



## Hospodářské výsledky za 3q 2007

CME, Ltd. oznámila své konsolidované hospodářské výsledky za první tři čtvrtletí roku 2007 dne 1.listopadu 2007 v 13:30h.

### HOSPODAŘENÍ JEDNOTLIVÝCH STANIC

Datum	1.11.2007
Aktuální kurs	2 203 CZK
Vydaných akcií	33,626 mil. ks
Tržní kapitalizace	75 809 mil. CZK
Free float	27,68 mil.ks
52 týdenní max.	2 264 CZK
52 týdenní min.	1 243 CZK
Beta	0,92
Váha v PX	4,99%

3q07 (v mil.USD)	tržby07	tržby06	%
<b>Chorvatsko</b>	<b>24,7</b>	<b>13,7</b>	<b>80,3%</b>
ČR	183,2	137,0	33,7%
<b>Rumunsko</b>	<b>136,0</b>	<b>96,9</b>	<b>40,4%</b>
Slovensko	68,6	45,1	52,1%
<b>Slovinsko</b>	<b>44,3</b>	<b>34,9</b>	<b>26,9%</b>
Ukrajina	82,3	63,7	29,3%
<b>suma</b>	<b>539,0</b>	<b>390,6</b>	<b>38,0%</b>

Zdroj: Cme, Ltd.



Výsledky společnosti CME za první tři kvartály roku 2007 připomínají opět doby nedávno minulé. Mimořádně vysoké tržby ( o 3,8% vyšší než naše predikce), výrazný zisk na bázi EBITDA a EBIT a pak prudký propad čistého zisku díky FX operacím a úrokovým nákladům, které opět vyletěly do nadpozemských výšin a to nejen kvůli slabému americkému dolaru.

U jednotlivých televizí došlo k mírným překvapením - Chorvatsko, ČR, Slovensko, Slovinsko přesně odpovídají našim růstovým predikcím – tyto mediální trhy se stabilizovaly a vykazují již relativně dobře odhadnutelné tržby, ale dodatečných 20 milionů na tržbách (rozdíl mezi predikcemi a skutečným stavem) přinesly zejména stanice v Rumunsku a na Ukrajině. Na rumunském mediálním trhu je skokovitost tržeb téměř pravidlem (výsledek: 136 milionů dolarů, predikce 129,8 milionů USD), Ukrajinci i přes očekávanou změnu kormidla, z 11% propadu v pololetí, dospěli k téměř 30% růstu nyní (predikovali jsme +14,2%). Český trh tentokrát zaostal za rumunským pronásledovatelem v tempu přírůstků, ale stále se tyto dva trhy podílí na tržbách firmy z mimořádných 60%. I když se na bázi tržeb některé země dotahují, v tom nejdůležitějším ukazateli (EBITDA marže) je vidět „zaběhnutá“ stálost příjmu z ČR (marže 54,2%) a Rumunska (42,0%).

VÝSLEDKY ZA 3Q07 (V MIL. DOLARŮ)	
Tržby	539.0
EBITDA	200.0
EBIT	120.8
Čistý zisk	15.6

### VÝSLEDKOVÝ FOCUS

POMĚROVÉ UKAZATELE 2006	
ROA	1,27%
ROE	2,38%
P/BV	4,59
P/E	100,0
Div.yield	0%

3Q07 (v tis. dolarech)	3Q07	3Q06	%
<b>Tržby</b>	<b>539 032</b>	<b>388 825</b>	<b>38,6%</b>
celkové provozní náklady	339 071	252 083	34,5%
<b>EBITDA</b>	<b>199 961</b>	<b>136 742</b>	<b>46,2%</b>
amortizace +další náklady	79 176	69 955	13,2%
<b>EBIT</b>	<b>120 785</b>	<b>66 787</b>	<b>80,9%</b>
FX, úrokový náklady	76 718	61 074	25,6%
<b>Zisk</b>	<b>44 067</b>	<b>9 595</b>	<b>359,3%</b>
Záloha na daň	18 609	11 364	63,8%
<b>Čistý zisk</b>	<b>25 458</b>	<b>-945</b>	<b>-</b>
minority	9881	-4 863	-
<b>Čistý zisk</b>	<b>15 577</b>	<b>-5 808</b>	<b>-</b>

Zdroj: Cme, Ltd.

Provozní stav ukazuje zdraví firmy.....

.....finanční položky přináší pesimismus.

Výhledy pro celý rok jsou stále pozitivní

Suma tržeb rostla na 539 032 tisíc dolarů (38,6% y/y). Hlavní podíl na stále se lepších tržbách mají rostoucí příjmy z reklamy a zvyšující se podíl na hlavních trzích zájmu. Náklady rostly 34,5% tempem, tedy pomaleji než tržby, což byla naše hlavní obava (díky slabému USD). Provozní zisk EBITDA činí 199 961 milionů dolarů a jeho marže pak 37,1%, což je hodně pozitivní číslo. Odpisy pokračují v růstové dráze +13,2% y/y a díky těmto ukazatelům dosahuje provozní zisk přírůstku 80,9% na 120,8 milionů dolarů. Potud čirý optimismus. Bohužel z položek pod provozním ziskem mrazí v zádech - úrokové výdaje (38,4 milionů dolarů), kurzové ztráty (28,6 milionů USD), jiné výdaje (13,3 milionů USD) rozhodně nejsou důvodem k všeobecnému veselí. Díky záloze na daň ve výši mimořádných 42,3% EBT a 9,9 milionů minoritních podílů činí čistý zisk společnosti CME, Ltd. za první tři čtvrtletí roku 2007 pouhých 15,6 milionů dolarů.

Stěžejními body výsledků jsou pozitivní mimořádný růst tržeb, otočení situace na Ukrajině a udržení provozních nákladů na rozumných mezích. Mírným šokem pak zůstávají ztráty vyplývající ze zadlužení a slabého amerického dolaru.

Předpokládáme, že tyto výsledky z méně sledovaného kvartálu rychle zapadnou a že si investoři spíše počkají na celoroční pozitivní hodnocení, stejně jako predikujeme že „driverem“ dalšího růstu budou zejména nárůsty reklamního času vybraných televizních stanic.

## Analýza

## Trading & Sales

## Portfolio management

## Corporate finance

Jan Procházka	petrochemie, energetika	prochazka@cyrrus.cz
Marek Hatlapatka	Zahraniční trhy + energetika	hatlapatka@cyrrus.cz
Karel Potměšil	Nemovitosti, farmacie	potmesil@cyrrus.cz

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Ondřej Svoboda	Brno	svoboda@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz

Tomáš Kunčický		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 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 není tvůrcem trhu na žádné emisi, 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 uzavřeno 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 <http://www.cyrrus.cz>.