

CME

Predikce výsledků hospodaření za 1Q2011

Ondřej Moravanský
Analytik
moravansky@cyrrus.cz
+420 538 705 750

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 27.dubna 2011 před otevřením trhu

(mil. USD)	Tržní				Jednotlivé trhy	1Q2011e		
	1Q2011e	konsensus	1Q2010	y/y		1Q2011e	1Q2010	y/y
Tržby	166,476	163,429	143,641	15,9%	Bulharsko	20,747	0,940	2107,1%
EBITDA	14,723	15,080	0,841	1650,7%	Chorvatsko	11,354	11,725	-3,2%
EBITDA marže	8,8%	9,2%	0,6%	8,2 p.b.	ČR	57,553	54,300	6,0%
EBIT	-6,250	-6,150	-19,133	-67,3%	Rumunsko	35,028	36,547	-4,2%
Finanční náklady	-56,000	-	-25,244	121,8%	Slovensko	16,237	18,090	-10,2%
Ztráta z pokrač. operací	-59,650	-	-41,986	42,1%	Slovinsko	14,207	13,823	2,8%
Čistá ztráta pro akcionáře	-63,572	-42,067	-42,294	50,3%	Celkem vysílání	155,126	135,425	14,5%

Platné investiční doporučení: AKUMULOVAT
Cílová cena: 23,1 USD / 435 CZK

Vývoj akcií CME



Základní informace o akcích CME

Data ke dni:	22.4.2011
Cena akcie:	343,5 CZK
Počet vydaných akcií:	64,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	21,9 mld.
Tržní kapitalizace USD:	1,3 mld.
52-week max:	732,9 CZK
52-week min:	311,0 CZK
Průměrný denní objem:	72,9 mil. CZK

Sídlo firmy:

Kříženeckého nám. 1078/5
152 00 Praha 5
Česká republika

Web: www.cetv-net.com

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

- První kvartál bývá na mediálním trhu sezónně spíše slabší záležitostí, na trzích CME očekáváme převážně meziroční mírné růsty tržeb, vlivem postupného růstu reklamního trhu, jen v Bulharsku je nárůst způsoben zejména akvizicí bTV, která ještě nebyla v loňském 1Q zohledněna. Na některých trzích však očekáváme pokles.
- Pozici nejsilnějšího trhu očekáváme tradičně od České republiky, tržby na tomto trhu odhadujeme na \$57,5 mil. (+6,0% y/y). V Rumunsku odhadujeme \$35,0 mil. (-4,2% y/y) a v Bulharsku \$20,7 mil. Na Slovensku odhadujeme tržby ve výši \$16,2 mil. (-10,2%), ve Slovinsku \$14,2 mil. (+2,8% y/y) a v Chorvatsku 11,4 mil. (-3,2% y/y). Celkové tržby z vysílání odhadujeme na \$155,1 mil. Tržby z nových médií podle našeho odhadu dosáhnou \$2,4 mil., celkové tržby z produkční divize MediaPro dosáhnou podle našeho odhadu \$35,0 mil., z čehož odhadujeme \$26,0 mil. eliminací mezi částmi skupiny. Akvizice Bontonfilmu, která se odehrála ve sledovaném kvartále bude uzavřena až v 2Q. Celkové tržby skupiny CME za první kvartál odhadujeme na \$166,5 mil. Celkovou výši OIBDA předpokládáme na \$14,7 mil., kdy hlavním faktorem bude opět výkon v ČR (\$23,2 mil.), hospodaření v Chorvatsku a Bulharsku bude jen velmi mírně ziskové (pod \$0,5 mil.), OIBDA přibližně \$3,2 mil. odhadujeme v Rumunsku a ve Slovinsku. Na Slovensku odhadujeme OIBDA ztrátu. Ztrátu z nových médií odhadujeme na \$2,5 mil., OIBDA z divize MediaPro na \$4,0 mil. Se započtením centrálních nákladů odhadujeme celkovou OIBDA na \$14,7 mil. (marže 8,8%). Provozní ztrátu odhadujeme na \$6,3 mil. Celkové finanční náklady (úrokové a kurzové) odhadujeme na \$56,0 mil. Celkovou čistou ztrátu odhadujeme na \$63,6 mil., nicméně pro hodnocení výsledků bude důležitá zejména výše tržeb a OIBDA.
- Předpokládáme také, že společnost vedle výsledků za 1Q zveřejní v následném conference callu své výhledy hospodaření pro celý rok. Již dříve firma uvedla, že předpokládá mírný jednociferný růst reklamního trhu, my odhadujeme růst tržeb o přibližně 7% na \$790 mil. a růst OIBDA o přibližně 25% na \$134,7 mil. (aktuální tržní konsenzus tržeb 807 mil., OIBDA \$164,7 mil.).

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl, média
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Peter Dömeny	Brno	domeny@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem 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 nenesे 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. 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