

CME

16. února 2012

Predikce výsledků hospodaření za 4Q/FY 2011

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

Očekávaný datum a čas oznámení výsledků: 22. února 2012 před otevřením trhu

(mil. USD)	4Q2011e	Tržní konsensus	4Q2010	y/y	FY2011e	Tržní konsensus	FY2010	y/y
Tržby	281,80	-	257,42	9,5%	869,70	-	737,13	18,0%
OIBDA	78,86	-	64,78	21,7%	164,70	-	107,32	53,5%
OIBDA marže	28,0%	-	25,2%	+2,8 p.b.	18,9%	-	14,6%	+4,3% p.b.
EBIT	54,81	-	41,90	30,8%	73,71	-	22,88	222,2%
Finanční náklady	-15,00	-	-63,59	-76,4%	-136,27	-	-134,78	1,1%
Zisk z pokrač. operací	39,81	-	-25,44	n/a	-62,57	-	-116,92	-46,5%
Čistý zisk pro akcionáře	39,93	-	-26,12	n/a	-62,29	-	100,18	n/a

Platné investiční doporučení: KOUPIT
Cílová cena: 15,9 USD

Vývoj akcií CME



Základní informace o akciích CME

Data ke dni:	16.2.2012
Cena akcie:	163,1 CZK
Počet vydaných akcií:	56,89 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	10,76 mld.
Tržní kapitalizace USD:	553,8 mil.
52-week max:	395,0 CZK
52-week min:	118,0 CZK
Průměrný denní objem:	129,4 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

Čtvrtý kvartál bývá vždy pro mediální společnosti sezónně jednoznačně nejsilnější, kdy tržby dosahují až třetiny celkových ročních tržeb. Po lepších výsledcích za 3Q společnost potvrdila předchozí výhledy hospodaření, což jsme vnímali jako zklamání. Případně lepší než odhadované výsledky (pro které podle našeho názoru je prostor) by mohly být pro akcie, které jsou stále pod tlakem, zdrojem zajímavého oživení, i když to do jisté míry v posledních týdnech již nastává. Za poslední kvartály se situace na reklamním trhu mírně zlepšovala, tržní vývoj však byl stále blízky stagnaci.

Pozici největšího trhu si stále udržuje ten český, zde odhadujeme tržby na \$98,8 mil. (+7,5% y/y) a OIBDA \$53,5 mil., v Rumunsku odhadujeme tržby na \$49,7 mil. (+3,0% y/y) a OIBDA \$7,5 mil., Následuje Slovensko (tržby \$34,5 mil., +9,3% y/y, OIBDA \$7,2 mil.), Bulharsko (tržby \$31,7 mil., +8,2% y/y, OIBDA \$11,7 mil.), Slovinsko (tržby \$25,8 mil., +9,5% y/y, OIBDA \$10,3 mil.) a Chorvatsko (tržby \$20,3 mil., +21,7% y/y, OIBDA 3,0 mil.).

Celkově odhadujeme 4Q tržby z vysílání na \$260,7 mil. (+8,1% y/y), se započtením produkční MediaPro po eliminacích a nových médií odhadujeme celkové kvartální tržby na \$281,8 mil. (+9,5% y/y). OIBDA za vysílací činnost odhadujeme ve výši \$92,5 mil. USD, celkovou hodnotu OIBDA (včetně nových médií, MediaPro, korporátních nákladů) pak \$78,9 mil. (+21,7% y/y), celkový provozní zisk EBIT podle našich odhadů vykáže výši \$54,8 mil. Se zvýšením OIBDA očekáváme také zlepšení OIBDA marže, za 4Q na 28,2% (+2,7 proc. bodu y/y), za celý rok pak na 18,9% (+4,3 proc. bodu y/y).

Úrokové náklady celkem odhadujeme na \$35,0 mil., kurzové zisky odhadujeme na \$20,0 mil. Čistý zisk za uplynulý kvartál odhadujeme na \$39,9 mil. USD. Nepředpokládáme, že by se firma při zveřejnění výsledků nějak konkrétněji vyjádřila k výhledům na tento rok. Již dříve uváděla pouze obecné cíle v oblasti cash-flow, kontroly nákladů, nebo udržení tržního podílu. Hodně napoví také případný komentář společnosti k celkovému vývoji reklamního trhu za uplynulý kvartál, a zejména jeho odhadovaný vývoj pro letošní rok. Společnost při 3Q výsledcích potvrdila roční odhad tržeb \$850 mil. a OIBDA \$166 mil., naše odhady tržeb jsou postaveny výše, u OIBDA naopak mírně níže.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl, média
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Ocelářský a automobilový průmysl
Tomáš Menčík	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmaceutický a chemický 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 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