

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2339/>

PUBLICACIÓN DE RESULTADOS 1S.07 DE DEUTSCHE TELEKOM

Inverseguros

COMENTARIO

Lo más destacado de la publicación de la operadora alemana lo encontramos en la parte alta de la cuenta de pérdidas y ganancias, donde hemos podido ver reflejado un mayor dinamismo comercial, especialmente en EE.UU y Polonia, con un comportamiento también positivo, aunque más discreto de la división de Reino Unido. El negocio doméstico mostró la debilidad habitual en este aspecto. Así la cifra de ventas atribuible a la división internacional creció un +14,6% mientras que el negocio dentro de Alemania sufrió un retroceso del 5,7%, si bien estas cifras mejoran nuestras previsiones que eran más pesimistas. Los negocios que mejor comportamiento mostraron fueron T-Mobile (+10,8%) y en menor medida el de Redes Fijas y Banda Ancha (-4,6%) que mejora frente a periodos anteriores. El Ebitda Ajustado generado en Alemania en el periodo disminuyó un 15,9%, si bien las medidas empleadas para reducir los niveles de coste han permitido acercar el margen a niveles más próximos a los registrados en el mismo periodo del año anterior. Finalmente el Beneficio Neto se mostró mucho más erosionado que el de 1S.06 debido fundamentalmente a mayores cargas de amortización y una tasa impositiva más elevada que en el mismo periodo del año anterior.

VALORACIÓN

La operadora alemana publicó unos resultados que superaron ligeramente las expectativas, si bien todavía distan de ser unas buenas cifras. Deutsche Telekom mantiene sus dos problemas más relevantes: su falta de competitividad en su mercado doméstico y los elevados costes operativos que arrastra, especialmente en la partida de Personal. La compañía sigue acusando la pérdida de clientes en su negocio nacional, que se han visto agravados por una mayor tasa impositiva y unos niveles de amortización más elevados, que lastran la parte baja de su cuenta de resultados. El negocio internacional continúa siendo el motor que impide una mayor ralentización de los resultados de la alemana. Lo más relevante de la presentación lo encontramos en el mantenimiento de objetivos de la compañía de cara a final de 2007, donde esperan alcanzar unos niveles de Ebitda no inferiores a los 19.000 Mn, lo cual lanza un mensaje a la comunidad inversora de mantenimiento de intenciones de cara a paliar estas dificultades. Para lograrlo la compañía deberá profundizar mucho más en su plan de reestructuración de costes. Las medidas adoptadas para mejorar la competitividad en su mercado doméstico (creación del concepto de Low Cost en Internet y comercialización exclusiva de terminales iPhone en Alemania) deberían comenzar a mostrar resultados a partir del segundo semestre del año. Recientemente la compañía ha anunciado que busca socios para su división de T-Systems. Recomendación: MANTENER.

Mn €			
	1S.07	1S.06	% Var.
Ventas	31.028	29.972	3,52%
Ebitda	9.356	9.637	-2,92%
Mg. Ebitda	30,15%	32,15%	
Ebit	3.838	4.403	-12,83%
Mg. Ebit	12,37%	14,69%	
Beneficio Neto	1.067	2.018	-47,13%
Mg. Neto	3,44%	6,73%	

.....