

17.2.2012

Rozbor výsledků pro 4Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Telefónica 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 - 121,4 mld. Kč

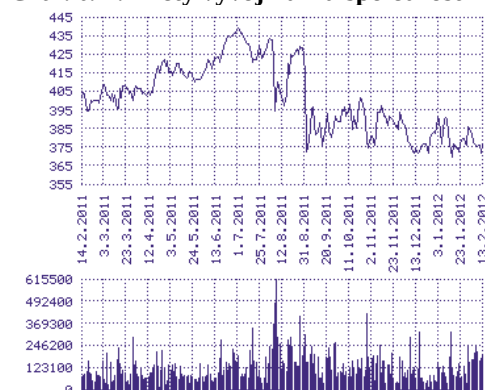
Uzavírací cena k 13.2.2012 - 376 Kč

Roční minimum - 370 Kč - 17.1.2012

Roční maximum - 439,6 Kč - 4.7.2011

Podíl v PX: 14,6 %

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

Hospodářské výsledky společnosti Telefónica byly za 4Q 2011 lepší než odhady analytiků a vyplacená dividenda bude dosahovat se zpětným odkupem výše 40 Kč na akcii. Výsledky hodnotíme mírně pozitivně, neboť společnost dokázala vykázat vyšší provozní výnosy díky slovenské pobočce a překonala odhady i na úrovni provozního zisku a díky odložené daňové pohledávce vykázala dynamicky vyšší čistý zisk.

Rozbor hospodářských výsledků pro 4Q 2011

v mil. Kč	4Q2011	Konsensus 4Q2011*	Odhad Fio 4Q2011	3Q 2011/Konsenzus 3Q 2011 v %**	4Q2010	3Q2011
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6581	6622	6695	-0,6	7149	6620
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5770	5700	5669	1,2	6035	5536
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1082		1002		730	945
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	13433	13366	13366	0,5	13913	13101
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5842	5750	5756	1,6	5770	5 675
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2892	2832	2832	2,1	2525	2 765
Hospodářský výsledek po zdanění	2868	2228	2170	28,7	1914	2 205
Hrubá dividenda na akcii	40***		6,74		5,94	

*Konsensus analytiků dle průzkumu Telefónica

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 4Q 2011 a skutečností ve 4Q 2011

***Vyplacená dividenda na akcii činí 27 Kč a 13 Kč bude ve formě zpětného odkupu akcií

Odhad: Fio banka, a.s, Telefónica

Výnosy ve fixním segmentu byly vyšší ve srovnání s konsensem zejména díky vyšším výnosům z IT služeb a ostatních výnosů. Naopak nedařilo se výnosům z tradičního přístupu do fixní sítě, které poklesly více než naše odhady, což bylo způsobeno propadem počtu pevných linek. V souladu s našimi odhady vzrostly výnosy pocházející z internetu. Počet zákazníků služeb vysokorychlostního internetu xDSL se meziročně zvýšil o 8,1 % na 872 tisíc (v roce 2011 vzrostl jejich počet o 66 tisíc); nabídka služeb založená na technologii VDSL nadále pomáhá zvyšovat spokojenost stávajících zákazníků, snižovat tempo jejich odchodu a efektivně řídit průměrný výnos na jednoho zákazníka. V mobilním segmentu Telefónica na úrovni výnosů zklamala, neboť vykázala nižší výnosy z hlasových služeb, neboť zákazníci se snaží ušetřit na mobilním volání. Na druhé straně se společnosti podařilo zvýšit ostatní výnosy, které zahrnují výnosy ze služeb s přidanou hodnotou z internetu a datových služeb a ostatních výnosů. Počet zákazníků smluvních mobilních služeb se meziročně zvýšil o 6,5 %, když ve čtvrtém čtvrtletí 2011 jejich počet vzrostl o 54 tisíc, díky pokračujícímu nárůstu zákazníků mobilního internetu a nižší míře odchodu zákazníků smluvních služeb.

Společnosti Telefónica se ovšem daří zvyšovat výnosy na Slovensku, které ve 4Q 2011 dosáhly přes 1 mld. Kč, což bylo nad naše odhady.

Celkové provozní výnosy byly mírně vyšší než odhady analytiků kvůli vyšším výnosům na Slovensku, kde byl vykázán kladný provozní zisk OIBDA.

Provozní náklady byly zhruba na úrovni konsensu analytiků, přičemž ve srovnání s našimi odhady byly mírně vyšší díky vyšším osobním nákladům a vyšším daním jiným než je daň z příjmu. Upravený provozní zisk OIBDA byl ve srovnání s konsensem analytiků vyšší a podobně na to byl i provozní zisk EBIT. V neposlední řadě čistý zisk výrazně překonal odhady analytiků a to o 28 %, což bylo způsobeno kladnou daní z příjmu, která zvýšila čistý zisk.

Telefónica vyplatí dividendu ve výši 27 Kč, přičemž ve výši 13 Kč na akcii provede zpětný odkup a celková výše dividendy tak dosáhne hodnoty 40 Kč jako minulý rok.

Rozbor hospodářských výsledků pro 2011

v mil. Kč	2 010	2011	Y/Y
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	28 592	26 126	-8,6
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	24 290	22 606	-6,9
VÝNOSY - mobilní segment v SR	2 773	3 739	34,8
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	55 655	52 471	-5,7
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	27 380	21 791	-20,4
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	15 524	10 140	-34,7
Hospodářský výsledek po zdanění	12 280	8 684	-29,3
Hrubá dividendy na akcii vyplácena v následujícím roce	40	40*	-32,5

*Vyplacená dividendy na akcii činí 27 Kč a 13 Kč bude ve formě zpětného odkupu akcií

Zdroj: Fio banka, a.s, Telefónica

Při meziročním srovnání je na první pohled patrný tvrdý pokles výnosů a to jak v mobilním, tak i fixním segmentu v ČR a naopak silný růst na Slovensku. Za poklesem výnosů stojí zejména silná konkurence a šetrné chování jednotlivců.

Výhled pro rok 2012:

- Výnosy z podnikání: lepší trend než v roce 2011
- OIBDA marže: mírný meziroční pokles
- Investice: až do výše 6,2 mld. Kč.

Výše čistého zisku ve čtvrtém čtvrtletí i celém roce 2011 byla pozitivně ovlivněna zaúčtováním odložené daňové pohledávky na Slovensku ve výši 709 mil. Kč. Bez zahrnutí této položky by čistý zisk ve čtvrtém čtvrtletí vzrostl o 11,4 %, zatímco za celý rok 2011 by poklesl o 35,1 %. Kromě toho bylo meziroční srovnání čistého zisku ovlivněno zaúčtováním výše zmíněného snížení hodnoty aktiv ve třetím čtvrtletí roku 2010. Plně srovnatelný čistý zisk, tj. po očištění vlivu zrušení ztráty ze snížení hodnoty aktiv na provozní zisk OIBDA, odpisy a daň z příjmů v roce 2010 a 2011 a vlivu odložené daňové pohledávky na Slovensku ve čtvrtém čtvrtletí 2011, by ve čtvrtém čtvrtletí vzrostl meziročně o 11,4 %, zatímco za celý rok 2011 by poklesl o 5,7 %. Důvodem byl pokles provozního zisku OIBDA, které nebyl plně kompenzován nižšími odpisy, finančními náklady a nižší daní.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, 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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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 nenes 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 zájmů 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.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 17.2.2012 má Fio banka, a.s. 19 platných investičních doporučení, z toho 10 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 5 doporučení koupit, 9 doporučení nákup-long, 1 prodej-short, 2 doporučení držet, 2 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na WWW.FIO.CZ