

**Fio**

Analýzy a doporučení

Telefónica O2 CZECH REPUBLIC, a. s.

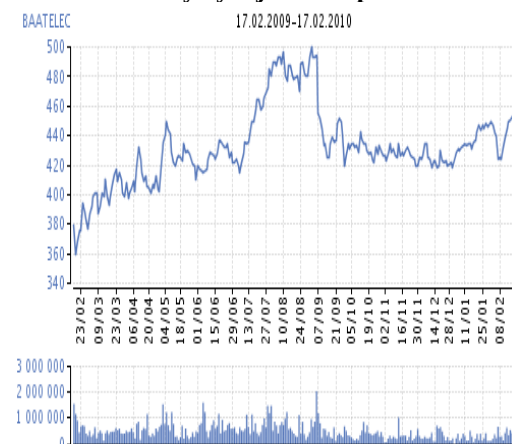
Fio, burzovní společnost, a.s.

Doporučení: v revizi**25.2.2010****Rozbor výsledků za 4Q 2009****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 - 146 550 mil. Kč
Uzavírací cena k 25.2.2010 - 452 Kč
Roční minimum - 377 Kč - 27.2.2009
Roční maximum - 500 Kč - 1.9.2009
Podíl v PX: 17,32 %

Graf. č. 1: 5-letý vývoj kurzu společnosti

Zdroj: BCPP

Struktura akcionářů:

Tabulka č. 2: Struktura akcionářů

Vlastnická struktura69,4% [Telefónica, S.A.](#)

30,6% Free float

Zdroj: Telefónica

Společnost Telefónica zveřejnila své hospodářské výsledky 25.2.2010 po uzavření trhu:

Analýza hospodářských výsledků za 4Q 2009

v mil. Kč	4Q 2009	4Q 2008	Y/Y %	3Q 2009	Q/Q %
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	7608	8431	-9,8	7773	-2,1
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	6827	7758	-12,0	6775	0,8
VÝNOSY - mobilní segment v SR	610	362	68,5	471	29,5
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	15045	16551	-9,1	15019	0,2
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	6605	6 771	-2,5	6 778	-2,6
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	3619	3 519	2,8	3 998	-9,5
Hospodářský výsledek po zdanění	2770	2 623	5,6	3 174	-12,7
Hrubá dividendy na akcii	40	50	-20,0		

Analýza hospodářských výsledků za rok 4Q 2009

	4Q 2009	Fio 4Q 2009	Konsenzus (medián Reuters) 4Q 2009	Změna 4Q 2009/Konsenzus 4Q 2009
v mil. Kč				
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	7608	7 500		
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	6827	7 050		
VÝNOSY - mobilní segment v SR	610	476		
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	15045	15 025	15 200	-1,0
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	6605	6 459	6 520	1,3
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	3619	3 342	3 510	3,1
Hospodářský výsledek po zdanění	2770	2 628	2 710	2,2
Hrubá dividendy na akcii	40	43		

Komentář k výsledkům

Společnost Telefónica O2 vykázala ve 4Q 2009 lepší hospodářské výsledky oproti očekávání analytiků na úrovni provozního i čistého zisku, ovšem lehce zklamala na úrovni výnosů a hluboce zklamala očekávaným výhledem.

Výnosy z fixního segmentu poklesly ve 4Q 2009 meziročně o 12 %, což bylo pod očekáváním našeho odhadu, neboť pokles počtu pevných linek byl vyšší a to konkrétně o 6,5 % meziročně. Na druhou stranu dařilo se výnosům z internetu, které se meziročně v posledním kvartále zvýšily o 42 %. V mobilním segmentu dle našeho očekávání pokračoval nárůst počtu aktivních zákazníků na 4,94 milionů. Výnosy v mobilním segmentu se meziročně snížily o 9,8 % z důvodu šetrnosti na straně mobilních zákazníků, kteří z důvodu rostoucí nezaměstnanosti snižují měsíční účty za mobilní telefon. Naopak roste počet poslaných SMS a společnost Telefónica O2 zaznamenala za analyzované období nárůst odchodu zákazníků, neboť její služby nepatří z pravidla k těm nejlevnějším. Konsolidované výnosy za skupinu se meziročně propadly o 9,1 % a skončily mírně pod očekáváním analytiků. Provozní hospodářský výsledek před odpisy a amortizací OIBDA poklesnul za rok 2009 meziročně o 4,4 %, ovšem v případě očištění o poplatky za obchodní značku a další došlo k meziročnímu poklesu o 3,9 %. Na úrovni čistého zisku překonala Telefónica odhad konsenzu analytiků a za 4Q 2009 vykázala 2,77 mld. Kč, což je meziroční pokles o 5,6 %. Společnost zveřejnila, že hrubá dividenda na akcii bude činit 40,- Kč, což je pod našimi odhady i pod odhadem trhu. Společnost Telefónica vydala negativní očekávaný výhled na OIBDA pro rok 2010 ve výši – 5 % až – 9 %, neboť nás čeká jen mírné ekonomické oživení a vysoká nezaměstnanost.

Analýza hospodářských výsledků za rok 2009

v mil. Kč	2 009	2 008	Y/Y %
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	31 021	33 566	-7,6
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	26 872	30 021	-10,5
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1 959	1 273	53,9
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	59 852	64 655	-7,4
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	27 076	28 312	-4,4
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	15 075	15 380	-2,0
Hospodářský výsledek po zdanění	11 666	11 628	0,3
Hrubá dividenda na akcii	40	50	-20,0

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

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

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, 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 spoluvědoucím 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 25.2.2010 Fio, burzovní společnost, a.s. má platných 12 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 1 doporučení k prodeji a 2 doporučení akumulovat a jedno v revizi. Navíc 1 doporučení je momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.