

28.7.2010

Rozbor výsledků za 2Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Telefónica O2 Czech Republic, a.s.

Za Brumlovkou 266/2

140 22 Praha 4 - Michle

Czech Republic

<http://www.cz.o2.com/>

Ticker: BAATELEC (BCPP)

Odvětví: telekomunikace

Počet vydaných akcií – 322 089 tisíc

Tržní kapitalizace - 138 176 mil. Kč

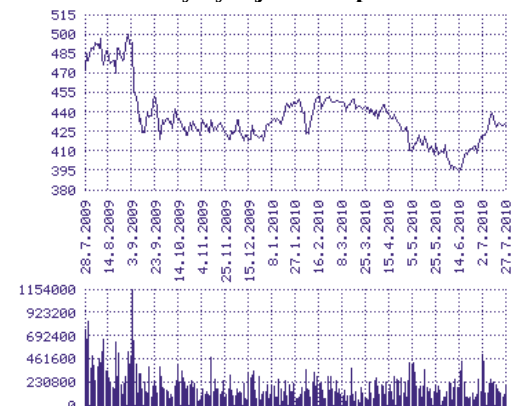
Uzavírací cena k 27.7.2010 - 430 Kč

Roční minimum - 395 Kč - 15.6.2010

Roční maximum - 500 Kč - 1.9.2009

Podíl v PX: 15,22 %

Graf. č. 1: 1-letý vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Struktura akcionářů:

Tabulka č. 2: Struktura akcionářů

Vlastnická struktura

69,4% [Telefónica, S.A.](#)

30,6% Free float

Zdroj: Telefónica

Společnost Telefónica zveřejnila své hospodářské výsledky 28.7.2010 po uzavření trhu:

Analýza hospodářských výsledků za 2Q 2010

v mil. Kč	2Q 2010	2Q 2009	Y/Y %	1Q 2010	Q/Q %
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	7282	7726	-5,7	7028	3,6
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	6121	6465	-5,3	6152	-0,5
VÝNOSY - mobilní segment v SR	657	467	40,7	649	1,2
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	14060	14658	-4,1	13829	1,7
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5 864	7 078	-17,2	5 346	9,7
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2 890	3 958	-27,0	2 587	11,7
Hospodářský výsledek po zdanění	2 342	3 077	-23,9	2 012	16,4
Hrubá dividendy na akcii	40	50	-20,0		

Analýza hospodářských výsledků za rok 2Q 2010

	2Q 2010	Fio odhad 2Q 2010	Konsenzus (medián Reuters) 2Q 2010	Změna 2Q 2010/Konsenzu s 2Q 2010 v %
v mil. Kč				
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	7282	7 200		
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	6121	6 180		
VÝNOSY - mobilní segment v SR	657	694		
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	14060	14 075	13 820	1,7
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5864	5 855	5 790	1,3
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2890	2 875	2 880	0,3
Hospodářský výsledek po zdanění	2342	2 248	2 270	3,2
Hrubá dividendy na akcii	40	40		

Komentář k výsledkům

Hospodářské výsledky společnosti Telefónica O2 za 2Q 2010 skončily lépe než v průměru odhadovali analytici a to jak na úrovni tržeb, tak i na úrovni provozního i čistého zisku. Ve srovnání s našimi odhady se nejednalo o žádné překvapení, správně jsme identifikovali, že první kvartál 2010 byl pro společnost Telefónica O2 dnem, od kterého se odrazila a ve druhém kvartále vykazovala vyšší aktivitu v mobilním segmentu.

Ve fixním segmentu (v segmentu pevných linek) pokračoval tradičně pokles počtu pevných linek, což se odrazilo i v mírném propadu tržeb včetně hovorného ve srovnání s minulým kvartálem. Oproti minulému kvartálu se mezikvartálně zvýšily výnosy z propojení, které jsou ovlivněny výnosy z roamingu zákazníků zahraničních operátorů přijíždějících do České republiky. Navíc se dle našich odhadů zvýšily internetové výnosy a výnosy z IT služeb. V mobilním segmentu přišlo oproti minulému kvartálu oživení, které bylo způsobeno jak vyššími výnosy z hovorného a stálých poplatků tarifních zákazníků, tak i vyššími výnosy ze služeb s přidanou hodnotou, internetu a datových služeb. Domníváme se, že vyšší výnosy v mobilním segmentu jsou z velké části ovlivněny nižší mírou nezaměstnanosti a pokračujícím oživením domácího hospodářství. Počet mobilních zákazníků Telefónica O2 se v České republice v prvním pololetí 2010 meziročně zvýšil o 4,5 %. Telefónica O2 Slovakia si udržela výborné finanční výsledky, když výnosy v prvním pololetí 2010 vzrostly meziročně o 51,0 %.

Provozní náklady se mezikvartálně zvýšily, což bylo v souladu s vyššími tržbami a v souladu s našimi odhady.

Konsolidovaný provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA) vykázal při meziročním srovnání pokles, ovšem ve srovnání s minulým kvartálem se jednalo o téměř 10 % nárůst, což bylo způsobeno jednak díky vyšším výnosům v mobilním segmentu a nákladům na restrukturalizaci v minulém kvartále. Telefónica O2 zvýšila čistý zisk mezikvartálně o více než 16 % a překonala tak průměrné odhady analytiků, z toho důvodu očekáváme pozitivní reakci investorů na zmíněné hospodářské výsledky.

Společnost potvrzuje celoroční cíle na úrovni provozního zisku OIBDA a investic, z toho důvodu ponecháváme naše doporučení na stupni akumulovat s cílovou cenou s 12 měsíčním časovým horizontem ve výši 483,- Kč.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále "Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

K dnešnímu datu 28.7.2010 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 11 doporučení k nákupu, 1 držet a 3 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.