

Flash analýza výsledků za 1Q 2008

22.4.2008
Telefónica O2 Czech Republic
Výsledky za 1Q2008

Společnost Telefónica O2 Czech Republic, a.s. zveřejnila své konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za první čtvrtletí roku 2008 včera po skončení obchodování na pražské burze.

VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ

Výsledky hospodaření 1Q 2008

	<i>mld. Kč</i>	1Q2008	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1Q2007	y/y	1Q/kons.
Tržby		15,41	15,88	15,60	15,18	+1,5%	-1,2%
OIBDA		6,72	7,18	6,97	7,04	-4,5%	-3,5%
EBIT		3,36	4,04	3,51	3,19	+5,3%	-4,3%
Čistý zisk*		2,43	2,96	2,70	2,31	+5,4%	-9,9%

* po minoritních podílech.

Zdroje: CYRRUS, a. s., Telefónica O2 Czech Republic, Bloomberg

Za první čtvrtletí roku 2008 hospodařila skupina Telefónica O2 Czech Republic s tržbami ve výši 15,41 mld. Kč (+1,5 y/y). Díky růstu nákladů o 6,3% y/y vykázala na úrovni provozního zisku před odpisy a amortizací OIBDA pokles o 4,5 % y/y na hodnotu 6,72 mld. Kč. Se zahrnutím ostatních položek pak činil provozní zisk celkem 3,36 mld. Kč (+5,3 % y/y), a čistý zisk 2,43 mld. Kč. (+5,4 %/y/y). Ve všech čtyřech vykazovaných úrovních výsledkovky dopadly finanční ukazatele pod úroveň tržního konsensu. Zajímavý je také čistý zisk (byť malý) z finančních operací, dosažený díky vyšším přijatým úrokům. Ten tak ještě mírně zmírňuje rozdíl mezi čistým ziskem a jeho očekáváním.

Hlavním tahounem růstu tržeb byly pochopitelně mobilní služby, kde výnosy z hovorného narostly meziročně o 0,5%, výnosy ze stálých poplatků o 9,3% y/y a výnosy ze služeb s přidanou hodnotou (SMS, MMS) o 9,4% y/y. Výnosy z mobilního internetu pak vzrostly o 12,5%, kdy počet CDMA zákazníků zaostal za našimi odhady a dosáhl na 120 tisíc. Celkem výnosy ze služeb v mobilním segmentu narostly o 6,8% y/y. Meziročně došlo k nárůstu celkového počtu mobilních zákazníků (na 5 159 tis., +6,6% y/y), pokračovala také změna struktury zákazníků, kdy se zvyšuje poměrné zastoupení počtu tarifních zákazníků (44,7% celkového počtu zákazníků, k 1Q2007 40,6%). Dobrou zprávou do budoucna je to, že meziročně tempo růstu počtu mobilních zákazníků za poslední 4 čtvrtletí stále roste. Nejvíce rostoucím zdrojem příjmů v mobilním segmentu jsou pak zmiňované stále poplatky, s čímž souvisí právě rostoucí podíl tarifních zákazníků na celkovém počtu uživatelů. I přes znatelné zvýšení však zůstal počet mobilních zákazníků pod naším očekáváním.

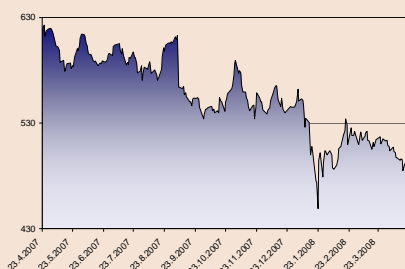
Pokles počtu pevných linek meziročně zrychlil, kdy pevnou linkou společnosti Telefónica O2 bylo vybaveno celkem 1 996 tis. domácností, naše odhady byly těsně nad hranicí 2 mil. Telefónica O2 se snaží zvýšit atraktivitu pevných linek zejména pomocí dodatečných služeb ADSL a O2 TV. I když počty uživatelů obou těchto služeb rostou (ADSL 587 tis., +16,9% y/y. IP TV 87 tis., +235% y/y), vzhledem k celkovému počtu pevných linek a procentuálním zastoupení těchto dodatečných služeb, jeví se nám jejich míra vlivu na zachování počtu pevných linek nevýrazná. Potvrzuje to i nezpomalující se tempo poklesu počtu pevných linek. V oblasti segmentu ICT služeb, který je zahrnut do pevného segmentu, došlo k námi předpokládanému mírnému nárůstu tržeb (+41% se sice nezdá být mírným nárůstem, je ovšem nejmenším čtvrtletním nárůstem za poslední 4 čtvrtletí).

Vývoj na Slovensku pokračuje ve svém minulém trendu s obvyklými negativními aspekty. Počet slovenských uživatelů sice roste, jejich podíl na výnosech však stále není takový, aby byl vykazován zvlášť. Slovensko je tak hlavním přispěvatelem k poklesu OIBDA a OIBDA marže. Počet zákazníků na Slovensku činil ke konci 1Q 523 tis. Podobně jako v ČR, i na Slovensku nedosáhla Telefónica O2 na námi odhadované počty zákazníků.

Základní informace

Datum	22.4.2008
Poslední záv. kurz	494,50 CZK
Vydaných akcií	322 089 890 ks
Tržní kapitalizace	160 mld. CZK
52 týdenní max.	627,50 CZK
52 týdenní min.	439,00 CZK
Beta vs. PX	0,83
Váha v PX	15,2 %

Zdroj: Bloomberg



Zdroj: Bloomberg

AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

Telefónica S.A.	69,4%
Free float	30,6%

Zdroj: Telefónica O2 Czech Republic.

Hlavním zdrojem růstu výnosů zůstává stále mobilní sektor. Dobrou zprávou je, že i přes stále rostoucí penetraci české populace mobilními telefony nezpomaluje tempo růstu výnosů z tohoto segmentu. Zdrojem negativních zpráv je fixní segment a to zejména další pokles počtu pevných linek, a s tím související pokles tržeb z hovorného atd. Výnosy z internetu přes pevné linky rostou, ovšem stále pomalejším tempem (2,9% y/y, za 1Q2007 činil nárůst 6,9% y/y). Pro Telefónicu O2 by to mohl být signál k přehodnocení cenové a kvalitativní politiky u této služby. Výnosy z ICT služeb mají patrně svá čtvrtletí trojčiferných nárůstů výnosů za sebou, i díky akvizicím se Telefónica O2 zřejmě sice pevně usadila na tomto trhu, ovšem díky konkurenci a relativní nasycenosti odvětví přepokládáme stabilizaci dosavadního dynamického vývoje tržeb z této oblasti.

Celkově tedy výsledky společnosti Telefónica O2 hodnotíme jako zklamání, a to zejména vzhledem k tomu, že hodnoty všech sledovaných finančních ukazatelů dopadly pod úroveň tržního konsensu. Výraznější reakci kurzu akcie směrem dolů nepředpokládáme, a to i díky poklesům v minulých týdnech. Telefónica je titul zajímavý zejména svoji dividendou, na včerejší valné hromadě byla podle očekávání schválena výplata dividendy ve výši 50 Kč na akcii. Navíc byl potvrzen výhled společnosti v růstu tržeb pro rok 2008 ve výši 2 - 4%.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský

Head of research
Chief Analyst
Senior analytik
Analytik
Analytik

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

Banky, energetika, zahr. Trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Petrochemie, spotřební zboží
Telekomunikace, IT, média

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický
Jindřich Rovný

Brno
Praha

machalicky@cyrrus.cz
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 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 obchodu 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 (Platinium)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA

Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361