

TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

Predikce výsledků hospodaření za 1Q/2013

5. května 2013

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

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 7. května 2013 v 7:00

| mil. Kč | 1Q 2013e | 1Q 2013 konsenzus | 1Q 2012 | y/y |
|----------------------------|----------|----------------------|---------|--------|
| Výnosy pevný segment ČR | 5 068 | 5 035 | 5 292 | -4.2% |
| Výnosy mobilní segment ČR | 5 600 | 5 676 | 6 101 | -8.2% |
| Celkové výnosy z podnikání | 11 897 | 11 960 | 12 468 | -4.6% |
| OIBDA upravená | 4 202 | 4 256 | 4 775 | -12.0% |
| EBIT | 1 407 | 1 461 | 2 196 | -35.9% |
| Zisk před zdaněním | 1 280 | - | 1 859 | -31.1% |
| Čistý zisk pro akcionáře | 1 114 | 1 178 | 1 622 | -31.3% |

Platné investiční doporučení: DRŽET
Cílová cena: 343 CZK

Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



Základní informace o akciích Telefónica CR

| | |
|-------------------------|----------------|
| Data ke dni: | 5.5.2013 |
| Cena akcie: | 285,0 CZK |
| Počet vydaných akcií: | 322,1 mil. |
| Tržní kapitalizace CZK: | 123,8 mld. |
| Tržní kapitalizace EUR: | 3,12 mld. |
| 52-week max: | 419,0 CZK |
| 52-week min: | 268,5 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

- Hospodaření společnosti Telefónica CR v 1Q 2013 podle našich propočtů (opět) nijak zásadně nevybočí z postupného klesajícího trendu. Predikujeme meziroční pokles jak u pevného segmentu, tak i u mobilního segmentu. To se negativně projeví v provozním zisku OIBDA i EBIT. Nepředpokládáme, že zveřejněné výsledky analytiky překvapí jak pozitivně, tak ani negativně. Zásadnější roli než při předchozích příležitostech by mohl hrát konferenční hovor.
- Telefónica CR již několik let bojuje s klesajícím počtem pevných linek i internetu, což bude důvodem pro meziroční pokles tržeb v tomto segmentu o 4,2 %. Výraznější pokles očekáváme v mobilním segmentu, kde se velmi výrazně projevuje konkurenční soubor mezi stávajícími operátory a snaha každého z nich, Telefóniku CR nevyjímaje, o udržení klienta za každou cenu. Poskytované individuální slevy se ve výsledcích projevují čím dál více. V mobilním segmentu bude také negativně působit dopad dalšího snížení ceny propojovacích poplatků. Očekáváme, že mobilní segment poklesne v porovnání se stejným obdobím loňského roku o 8,2 %.
- Ne všechny dílčí segmenty ale mají klesající charakter. Tržby na Slovenku podle našeho názoru vzrostou oproti minulému čtvrtletí o 2 %, stejně tak růstovým segmentem (do budoucna s velkým potenciálem) je poskytování IT služeb. Na straně nákladů bude zajímavá položka vzniklá očekávaným zaúčtováním jednorázové položky vzniklé z důvodu propouštění zaměstnanců, které společnost oznámila v průběhu prvního čtvrtletí.
- Důležité informace by mohly vzejít z konferenčního hovoru, který se bude konat v úterý ve 13:00. Očekáváme, že se management vyjádří k aktuální situaci na telekomunikačním trhu v souvislosti s dramatickou úpravou tarifů. V průběhu dubna již bylo ze strany managementu indikováno, že 2Q 2013 bude pro společnost rekordní.
- Dále by se také mohl management vyjádřit k probíhajícímu připomínkovému období na nové podmínky aukce kmitočtů. Myslíme si, že jediná informace, která by mohla být zveřejněna, je, že Telefónica CR s novými podmínkami nesouhlasí a že bude požadovat jejich úpravu.
- Nepředpokládáme, že akcie společnosti bude na výsledky nijak zásadně reagovat a prozatím ponecháváme naši roční cílovou cenu 343 CZK.

Analytické oddělení:

| | | | |
|-------------------|------|--|--|
| Marek Hatlapatka | Brno | hatlapatka@cyrrus.cz | Investiční strategie, ČEZ, NWR |
| Jiří Šimara | Brno | simara@cyrrus.cz | Utility, automobilky, ocelárny, těžba |
| Tomáš Menčík, CFA | Brno | mencik@cyrrus.cz | Banky, technologie, telekomy, komodity |

Trading & Sales:

| | | |
|---------------|-------|--|
| Dušan Jilčík | Brno | jilcik@cyrrus.cz |
| Kamil Kricner | Praha | kricner@cyrrus.cz |

Portfolio management:

| | | |
|------------------|------|--|
| Tomáš Machalický | Brno | machalicky@cyrrus.cz |
|------------------|------|--|

Corporate finance:

| | | |
|----------------|------|--|
| Tomáš Kunčický | Brno | kuncicky@cyrrus.cz |
| Jiří Běhal | Brno | behal@cyrrus.cz |

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