

ОБООБЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН АНАЛИЗ
Central European Media Enterprises Ltd. (CME)

(BCPP, NASDAQ: CETV, ISIN BMG200452024, цена 20,80 USD (респ. 420 CZK) 30.08.2010)

Сектор:

Услуги

Отрасъл:

TV предаване

Описание:

CME принадлежи към най-значителните „играчи“ на медийния пазар в Централна и Източна Европа. Преди 16 години Роналд Лаудер е основал компанията с идеята да навлезе на медийния пазар в Централна и Източна Европа, посредством партньори от отделните пазари, където е очаквал ръст на икономиката, следователно и ръст на личното потребление, с което е свързано и повишението на конкуренцията между фирмите, предлагащи своите услуги или продукти. Днес CME оперира в 6 държави (ЧР, Словакия, Румъния, България, Словения, Хърватска), притежава 23 телевизионни канала, с което достига до приблизително 49 млн. зрителя. Основен приход на TV канали са плащанията от рекламодатели. Основните клиенти са гиганти като напр. Henkel, O2, Procter&Gamble или T-Mobile. Приходите от реклама в дадения регион са все още значително под обичайното ниво в Западна Европа. Във връзка с постепенното изравняване на тази разлика приходите от реклама до периода на криза (2008-2009) всяка година са отбелязвали значително по-силен ръст, отколкото при конкурентите в западните държави. CME също така възнамерява да навлезе и в областта на интернет порталите. Акциите на компанията се търгуват на чешката борса от юни 2005 година.

Коментар:

Основните събития, които се случиха на компанията тази година според нашата преценка са обявяването на продажба, респ. покупката на активи. Коломойски през януари упражнил своята опция за покупката на останалите 51% от съвместна предприятие в Украйна (Студио 1+1 Кино). CME така се отдърва от украинския пазар, на който през 2009 г. понесе най-голямо понижение в областта на приходите от реклама. Сделката донесе на CME приход над 300 млн. USD, като 30 млн. USD придоби в началото на месец февруари, останалата част получи след приключването на сделката през април.

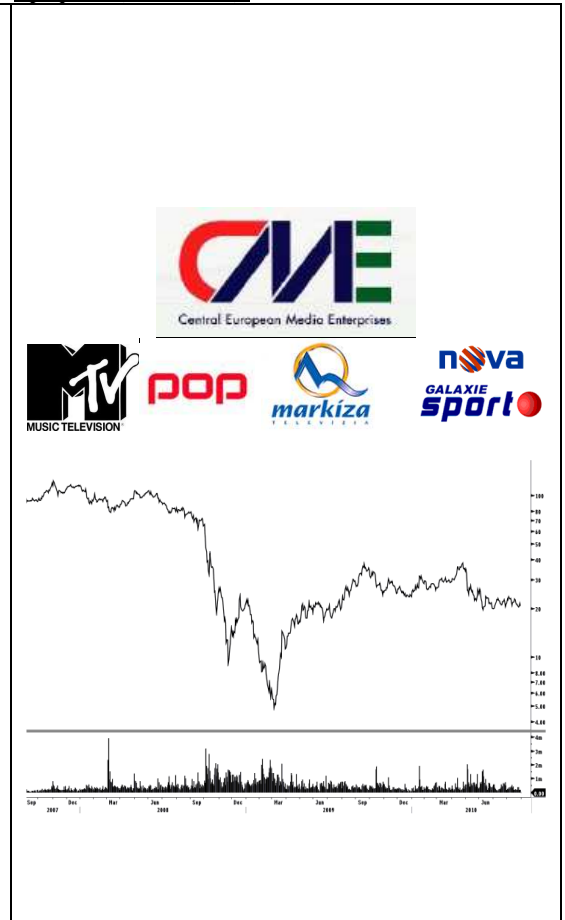
От друга страна компанията реши да засили дейността си в България. В средата на февруари обяви, че от News Corporation ще купи телевизионния канал bTV и 74% дял в Radio Company за 400 млн. USD. До сключването на тази сделка се стигна след одобрението на регулатора през втората половина на април.

Към края на февруари компанията обяви консолидираните си икономически резултати за четвъртото тримесечие респ. за цялата 2009 година. Като се има предвид понижението на икономиките в държавите, в които компанията оперира, на всички пазари имаше понижение на приходите от реклама. Приходите ѝ за 2009 година спрямо предходната година се понижиха с 30% до 714 млн. долара. Печалбата EBIDA се понижи със 75% до 74,9 млн. долара. Оперативната печалба респ. загуба се понижи с 35% до 83,2 млн. USD. Понижи се и общата загуба с 64% до 97,16 млн. долара.

През второто тримесечие на 2010 година компанията отбеляза ръст на приходите до 201,7 млн. долара, а на печалбата EBITDA до 46,2 млн. долара. Печалбата от 165,2 млн. долара компанията обяви само поради отчитане на продажбата на украинските активи, от самите оперативни активи обяви загуба от 52,9 млн. долара. При обявяването на икономическите резултати CETV същевременно понижи своите изгледи за тази година и поради по-ниско от очакваното развитие на инвестициите на фирмите в рекламата, което предизвика напрежение в продажбите и фундаментално не позволи на компанията да стигне до т. нар. странична фаза и технически за дадения времеви хоризонт да достигне определената целева цена.

В началото на месец март рейтинговата агенция Moody's потвърди два основни рейтинга на компанията и повиши изгледите от „negative“ на „stable“, което според агенцията бе направено във връзка с обявените трансакции в Украйна и България.

Сред основните рискове са: забавяне на повишението на БВП в отделните страни, респ. печалбите на фирми и от тава последвало понижение на средства за реклама, движение на валутните курсове (понижение на местните валути спрямо долара), регулаторни мерки напр. в областта на разпределение на лицензите или неподходящо дигитализиране на излъчването, конкуренция – поява на нови TV (предимно в Чехия), понижение на препоръката от реномираните брокери, или преминаването на техническите граници.

Графика (3-годишна):

Основни фундаментални информации:

Пазарна капитализация: 1,338 млрд. USD

Ръст на оборота 2009 (yoy): -30 %

Ръст на печалбата 2009 (yoy): +64 % (респ. понижение на загубите)

Съотношение P/E ratio:

N/A

Дивиденди (годишни):

N/A

Beta vs. SPX:

2,25

Последна ревизия 31.08.2010

 Повече информация за компанията ще намерите на www.cetv-net.com

Информацията по-горе представлява инвестиционно изследване по смисъла на чл. 42, ал. 6 от Наредба № 38/2007 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и, съответно, не е съобразена с инвестиционните цели, финансово състояние, опит и отношение към риска на конкретните инвеститори. Във Ваш интерес е, преди да вземете инвестиционно решение на база на настоящото инвестиционно изследване, да потърсите инвестиционна консултация, съобразена с Вашите специфични характеристики като инвеститор.

CAPITAL PARTNERS a.s.

 Dušň 22, 110 05 Praha 1
 Tel.: 00420 224 816 092-4
 Fax: 00420 224 814 216

Предоставя се от: ГЛОБАЛ МАРКЕТС ООД

София: 1618, ж.к.Манастирски ливади

Тел: (02)80875111

Факс: (02)80875188

www.globalmarkets.bg