

CME

Predikce výsledků za rok 2007

20.2.2008

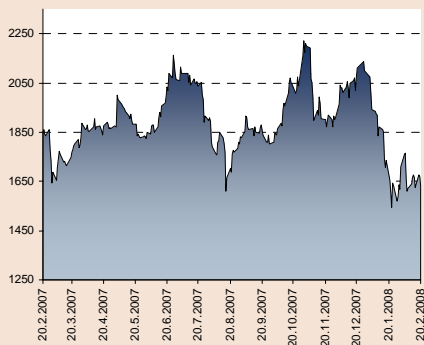
CME

Výsledky za 4Q2007 a rok 2007

Základní informace

Datum	20.2.2008
Cena akcie	1631 CZK
Vydaných akcií	34,412 mil. ks
Tržní kapitalizace	56126,2 mld. CZK
52 týdenní max.	2335 CZK
52 týdenní min.	1451 CZK
Beta vs. PX	0,97
Váha v PX	5,8 %

Zdroj: Bloomberg.



Zdroj: Bloomberg

Společnost Central European Media Enterprises Ltd. (CME) zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál 2007 a celý rok 2007 pravděpodobně v pátek 29. února 2008.

HOSPODAŘENÍ JEDNOTLIVÝCH STANIC

4Q07 (v mil. USD)	FY 2007E	FY 2006	%
ČR	285,2	208,4	36,9%
Rumunsko	200,2	148,6	34,7%
Slovensko	100,9	73,4	37,5%
Slovinsko	74,9	54,6	37,1%
Ukrajina	124,4	97,6	27,4%
Chorvatsko	34,3	22,3	54,0%
suma	819,9	604,9	35,5%

Zdroje: Cyrrus, a.s., CME

Růst tržeb by měl být založen zejména na stále rostoucích výdajích na reklamu ve středoevropském regionu a hospodářském růstu ekonomik, ve kterých CME působí. Kontinuálně tedy probíhá konvergenční proces směrem k výdajům na reklamu v západní Evropě. Tradičně silný čtvrtý kvartál by měl vést k celkovému vylepšení celoročních výsledků.

VÝHLED HOSPODAŘENÍ

FY07 (v mil. USD)	FY 2007E	FY 2006	%
Tržby	819,9	604,9	35,5%
celkové provozní náklady	516,0	386,1	33,6%
EBITDA	303,9	218,8	38,9%
amortizace a ost. náklady	93,5	78,1	19,7%
EBIT	210,4	140,7	49,5%
úrokové a ost. náklady	117,0	115,4	1,4%
Zisk	93,4	25,3	269,2%
Záloha na daň	5,88	4,9	20,0%
Čistý zisk	87,5	20,4	329,0%

Zdroje: Cyrrus, a.s., CME

Hlavními mediálními trhy pro CME z pohledu výnosů budou opět Česká republika a Rumunsko. V obou zemích pokračoval organický růst společnosti. V případě České republiky se jednalo o spuštění digitálního kanálu NOVA Cinema. V Rumunsku pak došlo k dohodě s MTVNI o poskytnutí licence pro PRO TV k vysílání lokalizované MTV Romania. Zmíněný program bude v pořadí čtvrtým kanálem skupiny PRO TV v Rumunsku. CME tak pokračuje v nastolené strategii diverzifikace programové platformy v rámci zemí působení.

Očekáváme, že tržby společnosti na jejich hlavních trzích by měly v případě České republiky za celý rok 2007 dosáhnout 285 milionů dolarů (+36,85% y/y), v Rumunsku pak 200 milionů dolarů (+34,73% y/y), pro Slovensko očekáváme tržby 101 milionů dolarů (+37,14% y/y), na Ukrajině 124 milionů dolarů (+27,43% y/y), ve Slovinsku 74,9 milionů dolarů (+37,14% y/y) a v případě Chorvatska očekáváme 34 milionů dolarů (+54,03% y/y). Očekáváme stabilně dobré výsledky na hlavních trzích působnosti CME v České republice a v Rumunsku. Chorvatsko zaznamenalo solidní nárůsty sledovanosti a tedy i tržního podílu za rok 2007, kdy odhadujeme i poměrně výrazný růst tržeb především díky investicím do programingu a infrastruktury v minulých letech.

V oblasti finančních položek očekáváme nárůst ztráty vyplývající ze změny směnných kurzů, důvodem je značné posílení eura v průběhu roku s dopadem na dluhy společnosti nenominované převážně v eurech. Dalším významným vlivem na konečnou úroveň čistého zisku jsou ztráty ze zadlužení, konkrétněji úrokové náklady.

Čistý zisk očekáváme ve výši 87,5 mil. USD (+329% y/y), nárůst lze přičíst zlepšené provozní výkonnosti a relativně stabilním úrokovým nákladům.

Tržní konsensus zatím není k dispozici.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský
Jan Lojda

Head of research
Senior analytik
Analytik
Analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
kundratova@cyrrus.cz
moravansky@cyrrus.cz
lojda@cyrrus.cz

Banky, energetika, zahr. trhy
Farmacie, development
Petrochemie, spotřební zboží
Telekomunikace, doprava
Textilní průmysl, média

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný

Praha

rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický

Brno

kuncicky@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. („BCPP“) a 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 výrazně 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 není tvůrcem trhu na žádné emise, nicméně nevylučuje, že se v budoucnu může stát tvůrcem trhu kotující vybrané emise zařazené k obchodování na BCPP. 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. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. 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 výstupy je možno nalézt na 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