

CME

Predikce výsledků hospodaření za 2Q2011

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

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

(mil. USD)	2Q2011e	Tržní konsensus	2Q2010	y/y	1H2011e	Tržní konsensus	1H2010	y/y
Tržby	233,101	231,88	201,726	15,6%	405,873	404,647	345,367	17,5%
OIBDA	54,530	56,43	46,193	18,0%	68,776	70,676	47,034	46,2%
OIBDA marže	23,4%	24,3%	22,9%	+0,5 p.b.	16,9%	17,5%	13,6%	+3,3 p.b.
EBIT	32,752	38,25	25,452	28,7%	25,087	30,585	6,319	297,0%
Finanční náklady	-3,202	-	75,676	n/a	-15,600	-	-100,920	n/a
Zisk z pokrač. operací	26,861	-	-52,913	n/a	5,866	-	-94,899	n/a
Čistý zisk pro akcionáře	26,741	8,91	165,169	-83,8%	5,627	-12,204	122,875	-95,4%

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

Vývoj akcií CME



Základní informace o akcích CME

Data ke dni:	22.7.2011
Cena akcie:	307,5 CZK
Počet vydaných akcií:	64,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	19,9 mld.
Tržní kapitalizace USD:	1,17 mld.
52-week max:	465,0 CZK
52-week min:	290,0 CZK
Průměrný denní objem:	52,0 mil. CZK

Sídlo firmy:

Křiženeckého 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

- Druhý kvartál roku bývá na mediálním trhu sezónně silnější než ten první. Odhadujeme, že reklamní trh během sledovaného kvartálu vykazoval známky mírného meziročního růstu. Kromě fundamentálního vývoje trhu promlouvají do hospodaření také měnové vlivy, během 2Q došlo převážně k y/y posílení měn regionu CEE k dolaru, což zvyšuje dolarovou hodnotu tržeb CME.
- Pro 2Q odhadujeme celkové výnosy z vysílání na \$216,4 mil. (+13,5% y/y). Nejvýznamnějším trhem zůstává samozřejmě ČR a její skupina stanic kolem TV Nova, na našem trhu odhadujeme tržby \$83,55 mil. (+16,7% y/y), na druhém největším trhu v Rumunsku očekáváme tržby ve výši \$47,90 mil. (+10,0% y/y). Ostatním menším trhům vévodí Slovensko, s odhadovanými tržbami \$27,36 mil. (+10,7% y/y), následuje Bulharsko: \$21,51 mil. (+20,9% y/y), Slovinsko \$20,34 mil. (+12,1% y/y), a Chorvatsko \$15,73 mil. (+6,4% y/y). Tržby z nových médií odhadujeme na \$3,2 mil., tržby produkční divize MediaPro na \$45,0 mil., z toho odhadujeme \$31,5 mil. mezisegmentových eliminací. Celkové tržby skupin CME za 2Q 2011 tak odhadujeme na \$233,10 mil. (+15,6% y/y).
- Celkovou výši OIBDA odhadujeme na \$54,530 mil. (+18,0% y/y), největší podíl z této částky samozřejmě zaujímá ČR, s naším odhadem \$42,76 mil., ostatní trhy v oblasti OIBDA již pokulhávají, v Rumunsku odhadujeme \$9,82 mil., Slovinsko \$5,95 mil., Slovensko \$2,16 mil., Bulharsko \$2,04 mil. a Chorvatsko \$1,16 mil. Celkovou OIBDA marži odhadujeme na 23,4%, (+0,5 p.b. y/y). Ve finanční oblasti čekáme úrokové náklady cca \$33 mil., kurzové zisky očekáváme pozitivní, celkové finanční náklady lehce přes \$3 mil. Čistý zisk odhadujeme na \$26,74 mil., výrazný pokles oproti 2Q2010 je způsoben loňským jednorázovým započtením výnosu prodeje aktivit na Ukrajině. Bez započtení tohoto vlivu očekáváme meziroční zlepšení čistého zisku.
- Při výsledcích za 1Q společnost odmítla poskytnout celoroční výhledy svého hospodaření, nicméně vyjádřila jisté uspokojení nad odhady trhu platné v té době (konec dubna). Svě roční odhady by měla firma zveřejnit při těchto výsledcích. Náš odhad předpokládá tržby přibližně \$815 mil. a OIBDA přibližně \$145 mil. USD, aktuální odhad trhu (Bloomberg) počítá s tržbami \$831 mil. a OIBDA \$169 mil. Tyto odhady by měly být pro trhy důležitější informací, než zveřejněné výsledky.

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:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@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