

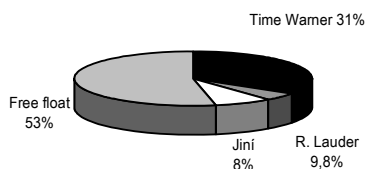
PROFIL SPOLEČNOSTI

Central European Media Enterprises (CME) je vertikálně integrovanou mediální společností provozující zejména volně dostupné televizní stanice. V současné době působí v 6 zemích střední a východní Evropy (Česká republika, Slovensko, Slovinsko, Chorvatsko, Rumunsko a Bulharsko), přičemž ve všech zemích, kde působí je nejsledovanější televizí (ve všech zemích provozuje více televizních kanálů). V průběhu května 2009 byl dokončen kapitálový vstup společnosti Time Warner do CME. Time Warner získal přibližně 31% podíl za 241,5 mil. USD. Začátkem roku 2010 CME prodala ztrátové ukrajinské operace a koupila ziskovou bulharskou jedničku (stanici bTV, včetně bTV Comedy a bTV Cinema), což skupině zlepšilo provozní výkonnost a také zlepšilo peněžní toky. Celý televizní trh prochází v současné době strukturálními změnami, s tím jak postupuje digitalizace pozemního vysílání a v vznikají nové (zejména) tematické kanály, které snižují sledovanost největších stanic. Celý trh se tak postupně stále více fragmentuje. CME na tento trend reagovala spuštěním nových stanic (v ČR Nova Cinema, Doma TV na Slovensku apod.) nicméně na hlavních trzích (ČR, SR) se jí nedaří udržet sledovanost. CME i proto plánuje spuštění nových tematických kanálů. Ve světle snižující se sledovanosti po spuštění digitálního vysílání v (ČR a SR) se jeví posunutí začátku digitalizace v Rumunsku a Bulharsku (2015) jako pozitivní zpráva, protože CME bude mít dostatek času se připravit na nastupující fragmentaci trhu.

HLAVNÍ DCEŘINÉ A PŘIDRUŽENÉ SPOLEČNOSTI (PODÍL V %)

TV Nova Group - 100% TV Markíza (Slovensko) – 100%
 Nova TV (Chorvatsko) - 100%
 Pro Plus (Slovinsko) – 100%
 Pro TV (Rumunsko) – 90%
 bTV (Bulharsko) – 94%

AKCIONÁŘI



SWOT ANALÝZA

SILNÉ STRÁNKY Ve všech zemích, kde CME působí je jeničkou na trhu, což jí dává velkou sílu při vyjednávání o cenách reklamy. Nedávný prodej ztrátové Ukrajiny a nákup bulharské jedničky zlepšil provozní výkonnost

SLABÉ STRÁNKY Nutná obnova licencí (licence TV Nova vyprší v roce 2017); kurzová rizika;

PŘÍLEŽITOSTI Růst životní úrovně v regionu zvýší objem reklamy; zvýšení kontroly v TV Markíza; zrušení reklam na ČT; expanze do dalších zemí – Polsko, Srbsko

HROZBY Rostoucí konkurence kabelových TV a satelitních TV; digitální vysílání – fragmentace trhu; nutnost investic do digitálního zařízení; změna podmínek licencí jejich neprodloužení; reklama na internetu

VÝVOJ CENY AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE

	29.9.	27.9.	% změna za				r. 2011	Obrát (mil.Kč)	Roční	
			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok			min.	max.
PX	941,3	934,4	0,7%	5,1%	-8,6%	-16,0%	-23,1%	3 659,3	864,1	1 276,3
CME	154,0	155,6	-1,0%	1,2%	-27,4%	-65,9%	-59,8%	14,2	147,6	464,4

Velikost lotu ve SPADu:
1.000 akcií

ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

Uzavírací cena (Kč) (29.9.)	154
Tržní kapitalizace (mil. CZK)	9 785
Počet kótovaných akcií	63 540 000
Celkový počet akcií	63 540 000

(mil. USD)	2009	2010	2011e
Tržby	714,0	737,1	819,7
EBITDA	-7,9	107,3	154,1
Odpisy	75,3	84,4	83,5
EBIT	-83,2	22,9	70,6
Zisk před daní	-110,7	-111,9	-53,6
Čistý zisk	-97,2	100,2	-44,9
Zisk na akcii - rozředěný (USD)	-1,53	1,58	-0,71
Marže EBITDA	-1,1%	14,6%	18,8%
Marže EBIT	-11,7%	3,1%	8,6%
Marže čistého zisku	-13,6%	13,6%	-5,5%
EV/EBITDA	-304,3	22,0	11,5
P/E	nm	8,5	n.m.
Celková aktiva	2872,8	3254,0	3023,3
Vlastní kapitál	1177,6	1370,0	1165,3
Dluh / vlastní kapitál	59%	58%	61%
ROE (zisk / vlastní kap.)	-8,3%	7,3%	-3,9%
Provozní cash flow	-32	63	133
Investiční cash flow	-99	-148	-76
Volné CF (vč. mimoř. položek)	-138		
Počet zaměstnanců (celkem)	4 900	--	--

Pozn. : Čísla jsou konsolidovaná a podle US GAAP

Vyplacená dividenda (Kč / akcii)

2006	2007	2008	2009	2010e	2011e
0	0	0	0	0	0

DOPORUČENÍ / CÍLOVÁ CENA

Erste Bank	Kupovat	15 USD	14.9.2011
Deutsche Bank	Kupovat	28 USD	4.5.2011
Nomura	Redukovat	19 USD	21.4.2011
Goldman Sachs	Neutrální	22,5 USD	6.4.2011
JPMorgan	Neutrální	30 USD	6.12.2010

GRAF AKCIE ZA POSLEDNÍ ROK (VČ. UPRAVENÉHO INDEXU PX50)

