

TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

Flash analýza výsledků hospodaření za 3Q/2013

5. listopadu 2013

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

mil. Kč	3Q 2013	3Q 2013 est Cyrrus	3Q 2013e Tržní konsenzus	3Q 2012	y/y est
Výnosy pevný segment ČR	5 038	5 092	5 050	5 242	-3,9%
Výnosy mobilní segment ČR	5 371	5 414	5 421	6 186	-13,2%
Výnosy z podnikání (bez opakujících se)	11 674	11 822	11 800	12 587	-7,3%
OIBDA	4 591	4 653	4 558	5 008	-8,3%
upravená OIBDA	4 893	4 920	-	5 275	-7,2%
EBIT	1 777	1 928	1 762	2 208	-19,5%
Zisk před zdaněním	1 743	1 912	-	2 192	-20,5%
Čistý zisk pro akcionáře	1 350	1 484	1 374	1 764	-23,5%

Platné investiční doporučení: V REVIZI
Cílová cena: V REVIZI

Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



Základní informace o akciích Telefónica CR

Data ke dni:	5.11.2013
Cena akcie:	303,4 CZK
Počet vydaných akcií:	322,1 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	100,5 mld.
52-week max:	404,6 CZK
52-week min:	242,8 CZK
Průměrný denní objem:	168,7 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 společnosti Telefónica Czech Republic za 3Q probíhaly podle našeho očekávání, tedy ve stínu dnes ráno oznámené akvizice majoritního podílu ve firmě společností PPF. Ta koupila 65,9 % podíl za přibližně 2,5 mld. EUR a Telefónica si ponechala 4,9 %. Pokud transakci schválí Evropská komise, PPF učiní oficiálně do jednoho měsíce nabídku na odkup zbývajících akcií od minoritních akcionářů.
- Samotné výsledky hodnotíme neutrálně až mírně negativně vlivem rychlejšího poklesu tržeb v mobilním segmentu. To bylo ale kompenzováno na straně nákladů, proto celková čísla dopadla spíše v souladu s očekáváním.
- Mobilní výnosy bez vlivu terminací za 3Q zrychlily propad na meziroční tempo -10 % po poklesu -6,8 % ve 2Q. Důvodem je zejména pokles hlasových služeb (y-y -18,4 %). Tento vliv byl částečně kompenzován tržbami za internet a data (y-y +27,2 %). Celkové tržby včetně mobilních terminací dosáhly 5,37 miliard CZK (-13,2 % y-y). Výnosy v pevném segmentu poklesly meziročně o 3,9 % po poklesu o 2,8 % v 2Q.
- Pokles tržeb v mobilním segmentu je způsoben zejména tlakem na ceny v business segmentu. Ten prochází podobnou fází poklesu cen jako rezidentní segment s tarify Free v 2Q. Právě business segment tak nejvíce negativně přispěl k poklesu průměrné útraty na zákazníka smluvních služeb (ARPU). Tento ukazatel klesl ve 3Q na 428 CZK, zatímco v 1Q a 2Q byl ukazatel na 450 CZK.
- Na straně nákladů lze pozorovat klesající tendenci na všech úrovních. Nejvíce meziročně klesly osobní náklady o 8,1 % (-341 mil. CZK) a náklady na marketing o 7,7 % (-66 mil. CZK). Pokles osobních nákladů byl zejména způsoben meziročním poklesem počtu zaměstnanců o 12 % (- 782 zaměstnanců). Očekáváme, že tento trend bude pokračovat i v příštích kvartálech bez ohledu na většinového majitele společnosti.
- Na konferenčním hovoru management naznačil, že nový majitel by mohl přistoupit k vyšší míře zadlužení na úroveň, jaká je obvyklá pro telekomunikační sektor v regionu. To by v realitě mohlo znamenat podstatnou změnu kapitálové struktury.

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 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