



Telekomunikacja Polska SA (TPS) je vedoucím hráčem na polském telekomunikačním trhu. Koncem roku 2007 měla tato společnost 9,7 mil. zákazníků s pevnou telefonní linkou, 2,2 mil. předplatitelů širokopásmového připojení a 14,2 mil. mobilních zákazníků. Firma byla založena v roce 1947 jako Polska Poczta, Telegraf i Telefon, pod současným názvem působí od roku 1991. Mobilní divize PTK Centertel (Polska Telefonía Komórkowa Centertel Sp. z.o.o.) byla založena v roce 1991 jako první mobilní operátor v zemi. Od roku 2005 divize působí pod značkou Orange. V současnosti má 34 % podíl na polském mobilním trhu. Firma se podobně jako většina tradičních telekomů potýká s odlivem zákazníků pevných linek (8 % pokles v posledním roce), který se snaží nahradit růstem v ostatních oblastech (mobilní divize +13 %, rychlý internet +20 %).

TPS byla privatizována v roce 1998. Hlavním akcionářem je s podílem 48,6% France Telecom, druhým největším akcionářem byla koncem roku 2007 Capital Research and Management Copany s podílem 10,46%, stát vlastní 4,05% akcií. Zbývajících 36,91% akcií je rozptýleno mezi drobné akcionáře.

TPS se primárně obchoduje na burze ve Varšavě, díky GDR programu se od roku 1998 obchoduje i New Yorku. Dalším trhem, k se akcie obchodují je londýnská burza. Společnost sídlí ve Varšavě a má 31 789 zaměstnanců.

### Základní údaje:

Ticker: TPS (WSE)

Sektor: Telekomunikace

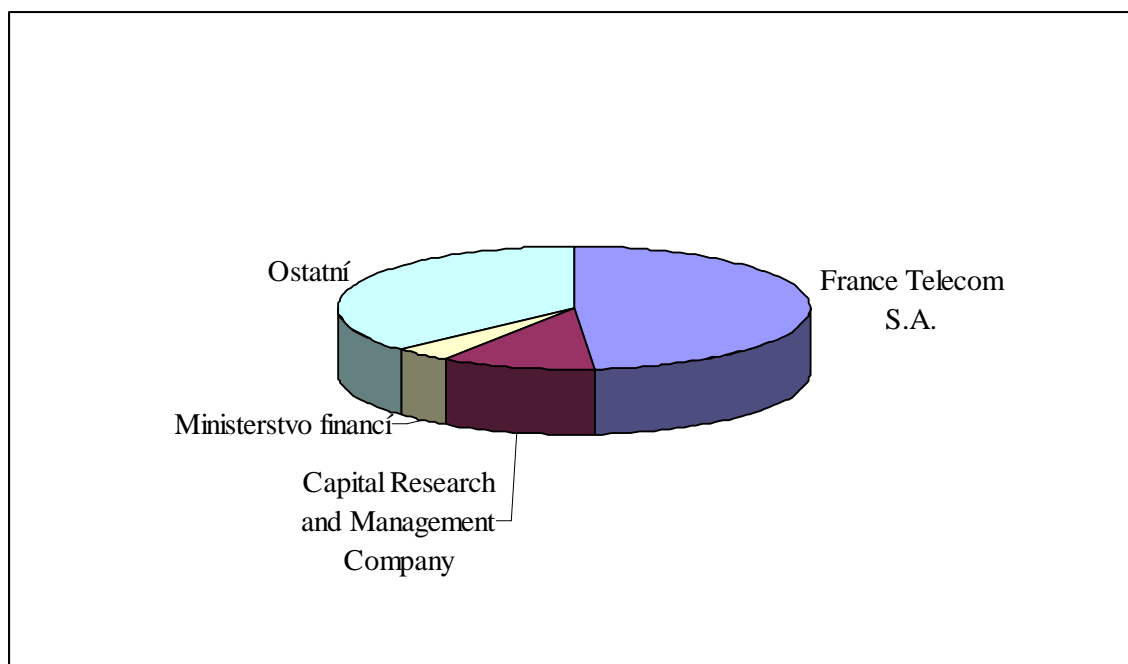
Tržní kapitalizace: 30,04 miliard PLN

Uzavírací cena 12.9.2008 je 22,50 PLN

Za posledních 52 týdnů bylo minimum 19,93 PLN, maximum 25,26 PLN.

Akcie společnosti jsou v bázi indexů: WIG 20, CPTX, WIG, BBG world index a řadě dalších

Graf č. 1 Struktura vlastníků (zdroj: <http://www.tp-ir.pl>)



Graf č. 2 Vývoj kurzu akcií (zdroj: Bloomberg)



## Hospodaření Společnosti

Firma v posledních letech dosahuje stabilních hospodářských výsledků, když úbytek pevných linek je nahrazován růstem mobilní divize Orange a dynamickým růstem v oblasti rychlého internetu a datových služeb. Tržby se v posledních letech udržují mezi 18 a 19 mld. PLN, EBIT kolísá mezi 3 a 4 mld. PLN a čistý zisk mírně překračuje 2 mld. PLN.

Tab. č. 1 hospodaření společnosti (mil. PLN)

| Rok         | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| Tržby       | 18 530 | 18 342 | 18 625 | 18 244 |
| Pr. náklady | 10 311 | 10 229 | 10 386 | 10 532 |
| EBIT        | 3 788  | 3 827  | 3 367  | 3 282  |
| Čistý zisk  | 2 306  | 2 216  | 2 094  | 2 273  |

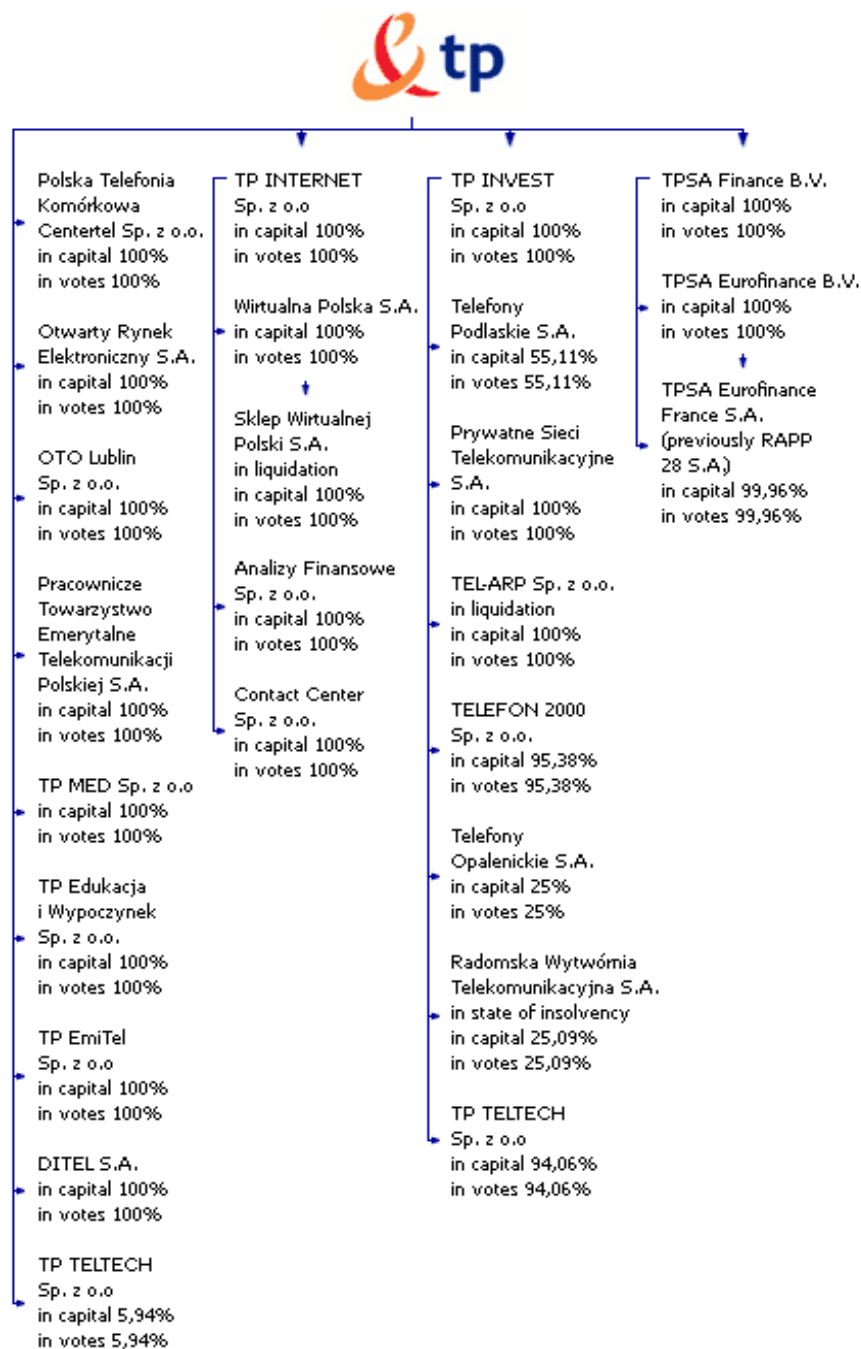
Společnost pravidelně vyplácí dividendu, která za posledních 6 let průměrně vzrostla o 72 %. V posledním roce dividendu dosáhla 1,50 PLN, což představuje dividendový výnos 6,45 %.

Tab. č. 2 základní fundamentální ukazatele

| Ukazatel/rok      | 2006  | 2007  |
|-------------------|-------|-------|
| P/E               | 16,41 | 12,10 |
| P/S               | 1,85  | 1,74  |
| P/CF              | 4,76  | 5,10  |
| P/BV              | 1,61  | 1,75  |
| EBITDA (mil. PLN) | 8 239 | 7 712 |
| Dluh/aktiva (%)   | 20,82 | 18,30 |
| ROE (%)           | 11,81 | 12,68 |
| ROA (%)           | 5,16  | 6,99  |

Společnost sama drží buď přímo nebo zprostředkovaně podíl v 25 dalších společnostech působících převážně v telekomunikačním a finančním sektoru.

**Graf č. 3 Majetkové účasti společnosti** (zdroj: <http://www.tp-ir.pl>)



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 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 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 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 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.