

CME LTD.

Ondřej Moravanský
analytik
moravansky@cyrrus.cz

Predikce výsledků za 2Q 2009

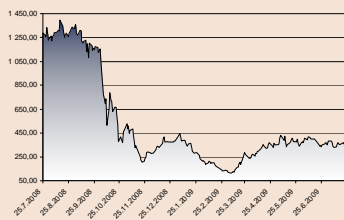
24.7.2009

Central European Media Enterprises Ltd.
Predikce výsledků za 2Q 2009

| Základní informace | |
|--------------------|--------------|
| Posl. záv. kurz | 376,0 Kč |
| Vydaných akcií | 34,412 tis. |
| Tržní kapitalizace | 12,9 mld. Kč |
| 52 týdenní max. | 1395,0 Kč |
| 52 týdenní min. | 103,8 Kč |
| Beta vs. PX | 1,66 |
| Váha v PX | 2,72% |
| Bloomberg | CETV:US |
| Reuters | CETV.O |

Zdroj: Bloomberg.

Roční vývoj kurzu akcie (CZK)



Zdroj: Bloomberg

Mediační společnost Central European Media Enterprises Ltd. (CME) zveřejní své výsledky hospodaření za 2. čtvrtletí tohoto roku ve středu 29. července před otevřením pražského trhu.

Predikce výsledků společnosti CME za 2Q2009

| mil. USD | Odhad Cyrrus | Tržní konsensus | 2Q 2008 | odhad Cyrrus / 2Q 2008 |
|---------------|--------------|-----------------|---------|------------------------|
| Tržby | 192,03 | - | 305,40 | -37,1% |
| EBITDA | 48,44 | - | 119,36 | -59,4% |
| Provozní zisk | 28,74 | - | 97,99 | -70,7% |
| Čistý zisk | -19,41 | - | 67,60 | n.a. |

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

Podobně jako v prvním čtvrtletí bude nejsilnějším faktorem působícím na vývoj hospodaření CME pokles televizního reklamního trhu v souvislosti s hospodářskou krizí. K tomuto hlavnímu vlivu také během 2. čtvrtletí přispěl měnový vývoj, kdy dolar vůči středoevropským měnám meziročně posílil. Vzhledem k prvnímu kvartálu očekáváme zmírnění meziročního propadu tržeb, vyjádřeno v lokálních měnách. Na jednotlivých trzích meziročně v USD předpokládáme na hlavních trzích poklesy v řádu 20-30 %. Z pohledu vývoje jednotlivých trhů v hospodaření společnosti nepředpokládáme žádné změny, vedoucími trhy zůstávají ČR a Rumunsko, ty jsou následovány menšími trhy jako Slovensko, Slovinsko a Chorvatsko, nejmenšími trhy zůstávají Ukrajina a Bulharsko, kdy na tento poslední trh vstoupila CME teprve v minulém roce. Poklesem reklamních výdajů jsou postiženy všechny trhy, mezi obzvláště zasažené patří zejména trh na Ukrajině (očekáváme pokles 90% y/y), nejmenší pokles předpokládáme na Slovensku (-22,8% y/y).

Celkové tržby společnosti odhadujeme na 192,03 mil. USD (-37,1% y/y), úspory v nákladech nebudou schopné pokrýt propad tržeb, proto předpokládáme pokles EBITDA na 48,44 mil.USD (-59,4% y/y), tj. EBITDA marže 25,2% (pokles 13,9 p.b.). Společnost přistoupila ke změně metodiky vykazování ukazatele EBITDA, proto dříve zveřejňovaný ukazatel segmentového EBITDA (včetně EBITDA marže) není s tím současným zcela srovnatelný. Provozní zisk EBIT odhadujeme na 28,74 mil. USD, (EBIT marže 15,0%), kdy na rozdíl od předešlých kvartálů nepředpokládáme další snížení hodnoty investic (ani pro další kvartály). V souvislosti s měnovým vývojem výše komentovaným odhadujeme kurzové ztráty na 25 mil. USD, náklady plynoucí ze změny hodnoty fin. derivátů na 10 mil. USD a úrokové náklady na 21 mil. USD (tato položka díky růstu zadlužení meziročně vzrostla o cca 50%). Před zdaněním odhadujeme ztrátu -27,16 mil. USD a po vlivu daně očekáváme čistou ztrátu 19,41 mil. USD.

Nepředpokládáme, že CME při zveřejnění těchto kvartálních výsledků zveřejní své celoroční výhledy hospodaření, kdy podmínky na trhu zůstávají stále nejisté.

Predikce tržeb společnosti CME za 2Q2009 podle jednotlivých trhů

| mil. USD | Odhad Cyrrus | 2Q 2008 | Odhad Cyrrus / 2Q 2008 |
|-----------------|---------------|---------------|------------------------|
| Česká republika | 74,09 | 112,57 | -34,2% |
| Rumunsko | 53,28 | 79,84 | -33,3% |
| Slovensko | 28,63 | 37,09 | -22,8% |
| Slovinsko | 18,40 | 26,21 | -29,8% |
| Ukrajina | 3,17 | 31,58 | -90,0% |
| Chorvatsko | 13,88 | 18,09 | -23,3% |
| Bulharsko | 0,59 | -- | n/a |
| Celkem | 192,03 | 305,39 | -37,1% |

Zdroje: odhady 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 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 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