

TELEFÓNICA O2 CZECH REPUBLIC, A.S.

Predikce výsledků za 2Q a 1H 2008

Ondřej Moravanský
analytik
moravansky@cyrrus.cz

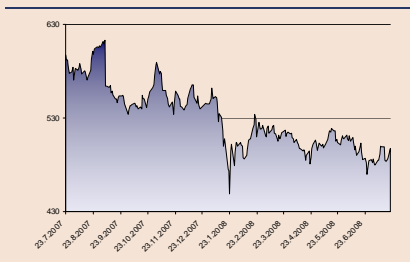
21.7.2008
Telefónica O2 Czech Republic, a.s.
Výsledky za 2Q a 1H2008

Základní informace

Datum	21.7.2008
Poslední záv. kurz	487 CZK
Vydaných akcií	322 089 890 ks
Tržní kapitalizace	160 mld. CZK
52 týdenní max.	615 CZK
52 týdenní min.	439 CZK
Beta vs. PX	0,79
Váha v PX	13,5 %
Bloomberg	SPTT:CP
Reuters	SPTTsp.PR

Zdroj: Bloomberg

Roční vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

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

Zdroj: Telefónica O2 Czech Republic.

Společnost Telefónica O2 Czech Republic, a.s. zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za první pololetí roku 2008 ve čtvrtek 24. července 2008 po skončení obchodování na pražské burze.

VÝHLED HOSPODAŘENÍ

Predikce výsledků společnosti Telefónica O2 za 2Q2008

mld. Kč	2Q2008e	Tržní konsensus	2Q2007	y/y
Tržby*	16,0	-	15,8	+0,6%
OIBDA**	7,6	-	7,1	+6,8%
EBIT	4,2	-	3,5	+19,9%
Čistý zisk	3,1	-	2,6	+21,8%

Predikce výsledků společnosti Telefónica O2 za 1H2008

mld. Kč	1H2008e	Tržní konsensus	1H2007	y/y
Tržby*	31,4	-	31,1	+1,1%
OIBDA**	14,3	-	14,2	+1,1%
EBIT	7,6	-	6,7	+13,0%
Čistý zisk	5,6	-	4,9	+14,1%

*) Tržby bez započítání výnosů z prodeje nemovitostí

**) OIBDA (i další ukazatele) se zahrnutím výnosů z prodeje nemovitostí

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

Tržní konsensus nebyl v době vydání predikce k dispozici

Ve výsledcích za 2. kvartál, resp. první polovinu roku nepředpokládáme žádné významnější změny dosavadních trendů. Ukazatele za 2. kvartál však zpravidla bývají lepší než za první čtvrtletí, a to i u klesajících ukazatelů. V segmentu pevných linek očekáváme další pokles jak počtu připojení tak tržeb (meziročně), cokoliv jiného bychom považovali za překvapení. V mobilním segmentu očekáváme mírné zpomalení růstu počtu mobilních uživatelů, zejména s dále rostoucí penetrací mobilních telefonů a částečně také s nástupem čtvrtého mobilního operátora U:fon. Na úrovni tržeb však předpokládáme další růst. Všechny finanční ukazatele uvedené níže v textu se vztahují k období druhého čtvrtletí roku, nikoliv k celé první polovině roku.

V segmentu pevných linek očekáváme další pokles jejich uživatelů, procentuálně srovnatelný s minulým čtvrtletím. Celkový počet pevných linek odhadujeme na úrovni 1,93 mil. Výnosy z hovorného z pevných linek očekáváme na úrovni 1,02 mld. Kč, s tím, že hranice 1 mld. Kč bude prolomena v následujícím čtvrtletí. Další několikaprocentní nárůst předpokládáme u výnosů z připojení k internetu, které v celkové výši předpokládáme na úrovni 1,08 mld. Kč. Celkový počet ADSL přípojek odhadujeme nad úroveň 600 tis. (v závislosti na použité metodice). Během sledovaného čtvrtletí pravděpodobně překročí počet uživatelů O2 TV hranici 100 tisíc, jedná se tak o další mírné zpomalení míry růstu počtu zákazníků, a to na cca 17%. (z cca 20% v 1Q). V segmentu ICT služeb předpokládáme tržby kolem 550 mil. Kč a to s přihlédnutím k sezónnosti a ke stabilizaci vývoje v tomto segmentu. Pro celý fixní segment tedy předpokládáme výnosy ve výši 7,0 mld. Kč, kde poklesy z hovorného a poplatků z pevných linek budou vyrovnávány zejména nárůstem výnosů z internetu a z ICT služeb.

V oblasti mobilních telefonů, která je hospodářsky nejvýznamnějším segmentem společnosti očekáváme další růst počtu zákazníků, ovšem pomalejším tempem než v předešlém čtvrtletí. Počet zákazníků v ČR odhadujeme na 5,19 mil. Nadále předpokládáme růst počtu tarifních zákazníků a pokles počtu zákazníků předplacených karet, kdy jejich počty se budou vzájemně přibližovat. Další nárůst, nikoliv však nad rámec kontinuálního růstového trendu očekáváme u mobilních datových zákazníků (GPRS, CDMA, UMTS), jejichž celkový počet odhadujeme na 130 tis. Co se týká výnosů, tak ty odhadujeme za celý segment ve výši 8,6 mld. Kč, kdy výnosy z hovorného jakožto nejdůležitější kategorie výnosů odhadujeme ve výši 6,3 mld. Kč.

Událostí s jednorázovým vlivem, která proběhla ve 2. čtvrtletí je očekávaný prodej části portfolia nemovitostí, které dle vyjádření společnosti znamenají přínos v oblasti cash-flow ve výši přes 3 mld. Kč, na úrovni čistého zisku cca 400 mil. Kč. Tyto hodnoty jsou započítány v našich odhadech.

Během sledovaného období spustila Telefónica O2 službu časově omezeného volání zdarma, „výměnou“ za vyslechnutí reklamního sdělení. Výnosy z reklamy pocházejících z této služby však v současné době považujeme za zanedbatelné, v nadcházejících čtvrtletích (pravděpodobněji letech) by však mohly začít hrát významnější roli.

Považujeme za mírně znervózňující, že společnost stále nevykazuje odděleně výsledky svého hospodaření na slovenském trhu, kde se omezuje pouze na zveřejňování počtu zákazníků, ke konci předchozího čtvrtletí jich bylo 523 tis., pro toto čtvrtletí očekáváme stagnaci popř. mírný nárůst tohoto čísla, neboť může docházet k deaktivaci zákazníků, kteří začali využívat služeb společnosti na začátku jejího působení na trhu.

Na úrovni provozních nákladů nepředpokládáme žádnou „výjimečnou událost“, v prvním pololetí rostoucí náklady na energie a růst cen paliv u společnosti Telefónica O2 nehrají významnou roli. Ačkoliv po prodeji nemovitostí bude společnost využívat část budov prostřednictvím nájmu, ani u této položky nebude tento vliv významný. Hlavní položkou v nákladech zůstávají náklady na dodávky (zejména na propojení) a náklady na externí služby. Celkové náklady odhadujeme ve výši těsně pod 9 mld. Kč.

Celkově tedy očekáváme, že již tradičně solidní růst v mobilním segmentu (i když předpokládáme jeho mírné zpomalení) bude opět doprovázen dalším nevýrazným vývojem ve fixním segmentu, při poklesu počtu pevných linek a jejich výnosů. Pro investory atraktivní stále zůstává dividenda ve výši 50 Kč na akcii (rozhodný den pro její výplatu bude 14. září), která při současné ceně akcie zaručuje výnos cca 10%.

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 Kuncický
Jan Michelfeit

Brno
Praha

kuncicky@cyrrus.cz
michelfeit@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 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