

2011.5.11

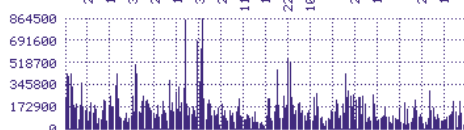
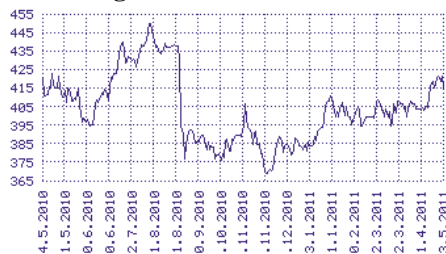
## 2011 1. negyedéves eredmények becslései

### A társaság alapvető adatai

A társaság címe:  
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)  
Ágazat: telekommunikáció  
Kibocsátott részvények száma – 322 089 ezer  
Piaci kapitalizáció - 133,7 milliárd CZK  
Záróár 2011.5.3-án - 415,2 CZK  
Éves minimum - 376 CZK – 2010.10.12  
Éves maximum - 452,5 CZK - 2010.2.17  
Résztesedés a PX indexben: 16,94 %

### 1. Grafikon: az árfolyam egyéves mozgása



Forrás: BCPP

### Részvényesi struktúra:

#### 2. Táblázat: Részvényesi struktúra

##### Tulajdonosi struktúra

69,4% [Telefónica, S.A.](#)

30,6% Free float

Forrás: Telefónica

A Telefónica O2 2011-es évi első negyedéves eredmények 2011.5.12-én kerülnek nyilvánosságra.

#### Az első negyedéves eredmények becslései

Millió CZK-ban	Konszenszus 1Q2011*	Fio becslés 1Q2011	1Q2010	Y/Y v %**	4Q 2010	Q/Q v %**
BEVÉTELEK – Mobil szegmens Csehországban		6525	7028		7149	
BEVÉTELEK – Vezetékes szegmens Csehországban		5690	6152		6035	
BEVÉTELEK – mobilszegmens Szlovákiában		735	649		730	
Az egész csoport konszolidált bevétele	12990	12950	13 829	-6,1	13913	-6,6
OIBDA – leírások előtti üzemi eredmény	5150	5145	5 346	-3,7	5 770	-10,7
Üzemi eredmény (EBIT)	2200	2245	2 587	-15,0	2 525	-12,9
Adózás utáni eredmény	1730	1745	2 012	-14,0	1 914	-9,6
Részvényenkénti bruttó osztalék		40	40			

Becslés: Fio banka, a.s, Reuters

A Telefónica O2 2011-es 1. negyedéves eredményeinél mind éves, mind pedig negyedéves szinten rosszabb eredményeket várunk a bevételek, az üzemi és a tiszta nyereség terén is elsősorban a növekvő konkurenci miatt, mely nyomást gyakorol az árakra.

A vezetékes szegmensben a vezetékes vonalak csökkenését várjuk, miközben azzal számolunk, hogy csökkennek a kapcsolásokból származó bevételek, amit részben a roaming alacsonyabb bevételei folyósolnak majd be. Ezen kívül a szélessávú internet terén növekvő versengést tapasztalhatunk. Továbbá az IT szolgáltatások és egyéb bevételek csökkenését várjuk, mivel a 2010-es negyedik negyedév nagyon erős volt a közszférából származó keresletnek köszönhetően.

A mobil szegmensben mind negyedéves, mind pedig éves szinten a bevételek csökkenését várjuk, miután visszaesnek a hívásvégződtetési díjak (nagykereskedelmi díjak, melyet a mobilszolgáltatók más szolgáltatóknak számláznak ki a saját hálózatukban történt kapcsolásért) a Cseh telekommunikációs hivatal döntése miatt. Ezen kívül az adatroaming árának csökkenése miatt vélhetően az egyéb bevételek is csökkennek majd.

**Kommentár a becsült  
eredményekhez**

Az üzemi kiadások éves szintű csökkenését várjuk az alacsonyabb személyes kiadások miatt és a kapcsolási díjak csökkenése miatt. Annak ellenére, hogy az üzemi kiadások csökkenésével számolunk, a 2011-es első negyedéves bevételek visszaesése annyira erős lesz, hogy az OIBDA hányada 39%-ra csökken. A tiszta nyereség mind éves, mind pedig negyedéves szinten alacsonyabb lesz.

Ing. Robin Koklar, MBA  
Pénzügyi elemző  
www.fio.cz  
robin.koklar@fio.cz

Kidolgozta a a Fio banka, a.s. (a továbbiakban „Fio”). A Fio a Burza cenných papírů Praha, a.s. (Prágai Értéktőzsde) tagja, és a SPAD szegmens 13 kibocsátásának árjegyzője. A Fio nem árjegyző a Kit Digital, Inc. kibocsátásánál.

Az összes közzétett információ csupán tájékoztató és ajánló, nem kötelező jellegű, és a Fio nézetét fejezi ki. Nem lehet kizárni, hogy - tekintettel azon meghatározó tényezők változására, melyek alapján a közzétett információk és befektetési ajánlások készültek, illetve más tényezőkre, valamint a piac alakulására való tekintettel - a közzétett információk és befektetési ajánlások a jövőben hiányosnak vagy helytelennek mutatkoznak. A Fio a befektetési döntést meghozó személyeknek azt ajánlja, hogy az ezen információk szerinti befektetések megvalósítása előtt konzultálják annak helyességét a brókerrel. A Fio nem felel ezen dokumentum tartalmának jogosulatlan vagy reprodukált terjesztéséért vagy közzétételért.

A Fio kijelenti, hogy nincs közvetlen vagy közvetett, 5%-nál nagyobb részesedése egyetlen olyan pénzügyi eszközök kibocsátójának alaptőkéjén sem, melyekkel a szabályozott piacokon kereskednek. A szabályozott piacokon kereskedett pénzügyi eszközök egyik kibocsátója sem rendelkezik több, mint 5%-os közvetlen vagy közvetett részesedéssel a Fio alaptőkéjén. A Fio a pénzügyi eszközök egyik kibocsátójával sem rendelkezik a befektetési ajánlások készítését és terjesztését érintő, vagy más, a befektetési szolgáltatások nyújtásáról szóló megállapodással. A pénzügyi eszközök kibocsátói közzétételük előtt a befektetési ajánlásokkal nincsenek megismertetve. A Fio az utóbbi 12 hónapban nem volt sem vezető menedzser, sem társ vezető menedzser egyik pénzügyi eszköz nyilvános kibocsátásánál sem. A befektetési ajánlások készítésében részt vevő személyek javadalmá nem a Fio vagy a hozzá kötődő személyek ügyleteitől van vonatkoztatva. E személyek más eszközökkel sincsenek készítetve bizonyos fokú vagy irányú befektetési ajánlások közzétételére. A Fio a befektetési ajánlások készítése során az érdektükozéseket megfelelő belső felosztással előzi meg, mely magába foglalja az egyes belső részlegek közti információ-áramlás korlátozását, valamint a rendszeres belső ellenőrzést. A Fio banka, a.s. felügyeletét a Česká národná banka (Cseh Nemzeti Bank) látja el.

Ezt a dokumentumot a Fio o.c.p., a.s. a Fio banka, a.s. társaságtól vette át, s ezért a tartalmáért nem felel.

A Fio o.c.p., a.s. felügyeletét a Národná banka Slovenska (Szlovákia Nemzeti Bankja) látja el.

**Vétel** - a piaci árfolyam több mint 15%-os növekedésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest.

**Akkumulálni** - a piaci árfolyam 5-15% közötti árfolyamnövekedésére van lehetőség, a meghatározott célárhoz, a pozícióba való belépéshez ki lehet használni a piaci mozgásokat.

**Tartani** - a piaci árfolyam +5% és -5%-os mozgási lehetőséget nyújt, a meghatározott célárhoz képest.

**Csökkeneni** - a piaci árfolyam 5-15%-os csökkenésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest, a pozíció zárásra a piaci mozgásokat lehet kihasználni.

**Eladás** - a piaci árfolyam több mint 15%-os csökkenésére van esély a meghatározott célártól.

A piac nagyobb volatilitásánál rövid távon nem feltétlen kell bekövetkeznie a befektetési ajánlás változásához azonnal a százalékos határ elérése után.