

# TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

24. července 2013

## Flash analýza výsledků hospodaření za 2Q/2013

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

| mil. Kč                   | 2Q 2013 | 2Q 2013<br>est Cyrrus | 2Q 2013<br>Tržní<br>konsenzus | 2Q 2012 | y/y    |
|---------------------------|---------|-----------------------|-------------------------------|---------|--------|
| Výnosy pevný segment ČR   | 5 140   | 5 090                 | 4 991                         | 5 291   | -2,9%  |
| Výnosy mobilní segment ČR | 5 591   | 5 595                 | 5 645                         | 6 244   | -10,5% |
| Výnosy z podnikání        | 12 030  | 12 037                | 11 965                        | 12 715  | -5,4%  |
| OIBDA                     | 4 517   | 4 607                 | 4 525                         | 4 907   | -7,9%  |
| EBIT                      | 1 737   | 1 848                 | 1 832                         | 2 090   | -16,9% |
| Zisk před zdaněním        | 1 675   | 1 786                 | -                             | 2 028   | -17,4% |
| Čistý zisk pro akcionáře  | 1 346   | 1 390                 | 1 445                         | 1 632   | -17,5% |

**Platné investiční doporučení: V REVIZI**  
**Cílová cena: V REVIZI**

### Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



### Základní informace o akciích Telefónica CR

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Data ke dni:            | 24.7.2013     |
| Cena akcie:             | 272,0 CZK     |
| Počet vydaných akcií:   | 315,6 mil.    |
| Tržní kapitalizace CZK: | 87,8 mld.     |
| 52-week max:            | 428,3 CZK     |
| 52-week min:            | 251,2 CZK     |
| Průměrný denní objem:   | 79,8 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

- ➔ Výsledky společnosti Telefónica CR za 2Q překvapily v pevném segmentu a zklamaly v mobilním segmentu. Oba vlivy se navzájem eliminovaly, i přesto ale hodnotíme výsledky mírně negativně.
- ➔ Z vykázaných výsledků je vidět, že zavedení nových tarifů Free mělo na hospodaření negativní dopad. V minulých kvartálech klesal mobilní segment meziročně o přibližně 6-8 %, ale ve 2Q 2013 byl pokles o 10,4 %. Nejhůře, v souladu s naším očekáváním, dopadly tržby z hlasových služeb. Ty jsou přímým důsledkem zavedení tarifů Free a poklesly meziročně o 11,5 %, v absolutních číslech o 415 mil. CZK. O 149 mil. CZK, neboli o 25 % poklesly tržby a SMS a MMS. Pozitivní byly v mobilním segmentu tržby za internet a data, které meziročně vzrostly o 20,5 % a jsou světlým bodem do budoucna.
- ➔ Pevný segment poklesl meziročně pouze o 2,8 % v porovnání s poklesy kolem 5 – 6 % v minulých kvartálech. Takto pozitivní čísla byla zejména důsledkem velkoobchodních hlasových služeb (+17,5 % y-y) a tržeb z ICT (+11,5 % y-y). Nebyt dobrých výsledků pevného segmentu, finální čísla by vypadala daleko hůře.
- ➔ Všechny výše zmíněné vlivy se promítly do provozního výsledku OIBDA, který management vykázal ve výši 4 517 mil. CZK (-7,9 % y-y). Na tom se pozitivně projevil i tržby ze Slovenska (+5,4 % y-y – nejnižší růst v historii) a meziroční pokles nákladů (-3,7 % y-y).
- ➔ Celkově vnímáme finanční výsledky mírně negativně zejména z důvodu horších výsledků v mobilním segmentu. Dopad zavedení nových tarifů je ve výsledcích v mobilním segmentu evidentní a to nemůže změnit ani vyjádření managementu, že situace se postupně stabilizuje a dlouhodobý přínos bude pozitivní.
- ➔ Management plánuje v souvislosti s připravovanou aukcí kmitočtů hájit zájmy akcionářů i soudní cestou, pokud nedojde ke změně stávajících podmínek aukce.
- ➔ Dne 18. července už Telefónica CR nakoupila na trhu 1 % akcií z celkového letošního plánu 2 %. To může ve zbytku roku působit jako mírně prorůstový faktor spolu s blížící se dividendou, nicméně to zásadní pro budoucí vývoj akcie – aukce kmitočtů – stále čeká na rozuzlení. Do té doby podle našeho názoru nenabere titul jasný směr.

**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> |

**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 českých 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