrovni 103,2 mil. USD (+55% y/y). Na finanční náklady bude mít vliv jednak zvýšení zadlužení díky akvizici na Ukrajině a také (oproti minulému roku) odkup části vydaných dluhopisů. Změny (pokles) očekáváme také v hodnotě finančních derivátů, díky mírnému oslabení eura vůči dolaru ve sledovaném období očekáváme i malé měnové zisky. Po započtení výše uvedených faktorů a po zdanění předpokládáme čistý zisk na úrovni 58,8 mil. USD.

### Predikce tržeb společnosti CME za 2Q2008 podle jednotlivých trhů

mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	2Q 2007	y/y
ČR	122,4	-	80,5	52%
Rumunsko	73,6	-	52,2	41%
Slovensko	40,9	-	29,7	38%
Slovinsko	28,6	-	20,1	42%
Ukrajina	26,7	-	23,4	14%
Chorvatsko	16,7	-	10,4	60%
<b>Celkem</b>	<b>309,0</b>	<b>-</b>	<b>216,3</b>	<b>43%</b>

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](mailto:hatlapatka@cyrrus.cz)  
[prochazka@cyrrus.cz](mailto:prochazka@cyrrus.cz)  
[potmesil@cyrrus.cz](mailto:potmesil@cyrrus.cz)  
[kundratova@cyrrus.cz](mailto:kundratova@cyrrus.cz)  
[moravansky@cyrrus.cz](mailto: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](mailto:pikna@cyrrus.cz)  
[kricner@cyrrus.cz](mailto:kricner@cyrrus.cz)

### Portfolio management:

Tomáš Machalický  
Jindřich Rovný

Brno  
Praha

[machalicky@cyrrus.cz](mailto:machalicky@cyrrus.cz)  
[rovny@cyrrus.cz](mailto:rovny@cyrrus.cz)

### Corporate finance:

Tomáš Kunčický  
Jan Michelfeit

Brno  
Praha

[kuncicky@cyrrus.cz](mailto:kuncicky@cyrrus.cz)  
[michelfeit@cyrrus.cz](mailto: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](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