

# CME

Jan Lojda  
analytik  
lojda@cyrrus.cz

## Hospodářské výsledky za 4Q 2007

28.2.2008

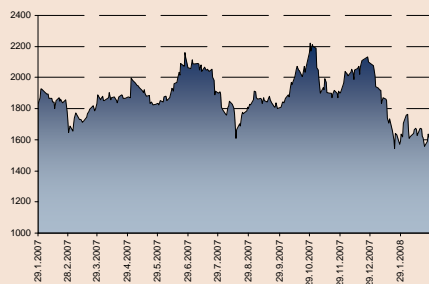
CME

Výsledky za 4Q2007 a rok 2007

### Základní informace

Datum	28.2.2008
Cena akcie	1654 CZK
Vydaných akcií	35,962 mil. ks
Tržní kapitalizace	4135,74 mld. CZK
52 týdenní max.	2335 CZK
52 týdenní min.	1451 CZK
Beta vs. PX	0,98
Váha v PX	5,8 %

Zdroj: Bloomberg.



Zdroj: Bloomberg

Společnost Central European Media Enterprises Ltd. (CME) zveřejila své konsolidované výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál 2007 a celý rok 2007 dne 28. února 2008.

### HOSPODAŘENÍ JEDNOTLIVÝCH STANIC

4Q07 (v mil. USD)	FY 2007	FY 2006	%	eCyrrus
ČR	279,2	208,4	34,0%	285,2
Rumunsko	215,4	148,6	45,0%	200,2
Slovensko	110,5	73,4	50,5%	100,9
Slovinsko	69,6	54,6	27,5%	74,9
Ukrajina	127,9	97,6	31,0%	124,4
Chorvatsko	37,2	22,3	66,8%	34,3
suma	840,0	604,9	38,9%	819,9

Zdroj: CME

Výsledky společnost CME jsou opět ve znamení solidních růstů v oblasti tržeb tak i vysokých úrovních ziskových marží. Tržby narostly o 39% oproti minulému roku, tedy na hodnotu 840,0 milionů dolarů, zároveň došlo k zachování relativně vysokých úrovní EBITDA marží na úrovni 38% oproti 36% v předchozím roce. Výsledný čistý zisk byl opět negativně ovlivněn výsledkem FX operací a úrokových nákladů, nicméně s ohledem na nárůst tržeb již ztráta neměla tak podstatný dopad na čistý zisk jak v předešlém roce.

### VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ

FY07 (v mil. USD)	FY 2007	FY 2006	%	eCyrrus
Tržby	839,9	603,1	39,3%	819,9
celkové provozní náklady	520,2	384,3	35,4%	516,0
EBITDA	319,7	218,8	46,1%	303,9
amortizace a ost. náklady	113,7	78,1	45,6%	93,5
EBIT	206,0	140,7	46,4%	210,4
úrokové a ostatní náklady	117,4	120,3	-2,4%	122,9
Čistý zisk	88,6	20,4	334,3%	87,5

Zdroje: CME, Cyrrus

V případě jednotlivých zemí došlo z pohledu tržeb došlo k největším nárůstům v případě Chorvatska, kdy došlo ke stabilizaci tamního trhu a začínají se pozitivně projevat investice z minulých let. Rumunsko zaznamenalo skokový meziroční nárůst tržeb o téměř 45%. Právě Rumunsko spolu s Českou Republikou odpovídají největšímu podílu na tržbách společnosti, a tedy solidní přírůstky na těchto trzích jsou klíčové z pohledu celkové výše tržeb. I v oblasti EBITDA marží si obě země udržují stabilní hodnoty na úrovních 56% (ČR) a 43% (Rumunsko).

V celkovém náhledu byl růst tržeb tažen zejména solidními nárůsty výdajů na reklamu v regionu CEE. Vývoj provozních i programingových nákladů zůstávají v mezích minulého vývoje s ohledem na nutnost udržení tempa růstu investic do programingu vzhledem ke konkurenci. Podobně lze mluvit i o vývoji odpisů. Nicméně podstatnější položkou ovlivňující v minulosti významně úroveň čistého zisku jsou právě FX operace a vývoj v oblasti úrokových nákladů s ohledem na fakt, že značná část dluhu společnosti je denominovaná v eurech. I přes posilování eura vůči americkému dolaru došlo v roce 2007 k poklesu ztráty vyplývající z kurzových změn s pozitivním dopadem na úroveň čistého zisku společnosti.

Tradičně výrazně silný čtvrtý kvartál v segmentu televizních médií se zasloužil o meziroční nárůst čistého zisku na úroveň 88,5 USD (+334% y/y), nárůst lze přičíst zlepšené provozní výkonnosti a relativně stabilním úrokovým nákladům a výsledkům FX operací.

4Q 2007	4Q07	eCyrrus	eTrh
Tržby	301	280,9	281,1
EBIT	97,8	89,6	105,6
Čistý zisk	73	71,9	57,1

Zdroje: CME, Cyrrus, Bloomberg

V následujícím roce předpokládáme dokončení navyšování podílu v ukrajinské společnosti Studio 1+1 s pozitivním dopadem na kontrolu směřování dalšího vývoje s nutností vyšších investic do programové skladby. Celkově hodnotíme výsledky společnosti, i z pohledu překonání tržního koncesu, pozitivně.

### Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka  
Jan Procházka  
Karel Potměšil  
Lucie Kundrátová  
Ondřej Moravanský  
Jan Lojda

Head of research  
Chief analyst  
Senior analytik  
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)  
[lojda@cyrrus.cz](mailto:lojda@cyrrus.cz)

Banky, energetika, zahr. trhy  
Energetika, letecká doprava  
Farmacie, development  
Petrochemie, spotřební zboží  
Telekomunikace, doprava  
Textilní průmysl, média

### Trading & Sales:

Pavel Pikna  
Kamil Kricner

Brno  
Praha

[pikna@cyrrus.cz](mailto:pikna@cyrrus.cz)  
[kricner@cyrrus.cz](mailto:kricner@cyrrus.cz)

### Portfolio management:

Jindřich Rovný

Praha

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

### Corporate finance:

Tomáš Kunčický

Brno

[kuncicky@cyrrus.cz](mailto:kuncicky@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 nevyklučuje, 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