

# TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

## Flash analýza výsledků hospodaření za 1Q/2013

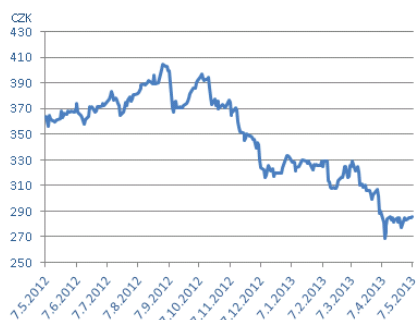
7. května 2013

Tomáš Menčík, CFA  
Analytik  
mencik@cyrrus.cz  
+420 538 705 718

mil. Kč	1Q 2013	1Q 2013e	1Q Tržní konsenzus	1Q 2012	y/y
Výnosy pevný segment ČR	5 004	5 068	5 035	5 292	-5,4%
Výnosy mobilní segment ČR	5 679	5 600	5 676	6 101	-6,9%
Celkové výnosy z podnikání	11 925	11 897	11 960	12 468	-4,4%
OIBDA upravená	4 098	4 202	4 256	4 775	-9,0%
EBIT	1 361	1 407	1 461	2 196	-38,0%
Zisk před zdaněním	1 332	1 280	-	1 859	-28,3%
Čistý zisk pro akcionáře	1 047	1 114	1 178	1 622	-35,5%

**Platné investiční doporučení: DRŽET**  
Cílová cena: 343 CZK

### Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



### Základní informace o akciích Telefónica CR

Data ke dni:	7.5.2013
Cena akcie:	285,0 CZK
Počet vydaných akcií:	322,1 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	91,9 mld.
52-week max:	428,0 CZK
52-week min:	257,0 CZK
Průměrný denní objem:	119,7 mil. CZK

#### Sídlo firmy:

Za Brumlovkou 266/2  
140 22 Praha 4 - Michle  
Česká republika

**Web:** www.o2.cz

ISIN: CZ0009093209  
WKN: 894 087  
Bloomberg: SPTT CP  
Reuters: SPTTsp.PR

- V souladu s naším očekáváním nepřinesly výsledky za 1Q 2013 žádné velké překvapení. Mírně jsme stejně jako trh přecenili potenciál fixního segmentu, který dosáhl tržeb 5,04 mld CZK, což je o 5,4 % méně v meziročním srovnání. Mobilní segment jsme naopak mírně podcenili, když námi odhadované tržby byly o 79 mil. CZK nižší než skutečnost 5,68 mld. CZK. Celkové tržby dosáhly 11,92 mld CZK (-4,4 % YoY).
- V pevném segmentu meziročně poklesly všechny hlavní kategorie poskytovaných služeb. Nejvíce pak maloobchodní hlasové služby o 17,7 % a datové služby (-14,4 %). Naopak příjmy z internetu poklesly pouze o 1,3 % na 1,55 mld. CZK. Mobilní segment je dlouhodobě pod tlakem zejména kvůli poklesu hlasových služeb o -7,8 % na 3,27 mld. CZK. Negativní byly také tržby z mobilních terminačních poplatků, které klesly o 29,1 %.
- V porovnání s loňským rokem byly také významné změny v položkách ostatních nákladů a zisku z prodeje dlouhodobého majetku. V 1Q 2012 byly zaúčtovány ostatní náklady pouze 164 mil. CZK jako náklady na restrukturalizaci, zatímco letos v 1Q tato položka dosáhla 372 mil. CZK. V 1Q 2012 byl prodán dlouhodobý hmotný majetek s dopadem do hospodářského výsledku +220 mil. CZK. V uplynulém čtvrtletí tato položka dosáhla pouze 15 mil. CZK. Dvě výše zmíněné položky spolu s nižšími tržbami vysvětlují výrazný meziroční pokles hlavního ukazatele OIBDA.
- Na straně provozních nákladů je vidět pozitivní dopad snížení ceny mobilních terminačních poplatků. Náklady na propojení tím klesly o 9,4 %. Personální náklady klesly meziročně o 4,9 % a náklady na marketing a prodej klesly o 6,6 %. Je vidět, že společnost se zatím relativně úspěšně snaží korigovat nižší tržby nižšími náklady.
- Pozitivní obrázek nabízí pohled na výkaz peněžních toků, kdy i přes pokles tržeb Telefónica CR dokázala mírně zvýšit volné peněžní toky o 6,4 %.
- Ke dni 30. dubna 2013 odkoupila společnost 1 246 126 kusů akcií, což odpovídá 0,39 % všech akcií s průměrnou cenou 302 CZK za celkovou sumu 376 mil. CZK. Již v únoru představenstvo potvrdilo, že plánuje v letošním roce odkoupit 2 % všech akcií. Pokud by tomu tak bylo, mělo by tempo ve zbytku letošního roku akcelarovat s potenciálně pozitivním dopadem na cenu akcie.
- Management společnosti nastínil myšlenku, že by se Telefónica CR v případě nepříznivých podmínek aukce kmitočtů této aukce ani nemusela zúčastnit. Toto prohlášení vnímáme jako eskalaci tlaku na ČTÚ, podobné kroky činí dle veřejných prohlášení také PPF. Aukci kmitočtů vnímáme jako nejzásadnější událost pro akcie Telefónica CR v letošním roce.

**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	<a href="mailto:mencik@cyrrus.cz">mencik@cyrrus.cz</a>	Banky, technologie, telekomy, komodity

**Trading & Sales:**

Dušan Jilčík	Brno	<a href="mailto:jilcik@cyrrus.cz">jilcik@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Portfolio management:**

Tomáš Machalický	Brno	<a href="mailto:machalicky@cyrrus.cz">machalicky@cyrrus.cz</a>
------------------	------	--

**Corporate finance:**

Tomáš Kunčický	Brno	<a href="mailto:kuncicky@cyrrus.cz">kuncicky@cyrrus.cz</a>
Jiří Běhal	Brno	<a href="mailto:behal@cyrrus.cz">behal@cyrrus.cz</a>

**Výhrada (disclaimer):**

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost 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 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. 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 zpravodajství je možno nalézt na <http://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