

CME LTD.

Ondřej Moravanský
analytik
moravansky@cyrrus.cz

Predikce výsledků za 4Q a FY 2009

18.2.2010

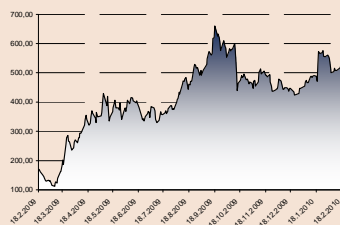
Základní informace

Posl. záv. kurz	525,1 Kč
Vydaných akcií	56,05 mil. ks
Tržní kapitalizace	33,9 mlrd. Kč
Free-float	56%
52 týdenní max.	665 Kč
52 týdenní min.	103,8 Kč
Změna YTD	17,5 %
Prům. d. objem	74,2 mil. Kč
Beta vs. PX	1,66
Váha v PX	3,17%

Primární trh	Nasdaq
Bloomberg	CETV:CP
Reuters	CETV.O
ISIN	BMG200452024
WKN	931 407

Zdroj: Bloomberg

Roční vývoj kurzu akcie (CZK)



Zdroj: Bloomberg

Výhledy hospodaření společnosti pro rok 2009, zveřejněné 15. října 2009 (v mil. USD)

Jádrové trhy	
Tržby	670 – 675
Provozní náklady	475
EBITDA	195 – 200
Rozvíjející se trhy	
Tržby	32 – 35
Provozní náklady	129 – 131
EBITDA	(94) – (99)
Celkové tržby	702 – 710
Segmentové náklady	604 – 606
Centrální náklady	36
Konsolidovaný EBITDA	60 – 70

Zdroj: CME

Mediační společnost **Central European Media Enterprises Ltd.** (CME) zveřejní své výsledky hospodaření za 4. čtvrtletí a celý rok 2009 ve středu 24. února před otevřením pražského trhu.

Predikce výsledků společnosti CME za 4Q2009

mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	4Q 2008	odhad Cyrrus / 4Q 2008
Tržby	242,7	-	291,5	-16,8%
EBITDA	32,8	-	79,5	-58,8%
EBITDA marže	13,5%	-	27,3%	-13,8 p.b.
Provozní zisk	12,8	-	-279,2	n.a.
Čistá ztráta	-12,6	-	-323,3	-96,1%

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

Predikce výsledků společnosti CME za FY2009

mil. USD	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	FY 2008	odhad Cyrrus / FY 2008
Tržby	704,6	-	1 019,9	-30,9%
EBITDA	63,6	-	296,0	-78,5%
EBITDA marže	9,0%	-	29,0%	-20 p.b.
Provozní ztráta	-114,4	-	-127,8	-10,5%
Čistá ztráta	-82,3	-	-255,5	-67,8%

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

Od výsledků za poslední kvartál a celý rok nečekáme větší překvapení. Již na podzim firma zveřejnila výhledy svého celoročního hospodaření, výsledky za 3Q byly v souladu s nimi a totéž očekáváme od kompletních ročních výsledků. I když se během ledna objevily nepřesné informace o vývoji tržeb pod očekáváním společnosti, tyto nakonec byly firmou vyvráceny. Ve společnosti bylo poslední dobou živo v oblasti akvizic a divestic (prodej aktivit na Ukrajině, koupě agentury Mediafax, nyní čerstvá akvizice bTV v Bulharsku), nicméně tyto věci se odehrály až v roce 2010, tedy mimo sledované období.

Čtvrtý kvartál je tradičně v mediálním sektoru sezónně díky Vánocům nejsilnější, kdy tržby dosahují až dvojnásobku výše předchozího čtvrtletí, meziročně však očekáváme samozřejmě výrazný pokles. poklesy v řádu desítek procent. Oproti předchozímu čtvrtletí nedošlo k větším měnovým změnám, oproti 4. kvartálu roku 2008 dolar mírně oslabil.

Tržby za 4. kvartál očekáváme ve výši 242,7 mil. USD (-16,8% y/y), tržby za celý rok tedy 704,6 mil. USD (-30,9%). Pozici nejsilnějšího trhu si samozřejmě udrží ČR, kde očekáváme kvartální tržby ve výši 93,9 mil. USD (-11,3%), následována Rumunskem (59,2 mil. USD, -23,6%), které v současné krizi měřeno tržbami na český trh prohlubuje svoji ztrátu. Tři menší trhy, Slovinsko, Chorvatsko a Slovensko, které se ve 3Q dostaly do záporného provozního výsledku, se dostaly opět provozně nad nulu. Tržby ve Slovinsku odhadujeme na 21,4 mil. USD (-3,9%), v Chorvatsku 16,7 mil. USD (+1,2%) a na Slovensku 36,2 mil. USD (-18,7%). Země bývalé Jugoslávie tak s krizí bojují nejlépe, v Chorvatsku očekáváme dokonce meziroční růst tržeb, za tímto vývojem však stojí zejména měnový vývoj. Tradičně nejhorší meziroční poklesy vykáže podle našich odhadů ukrajinský trh a to i přes to, že se do výnosů na tomto trhu pozitivně projevila probíhající kampaň před prezidentskými volbami. Ukrajinský trh však byl již firmou opuštěn.

Firma byla samozřejmě v neradostném ekonomickém období nucena uspořít na nákladech, nicméně ty samozřejmě nemohly propad tržeb zcela vyrovnat, proto také došlo k výraznému poklesu provozního zisku EBITDA a EBITDA marží, za 4. čtvrtletí odhadujeme EBITDA 32,8 mil. USD (-58,8%) a EBITDA marži 13,5%. (-13,8 proc. bodů). U provozního zisku odhadujeme po loňské výrazné ztrátě způsobené jednorázovým bezhotovostním odpisem návrat k mírnému zisku ve výši 12,8 mil. USD, tj. EBIT marži 5,3%. Celkové finanční náklady odhadujeme na 19,0 mil. USD, kdy zvýšené náklady na úroky budou částečně vyváženy kurzovými výnosy. Po započtení daně a minoritních podílů odhadujeme čistou ztrátu společnosti za 4. čtvrtletí na 12,6 mil. USD., v celoročním vyjádření -82,3 mil. USD.

Predikce tržeb za 4Q2009 podle jednotlivých trhů

<i>mil. USD</i>	Odhad Cyrrus	4Q 2008	Odhady Cyrrus / 4Q 2008
Česká republika	93,9	105,8	-11,29%
Rumunsko	59,2	77,5	-23,57%
Slovensko	36,2	44,6	-18,73%
Slovinsko	21,4	22,3	-3,88%
Ukrajina	13,7	24,0	-42,76%
Chorvatsko	16,7	16,5	1,21%
Bulharsko	1,5	0,8	82,50%
Celkem	242,7	291,5	-16,75%

Zdroje: odhady CYRRUS, a. s., CME

Predikce tržeb za FY2009 podle jednotlivých trhů

<i>mil. USD</i>	Odhad Cyrrus	FY 2008	Odhady Cyrrus / FY 2008
Česká republika	275,3	376,5	-26,88%
Rumunsko	179,9	274,6	-34,51%
Slovensko	104,3	132,7	-21,37%
Slovinsko	65,2	80,7	-19,22%
Ukrajina	44,9	99,5	-54,82%
Chorvatsko	31,1	54,7	-43,17%
Bulharsko	3,9	1,3	205,62%
Celkem	704,6	1019,9	-30,92%

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 nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střety 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