

TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

Flash analýza výsledků hospodaření za 3Q/2012

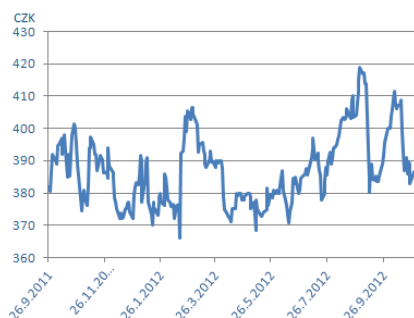
6. listopadu 2012

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

| mil. Kč | 3Q 2012 | 3Q 2012e | 3Q 2012 Tržní konsenzus | 3Q 2011 | y/y |
|---------------------------|---------|----------|-------------------------|---------|--------|
| Výnosy pevný segment ČR | 5 242 | 5 180 | 5 200 | 5 536 | -5,3% |
| Výnosy mobilní segment ČR | 6 186 | 6 253 | 6 237 | 6 620 | -6,6% |
| Výnosy z podnikání | 12 586 | 12 655 | 12 617 | 13 079 | -3,6% |
| OIBDA | 5 008 | 4 965 | 5 017 | 5 675 | -11,8% |
| EBIT | 2 208 | 2 180 | 2 210 | 2 765 | -20,1% |
| Zisk před zdaněním | 2 192 | 2 140 | - | 2 738 | -19,9% |
| Čistý zisk pro akcionáře | 1 764 | 1 734 | 1 781 | 2 205 | -20,0% |

Platné investiční doporučení: AKUMULOVAT
Cílová cena: 417 CZK

Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



Základní informace o akciích Telefónica CR

| | |
|-------------------------|----------------|
| Data ke dni: | 6.11.2012 |
| Cena akcie: | 387,0 CZK |
| Počet vydaných akcií: | 322,1 mil. |
| Tržní kapitalizace CZK: | 123,8 mld. |
| Tržní kapitalizace EUR: | 3,12 mld. |
| 52-week max: | 443,5 CZK |
| 52-week min: | 364,5 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

- Výsledky za 3. čtvrtletí nepřinesly žádné výrazné překvapení a potvrdily většinu nastolených trendů. Pozitivní informace lze najít v segmentu pevných linek. Tam tržby sice poklesly meziročně o 5,3 % (Cyrrus predikce -6,4 %, konsenzus -6,1 %), nicméně po šesti a více procentních poklesech z předchozích dvou kvartálů je to dobrý signál. Naopak za očekáváním dopadly tržby mobilního sektoru, které klesly o 6,6 %, tedy ztlačně více než očekávání trhu -5,8 % i než byla naše predikce -5,5 %.
- V pevném segmentu se daří dobře zejména komplexním ICT službám pro firemní zákazníky (+9,3 % y/y) a již tvoří 10 % tržeb pevného segmentu. Mobilní segment zaostal za očekáváním zejména z důvodu tržeb za prodeje mobilních zařízení, od kterých jsme očekávali příspěvek do výnosů ve výši 320 mil. CZK, zatímco skutečné tržby byly jen 238 mil. CZK. Na druhou stranu je v mobilním segmentu vidět pozitivní trend tržeb za mobilní data (+8,3% y/y), což je z velké části dáno úspěšnou snahou společnosti zvyšovat penetraci chytrých telefonů. Ve 3. čtvrtletí tvořily chytré telefony ¼ všech prodaných zařízení.
- Výkonnost na Slovensku je stále velmi silná, když meziročně tržby vzrostly o 25% a OIBDA o 65%. Varovný signál ale podle našeho názoru zazněl z úst CEO, který řekl, že ve 3Q viděli na slovenském trhu agresivní kampaně od konkurence, nicméně to údajně neovlivní dynamiku Telefóniky CR. Podle našeho názoru je 30% tempo růstu dlouhodobě neudržitelné a investoři by se měli začít připravovat na pomalejší růst.
- Provozní ukazatele OIBDA a EBIT stejně jako čistý zisk byly na úrovni odhadů. Management také potvrdil stanovené cíle, což vzhledem k „vágnosti“ jednotlivých cílů nemůže být zdrojem pozitivní reakce.
- Výši dividendy zatím nebyla oznámena a stane se tak až při prezentaci výsledků za 4Q na konci února. Z úst managementu nezazněla žádná indicie, na co by se investoři měli připravit, snad jen několikrát opakovaná zmínka, že bilanční struktura je více než bezpečná s velmi nízkým zadlužením. Podle našeho názoru by to mohlo znamenat, že v případě nedostatku hotovosti by mohla být dividendy financována dluhem a rozdělením základního kapitálu.
- Ohledně aukce kmitočtů není vedení společnosti informováno o záměru skupiny PPF, nelze tedy analyzovat dopad v případě vzniku plnohodnotného 4. operátora.
- Ke konci září již Telefónica CR odkoupila 1,55% základního kapitálu za průměrnou cenu 391,3 CZK, celkem tedy zaplatila téměř 2 mld CZK. Dividenda 13 CZK z rozdělení základního kapitálu bude vyplacena 14. prosince.

Analytické oddělení:

| | | | |
|-------------------|-------|--|---|
| Marek Hatlapatka | Brno | hatlapatka@cyrrus.cz | Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy |
| Jan Procházka | Praha | prochazka@cyrrus.cz | Energetika, letecká doprava |
| Jiří Šimara | Brno | simara@cyrrus.cz | Automobilky, ocelárny, spotřební zboží |
| Tomáš Menčík, CFA | Brno | mencik@cyrrus.cz | Farmacie, chemie, technologie, telekomy |

Trading & Sales:

| | | |
|---------------|-------|--|
| Pavel Píkna | Brno | pikna@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 | beh@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 střetů 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