

CME

27. dubna 2013

Predikce výsledků hospodaření za 1Q/2013

Očekávané datum a čas zveřejnění výsledků: pondělí 29. dubna 2013 před otevřením trhu

Tomáš Menčík, CFA
Analytik
mencik@cyrrus.cz
+420 538 705 718

(mil. USD)	1Q 2013e	1Q 2013 Tržní konsensus	1Q 2012	y/y
Tržby	139.3	-	167.4	-16.8%
OIBDA	-11.0	-	13.2	n/a
OIBDA marže	-7.9%	-	7.9%	n/a
EBIT	-26.6	-	-10.4	n/a
Zisk z pokrač.operací	-57.1	-	-13.9	n/a
Čistý zisk pro akcionáře	-56.7	-	-13.4	n/a

Platné investiční doporučení: v revizi
Cílová cena: v revizi

Vývoj akcií CME



Základní informace o akciích CME

Data ke dni:	27.4.2013
Cena akcie:	86,3 CZK
Tržní kapitalizace CZK:	6,66 mld.
Tržní kapitalizace USD:	336,9 mil.
52-week max:	163,8 CZK
52-week min:	75,0 CZK
Průměrný denní objem:	4,55 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: CETVsp.PR

- Mediální společnost CME zveřejní své výsledky za 1Q v pondělí ráno 29. dubna před otevřením amerického obchodování. Při několika posledních reportech výsledků společnost publikovala svá čísla již před otevřením obchodování na evropských burzách, totéž očekáváme i v pondělí.
- Soudě podle informací poskytnutých managementem jak při minulých výsledcích v únoru, tak i přes média v průběhu 1Q, dopadnou výsledky za první čtvrtletí velmi špatně. Hlavním důvodem je změna cenové politiky při prodeji reklamního prostoru.
- Očekáváme, že se společnost CME v 1Q propadla do ztráty nejen na úrovni čistého zisku, ale i na úrovni EBITDA a provozního zisku EBIT. V našem modelu počítáme s meziročním poklesem tržeb o 16,8 % zejména z důvodu poklesu příjmů z reklamy v (z hlediska přínosu pro CME) nejdůležitější televizi TV Nova. V médiích se před několika dny objevila informace, že prodaný reklamní čas na TV Nova a Nova Cinema klesl v 1Q o 57 %. Pokud započítáme faktor vyšší ceny za prodanou reklamu o cca 15 %, dojdeme k meziročnímu poklesu tržeb CME v České republice o 40 - 50 %. Dle prozatímních zpráv od managementu je to faktor dočasný a měl by ve výsledku vést k vyšším cenám televizní reklamy na celém trhu i u konkurence. Domníváme se, že je jen otázkou času, než vedení TV Nova, byť prozatím s mandátem od managementu CME k žádným ústupkům, se nakonec dohodne se zadavateli reklamy na kompromisních podmínkách.
- Management se také vyjádřil, že podobná cenová politika je uplatňována i v ostatních zemích, kde CME působí. Od tam ale nepřichází žádné ani kusé informace, v našem modelu proto s tak obrovským dopadem jako v ČR nepočítáme.
- Zisk před zdaněním a odpisy podle našich výpočtů dosáhl poprvé od 3Q 2010 záporné hodnoty -10,9 mil. USD. Neočekáváme, že by tak masivní pokles tržeb dokázala společnost plně kompenzovat snížením nákladů (i když s poklesem nákladů počítáme). Čistý zisk predikujeme ve výši -56,7 mil. USD.
- Zásadních informací čekáme od managementu více. Zejména výhled hospodaření na tento rok vyjádřený v číslech. Dále pak konkrétnější opatření na posílení cash flow – v našem modelu počítáme s emisí nových akcií pro společnost Time Warner, která by tak navýšila podíl na námi odhadovaných přibližně 58 %. To by mělo do kasy CME přinést přes 60 mil. USD. Provedení tohoto opatření ale časujeme až na druhé, případně třetí čtvrtletí letošního roku.
- Na základě výsledků za 1Q 2013 a informací od managementu během tiskové konference budeme revidovat naši cílovou cenu akcie společnosti CME s rizikem jejího snížení.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@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 nenese 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