

CME

6. května 2014

Predikce výsledků hospodaření za 1Q/2014

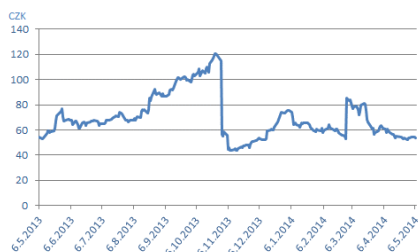
Očekávané datum a čas zveřejnění výsledků: středa 7. května 2014 před otevřením trhů

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

(mil. USD)	1Q 2014 est	1Q 2014 Tržní konsensus	1Q 2013	y/y
Tržby	150,6	153,7	137,0	9,9%
OIBDA	1,5	-0,2	-20,7	n/a
OIBDA marže	1,0%	-0,1%	-15,1%	n/a
EBIT	-12,8	-13,6	-35,0	n/a
Čistý zisk pro akcionáře	-30,2	-32,1	-108,3	n/a

Platné investiční doporučení: Prodat
Cílová cena: 3,2 USD

Vývoj akcií CME v CZK



Základní informace o akcích CME

Data ke dni:	6.5.2014
Cena akcie:	54,0 CZK
Tržní kapitalizace CZK:	7,2 mld.
Tržní kapitalizace USD:	362,1 mil.
52-week max:	122,8 CZK
52-week min:	42,2 CZK
Průměrný denní objem:	8,6 mil. CZK

Sídlo firmy:

Mintflower Place, 8 Par-La-Ville Road
Hamilton HM CX
Bermuda

Web: www.cetv-net.com

ISIN: BMG200452024
WKN: 931 407
Bloomberg: CETV CP
Reuters: CETVsp.PR

➤ Mediální společnost CME zveřejní své výsledky hospodaření za 1Q ve středu 7.5. před otevřením amerických trhů. Výsledky mají podle našeho názoru malý prostor přinést významné kurzotvorné zprávy, neboť cena akcie je stlačená budoucím ředěním akcií a expirací obrovského dluhu v roce 2017. V aktuální ceně jsou již započítány relativně dobré vyhlídky na letošní rok a proto významný odreportovaný meziroční růst by neměl být pro akcie kurzotvornou zprávou.

➤ Výsledky by měly jednoznačně ukázat, že firma je na vzestupu v souladu s tím, co management indikoval při poslední tiskové konferenci. Největší meziroční pokrok čekáme v České republice. Prodej reklamy tam meziročně rostl přibližně o 60 %, což je dáno nízkou srovnávací základnou. Nicméně celkové tržby takového růstu zdaleka nedosáhnou, protože ceny za reklamu meziročně klesly. I tak ale tržby v České republice porostou podle našich odhadů o 22 %. Meziroční nárůst celkových tržeb skupiny CME očekáváme o 9,9 %.

➤ V minulé prezentaci výsledků firma nestanovila konkrétní cíle na letošní rok. Jediné, co zmínili je, že tržby letos výrazně meziročně vzrostou, ale nedosáhnou na úroveň z roku 2012. Očekáváme, že by mohlo být toto sdělení upřesněno. Tržby v roce 2012 dosáhly 772 mil. USD, my pro letošní rok predikujeme tržby ve výši 765 mil. USD (konsensus 750 mil.). I přesto, že od samotných výsledků neočekáváme významné kurzotvorné zprávy, tak výhled na letošní rok má největší potenciál být kurzotvornou zprávou.

➤ Aktuálně asi nejdůležitějším ukazatelem je free cash flow. Právě nízká hotovost byla totiž hlavním argumentem vedení, proč dělalo opatření na dodání likvidity. Pokrok v tomto ukazateli bude jedním z nejsledovanějších čísel.

➤ Oznámený výsledek úpisu práv, který společnost zveřejnila 2. května, by management mohl více zkonkretizovat. Nicméně podle dosud zveřejněných informací platí ten plán, který byl zveřejněn na začátku února. Samotným oznámeným výsledkem aukce se tedy fundament firmy nezměnil, rizika budoucího masivního ředění a obrovského dluhu koncentrovaného do roku 2017 přetrvávají.

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

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 Gieldy 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