

# CME LTD.

Ondřej Moravanský  
analytik  
moravansky@cyrrus.cz

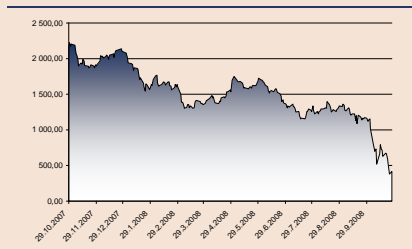
## Predikce výsledků za 3Q 2008

27.10.2008  
**Central European Media Enterprises Ltd.**  
Predikce výsledků za 3Q 2008

Základní informace	
Datum	27.10.2008
Posl. záv. kurz	418 CZK
Vydaných akcií	34,4 mil. Ks
Tržní kapitalizace	14,3 mld.CZK
52 týdenní max.	2335 CZK
52 týdenní min.	350 CZK
Beta vs. PX	1,43
Váha v PX	2,54 %
Bloomberg	CETV:US
Reuters	CETV.O

Zdroj: Bloomberg.

### Roční vývoj kurzu akcie (CZK)



Zdroj: Bloomberg

Společnost **Central Europe Media Enterprises Ltd.** (CME) zveřejní své hospodářské výsledky za třetí čtvrtletí 2008 ve středu 29.10. před otevřením US trhu.

### Predikce výsledků společnosti CME za 3Q2008

mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	3Q 2007	3Q 2007/ odhad Cyrrus
Tržby	212,10	216,50	174,8	+21,3%
Segm. EBITDA	67,87	68,65	64,2	+5,7%
Provozní zisk	39,24	38,20	34,9	+12,4%
Čistý zisk	40,32	42,45	-18,8	n.a.

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

Třetí čtvrtletí v hospodaření CME bylo zejména ve znamení dvou vlivů – očekávaný pokles ekonomiky, který se promítne (byť mírou zmenšenou, a zejména v dalších obdobích) i do ekonomik střední a východní Evropy, tím hlavním faktorem je však růst kurzu dolaru vůči měnám v zemích zmíněného regionu. Např. vůči CZK dolar posílil během 3Q o cca 11% y/y, kdy právě oslabující dolar stál za velmi dobrými výsledky v minulých čtvrtletích. Výše uvedené skutečnosti vedly také CME ke snížení výhledu celoročních tržeb, které bylo oznámeno minulý týden. Oznámená nová výše předpokládaných tržeb je v souladu s odhady naší nedávno (13.10.) vydané analýzy.

Během daného čtvrtletí oznámila společnost CETV akvizici dvou televizní stanic v Bulharsku, TV2 a Ring TV, tato akvizice znamená pro CETV vstup na nový trh po cca 3 letech. Další významnou zprávou v tomto čtvrtletí je oznámení o získání licence na vysílání české verze MTV. Obě tyto zprávy však budou mít podstatnější vliv na hospodaření až v následujících obdobích.

Celkem tedy za 3Q odhadujeme tržby ve výši 212,1 mil. USD, kdy největším příspěvatelem k tomuto číslu budou tradičně ČR (65,28 mil.) a Rumunsko (52,76 mil.), největší procentní nárůst pak předpovídáme v Chorvatsku (+46%). Naopak nejmenší meziroční nárůsty očekáváme na Ukrajině a ve Slovinsku (14% v obou zemích). Segmentový EBITDA, jako hlavní ukazatel ziskovosti CME, odhadujeme při nákladech ve výši 144,2 mil. USD ve výši 67,9 mil. USD, provozní zisk bude podle našich odhadů činit 39,2 mil. USD. Čistý zisk, po započtení kurzových změn ve výši 45,2 mil. USD a po zdanění odhadujeme na 40,3 mil. USD.

Reakce trhu na zveřejněné výsledky bude podle našeho názoru nepříliš výrazná, bude se zejména odvíjet od aktuální tržní nálady, navíc to hlavní z aktuálních fundamentálních informací (snížení výhledu hospodaření) bylo oznámeno na setkání s investory minulý týden.

### Predikce tržeb společnosti CME za 3Q2008 podle jednotlivých trhů

mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	3Q 2007	Odhad Cyrrus / 3Q 2007
ČR	65,28	-	51,14	28%
Rumunsko	52,76	-	44,41	19%
Slovensko	24,58	-	20,29	21%
Slovinsko	13,14	-	11,54	14%
Ukrajina	45,99	-	40,39	14%
Chorvatsko	10,33	-	7,06	46%
<b>Celkem</b>	<b>212,10</b>	<b>-</b>	<b>174,83</b>	<b>21%</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:

Peter Dömény  
Jindřich Rovný

Brno  
Praha

[domeny@cyrrus.cz](mailto:domeny@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