

CME

29. října 2013

Predikce výsledků hospodaření za 3Q/2013

Očekávané datum a čas zveřejnění výsledků: pondělí 30. října 2013 před otevřením trhů

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

(mil. USD)	3Q2013e	3Q2012	y/y	9M 2013e	9M 2012	y/y
Tržby	133,4	140,1	-4,8%	450,6	518,7	-13,1%
OIBDA	6,7	3,5	90,6%	-7,0	64,7	n/a
OIBDA marže	5,0%	2,5%	n/a	-1,6%	12,5%	n/a
EBIT	-9,0	-18,4	n/a	-49,7	-5,1%	n/a
Zisk z pokrač.operací	-32,4	-32,6	n/a	-182,5	-43,3	n/a
Čistý zisk pro akcionáře	-31,7	-32,0	n/a	-180,4	-41,5	n/a

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií CME



Základní informace o akciích CME

Data ke dni:	29.10.2013
Cena akcie:	115,8 CZK
Tržní kapitalizace CZK:	15,57 mld.
Tržní kapitalizace USD:	835,0 mil.
52-week max:	128,3 CZK
52-week min:	52,6 CZK
Průměrný denní objem:	13,6 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: CETVsp.PR

- Mediální společnost CME zveřejní své výsledky za 3Q ve středu před otevřením trhů. Ve firmě se ve 3Q a na začátku 4Q odehrálo více důležitých událostí, které by měly být předmětem komentáře během tiskové konference.
- Vzhledem k přichozím zprávám v poslední době vnímáme krátkodobá rizika, ale změna managementu by měla být dlouhodobě pozitivní.
- Hlavním tématem budou tržby z České republiky. Ty se v 1H meziročně propadly přibližně o 40 % kvůli nově zavedenému ceníku. Během 3Q ale management vyslal několik zpráv, které naznačovaly, že se situace začíná zlepšovat. Otázkou zůstává, jak moc se situace zlepšila.
- Podle našeho názoru nebude meziroční pokles tak výrazný jako v prvním pololetí, nicméně i přesto očekáváme pokles přibližně o 30 %. Na TV Nova se údajně vrátili někteří inzerenti, kteří v první polovině roku reklamu nezadávali, stále ale existují velké firmy, které ještě na začátku září na Nově neinzerovali. Jedná se například o L'Oréal, Nestlé nebo Ahold. Situace na ostatních trzích se zdá být relativně stabilizovaná.
- Tržby za 3Q očekáváme ve výši 133 mil. USD a OIBDA marži 6,7 mil. USD.
- Co se týče celoročního cíle, neočekáváme jeho další revizi, nicméně realita podle našeho názoru směřuje spíše ke spodní hranici firmou očekávaného intervalu. Důležité ovšem bude, jak se daří zadávání reklamy na českém trhu. Pokud tento trh zklame, profit warning nebude nereálný.
- Velmi důležité bude také stanovisko managementu k údajné změně strategie při vyjednávání o cenách reklamy na TV Nova. Dříve prosazovaný tvrdý postoj se údajně s příchodem nového managementu změnil a aktuálně by se firma měla zaměřovat ne na maximalizaci ceny, ale na maximalizaci objemu zadané reklamy.
- Společnost CME aktuálně prochází velmi turbulentním obdobím. Po odstoupení CEO Adriana Sarbu byli z vedení odvoláni také CFO a šéf strategického plánování. Ze své funkce byl novým vedením odvolán šéf TV Nova Jan Andruško a také generální ředitelka Markízy Zuzana Ťapáková.
- Tyto změny by měly zastavit dlouhodobě nepříznivou situaci ve firmě a my tento vývoj vnímáme spíše pozitivně.

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 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