

CME

Predikce výsledků hospodaření za 4Q2010

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

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 23. února 2011 před otevřením trhu

(mil. USD)	4Q2010e	Tržní konsensus	4Q2009	y/y	FY2010e	Tržní konsensus	FY2009	y/y
Tržby	238,724	239,7	252,090	-5,3%	718,445	719,421	713,978	0,6%
EBITDA	59,232	61,9	44,126	34,2%	101,779	104,447	74,903	35,9%
EBITDA marže	24,8%	25,8%	17,5%	7,3 p.b.	14,2%	14,5%	10,5%	3,7 p.b.
EBIT	39,492	39,5	23,049	71,3%	20,466	20,474	-83,180	n/a
Finanční náklady	-6,676	-	-68,307	-90,2%	-77,861	-	27,558	n/a
Zisk z pokrač. operací	32,393	-	-58,679	n/a	-59,089	-	-107,545	-45,1%
Čistý zisk pro akcionáře	31,993	12,0	-55,250	n/a	158,284	138,291	-97,157	n/a

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

Vývoj akcií CME



Základní informace o akcích CME

Data ke dni:	21.2.2011
Cena akcie:	338 CZK
Počet vydaných akcií:	64,7 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	21,8 mld.
Tržní kapitalizace USD:	1,2 mld.
52-week max:	730 CZK
52-week min:	311 CZK
Průměrný denní objem:	80,5 mil. CZK

Sídlo firmy:

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

Web: www.cetv-net.com

ISIN: BMG200452024
WKN: 931407
Bloomberg: CETV CP
Reuters: CETV.O

- Výsledky za poslední kvartál roku jsou tradičně v hospodaření mediálních firem nedůležitější, a to z důvodu předvánoční reklamní sezóny. Výsledky za 4Q tak ve velké míře rozhodnou o tom, zda-li se firmě podaří naplnit své celoroční cíle hospodaření.
- Aktuální výhledy hospodaření společnosti pro rok 2010 jsou na úrovni tržeb \$710 mil. až \$725 mil., a na úrovni EBITDA \$100 mil. až \$115 mil., podle našich odhadů bude společnost schopna tyto cíle naplnit, očekáváme však výsledky v dolní části uvedených rozmezí. Možnost, že by společnost překonala své vlastní odhady, považujeme za krajně nepravděpodobnou.
- Očekáváme, že i ve 4. kvartále, podobně jako po celý rok, se projeví na většině trhů větší či menší pokles reklamního trhu. Mezi trhy s největším poklesem tržb řadíme podle našich odhadů Rumunsko a Bulharsko. Celkově nečekáme ve 4. kvartále zlepšení podmínek na trhu, a i konec roku by měl být v souladu s předchozím vývojem roku slabší, než se původně očekávalo.
- Podle posledních zpráv došlo u české TV Nova ve 4Q k propadu sledovanosti o cca 7 proc. bodů (částečně byl tento vyvážen růstem sledovanosti u Nova Cinema či Nova Sport), skupina kolem TV Nova hraje v celé CME stěžejí roli, kdy tvoří více než třetinu tržeb celé společnosti.
- Výši celkových tržeb skupiny CME (tj. z vysílání, nových médií a MediaPro) za FY2010 odhadujeme na \$718,4 mil., (+0,6% y/y), největší pokles tohoto ukazatele očekáváme v Rumunsku a na Slovensku (přes 12%), jediným trhem, kde očekáváme zlepšení je Chorvatsko. Meziročně přispěje k růstu tržeb produkční společnost MediaPro, jelikož se stala součástí CME až koncem roku 2009. Celoroční EBITDA odhadujeme na \$101,8 mil. (+35,9%), tedy blízko spodní hranici firmou daného rozmezí. Celkové finanční náklady odhadujeme na \$77,9 mil., ztrátu z pokračujících operací odhadujeme na \$59,1 mil., celoroční čistý zisk se zahrnutím prodeje aktivit na Ukrajině (v 2Q 2010) odhadujeme na \$158,3 mil. Kromě zveřejněných výsledků budou pro investory zajímavé zejména komentáře k vývoji trhu a výhledy hospodaření pro rok 2011.

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