

# Poslovni i financijski pregled Siječanj – rujan 2011.

28. listopada 2011.

# Izjava o odricanju od odgovornosti

- Ovi materijali i usmena prezentacija ne predstavljaju niti čine dio bilo koje ponude ili poziva na prodaju ili izdavanje, ili bilo kojega poziva na podnošenje bilo koje ponude za kupnju ili upis bilo kojih vrijednosnih papira Društva; nadalje, ovi materijali i usmena prezentacija ili bilo koji njihov dio ili činjenica o njihovoj distribuciji ne čine osnovu za niti se na njih može pozivati u vezi s bilo kojim ugovorom ili odlukom o ulaganja u vezi s time.
- Ovi materijali i usmena prezentacija nisu ponuda vrijednosnih papira za prodaju u Sjedinjenim Državama. Vrijednosni papiri Društva nisu i neće biti registrirani u skladu sa Zakonom o vrijednosnim papirima SAD-a iz 1933., kako je izmijenjen i dopunjen.
- ¶ Informacije treće strane obuhvaćene ovim materijalima dobivene su iz izvora koje Društvo smatra pouzdanim. Iako je poduzeta sva dužna pažnja kako bi se osiguralo da su činjenice obuhvaćene ovim materijalima potpune i točne te da su mišljenja i očekivanja obuhvaćena ovim materijalima objektivna i razborita, Društvo ili njegovi savjetnici ne daju nikakvu izjavu ili jamstvo, bilo izričito ili implicitno, u vezi s potpunosti i točnošću bilo koje informacije ili mišljenja obuhvaćenog ovim materijalima.
- Ovi materijali i usmena prezentacija sadrže određene izjave o budućim događajima u vezi s financijskim položajem, rezultatima poslovnih aktivnosti i poslovanjem Grupe. Te izjave o budućnosti predstavljaju očekivanja ili mišljenja Društva o budućim događajima i uključuju poznate i nepoznate rizike i neizvjesnosti koji mogu dovesti do toga da se stvarni rezultati, učinak ili događaji bitno razlikuju od rezultata, učinka ili događaja izričito ili implicitno navedenih u tim izjavama. Dodatne detaljne informacije o bitnim čimbenicima koji mogu dovesti do toga da se stvarni rezultati bitno razlikuju dostupne su u Godišnjem izvješću Grupe.
- Ovi materijali uključuju mjere koje nisu obuhvaćene standardima MSFI, kao što je EBITDA. Društvo smatra da takve mjere služe kao dodatni pokazatelji učinka poslovanja Grupe. Međutim, takve mjere nisu zamjena za mjere koje su definirane i nužne u skladu sa standardima MSFI. K tome, neke ključne pokazatelje učinka koje koristi Društvo druge tvrtke koje posluju u sektoru mogu izračunavati na drugačiji način. Stoga mjere koje nisu obuhvaćene standardima MSFI i ključni pokazatelji učinka korišteni u ovim materijalima ne moraju biti izravno usporedivi s mjerama i ključnim pokazateljima učinka konkurenata Grupe.

# Obilježja poslovnog okruženja

## Hrvatska ukratko <sup>(1)</sup>

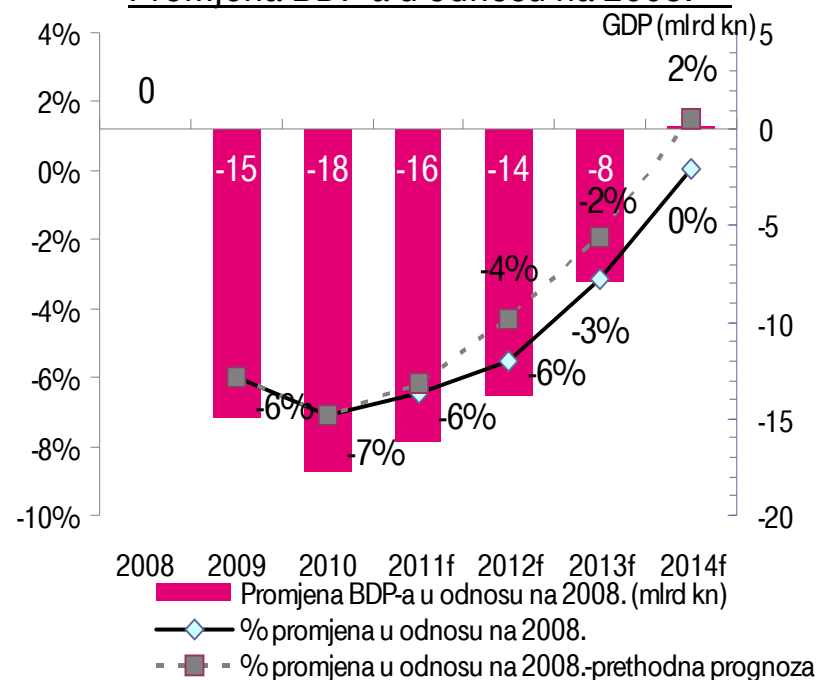
- 4,3 milijuna stanovnika
- 1,5 milijun domaćinstava
- 36% stanovništva nalazi se u 10 najvećih gradova
- ~ 106.000 trgovačkih društava
- 9,3 milijuna turista u prvih osam mjeseci 2011.

## Hrvatsko gospodarstvo <sup>(2)</sup>

- Bez reformi nužnih za poticanje rasta, procjena rasta javnog duga na 51% BDP-a u 2011.
- Snižena procjena rasta BDP-a u 2011: između 0,5% i 0,8%
- Inflacija stabilna na 2,2% <sup>(3)</sup>
- Stopa registrirane nezaposlenosti 16,8% u rujnu 2011. (rujan 2010: 16,9%)
- Nelikvidnost na istoj, rekordnoj razini; srpanj 2011: 39,9 mlrd kn



Promjena BDP-a u odnosu na 2008. <sup>(4)</sup>



(1) Izvor: Popis stanovništva 2011. – Prvi rezultati, Državni zavod za statistiku; Hrvatska turistička zajednica ;

(2) Izvor: Hrvatska narodna banka, Međunarodni monetarni fond, Makroekonomski izgledi, rujun 2011; Državni zavod za statistiku; Hrvatska gospodarska komora

(3) Godišnja stopa inflacije u rujnu 2011.

(4) Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: July 2011, EBRD

## Hrvatsko telekomunikacijsko i ICT tržište

### Nepokretna telefonija

- 21 operator s dozvolom, od toga 10 aktivnih<sup>(1)</sup>
- Srpanj 2011: uveden najam korisničke linije i samostalni bitstream
- Proces izdvajanja lokalne petlje započeo 2006.
- Pad korištenja u skladu sa svjetskim trendovima

### Internet

- Penetracija broadband usluga nepokretne mreže u domaćinstvima<sup>(3)</sup>: 45%
- Prilika za značajan rast

### Pokretna telefonija

- 3 operatora na tržištu, 6 brandova, nema operatora virtualnih mreža (MVNO)
- Penetracija dosegla 127%<sup>(2)</sup>
- Raste potražnja za podatkovnim uslugama zbog “smartphonea” i mobilnog broadbanda

### PayTv

- Slabo razvijeno tržište satelitske i kabelske TV
- Penetracija PayTV-a u domaćinstvima: 37%;
- MAXtv – najuspješniji payTV na tržištu i jedna od najuspješnijih IPTV ponuda u svijetu (među 3 najuspješnije)<sup>(4)</sup>

### ICT<sup>(5)</sup>

- 2010: prihodi IT tržišta smanjeni 1,3% na godišnjoj razini na 5,8 mlrd HRK
- IT usluge čine 35% ukupnog IT tržišta: u 2010. zabilježen 2,3% na 2,04 mlrd HRK
- Nastavak slabljenja gospodarstva, smanjeni iznosi kapitalnih ulaganja najvećih korisnika IT usluga kao i smanjeno investiranje u tehnologiju javnog sektora utjecali su na pad potrošnje IT usluga drugu godinu za redom

(1) Uključujući operatore koji usluge fiksne telefonije pružaju preko VoIP-a.

(2) Broj korisnika pokretne telefonije usklađen s novom definicijom prepaid korisnika, čime je smanjen tržišni broj korisnika te je stopa penetracije niža od posljednje objavljene.

(3) Širokopojasne linije privatnih korisnika po ukupnom broju domaćinstava

(4) Izvor: Industry Outlook: Next-generation access regulation”, izdavač: Informa, 25. studeni 2010.

(5) Izvor: IDC; Croatia IT Market 2011-2015 Forecast and 2010 Vendor Shares

## Regulatorni okvir

- Hakom predložio novu veleprodajnu cijenu za pristup bitstream-u na bakrenoj mreži: maloprodajna cijena-60%
- Završena analiza maloprodajnog tržišta nepokretne mreže: uvedena kontrola cijena i regulacija promotivnih ponuda za lokalne/nacionalne telefonske usluge; ukinute obveze za međunarodne usluge
- T-HT objavio veleprodajnu ponudu za bitstream i veleprodajni najam korisničkih linija
- Pokrenuta analiza maloprodajnog tržišta usluga širokopojasnog interneta i IPTV usluga u svrhu utvrđivanja postojanja operatora sa znatnom tržišnom snagom
- Agencija za zaštitu tržišnog natjecanja (AZTN) službeno je pokrenula postupak protiv tri operatora pokretne mreže (uključujući T-HT) zbog navodnog dogovora o povećanju cijene prilikom promjene obračunske jedinice
- HAKOM je podnio dva optužna prijedloga protiv T-HT-a zbog kršenja regulatorne obveze propisane odlukom temeljem koje je T-HT dužan alternativnim operatorima ponuditi uslugu najma korisničke linije od 1. srpnja 2011. Predmetni optužni prijedlozi još nisu službeno dostavljeni T-HT-u.

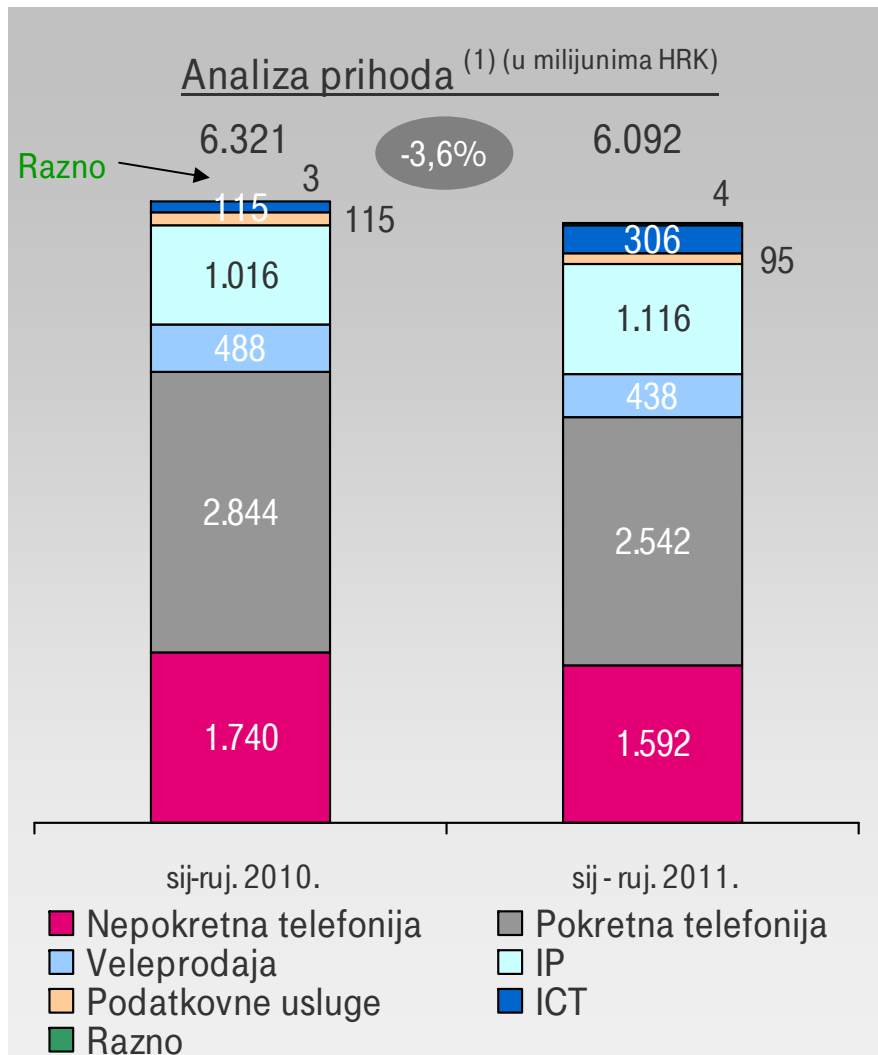
## Glavna obilježja poslovanja Grupe

- T-HT Grupa zadržala je vodeći položaj na tržištu u svim segmentima poslovanja
- Recesija, regulatorne inicijative i posebna naknada i nadalje utječu na poslovanje
- Pad prihoda od 3,6% na 6.092 mil. kn; kao rezultat nepovoljnog ekonomskog okruženja i utjecaj konkurencije
- EBITDA<sup>(1)</sup> smanjena za 2,1% na 2.799 mil. kn uz porast EBITDA marže na 46,0%
- Kapitalna ulaganja povećana za 2,6% na 633 mil. kn
- Objavljena veleprodajna ponuda za najam korisničkih linija rezultirala značajnim interesom operatora koji su koristili uslugu predodabira
- Proširen portfelj ICT usluga: ponuđena dva SaaS (“Software as a Service”) modula
- Vlada predložila ukidanje 6%-tne naknade na mobilne usluge

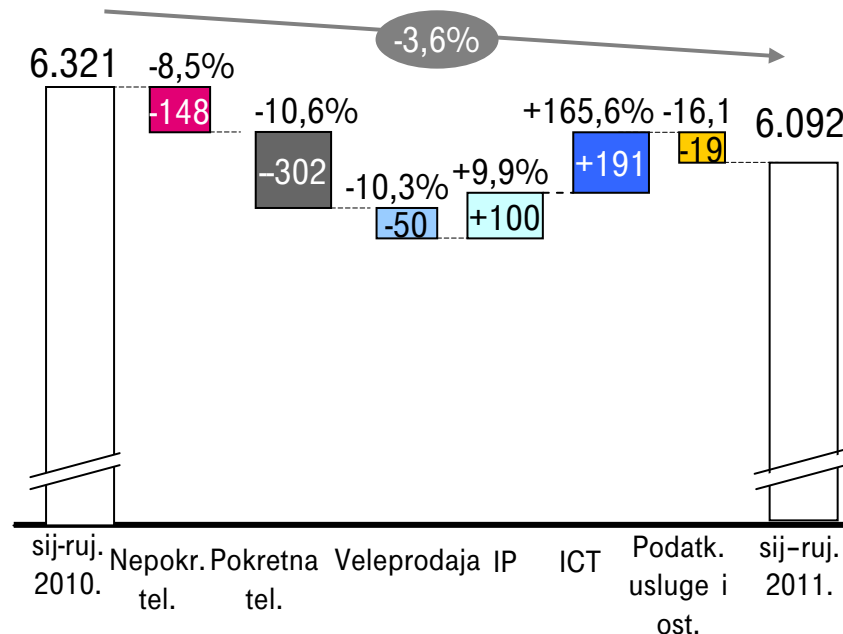
(1) Prije jednokratnih stavki



# Kretanje prihoda Grupe



(1) Bez ostalih prihoda

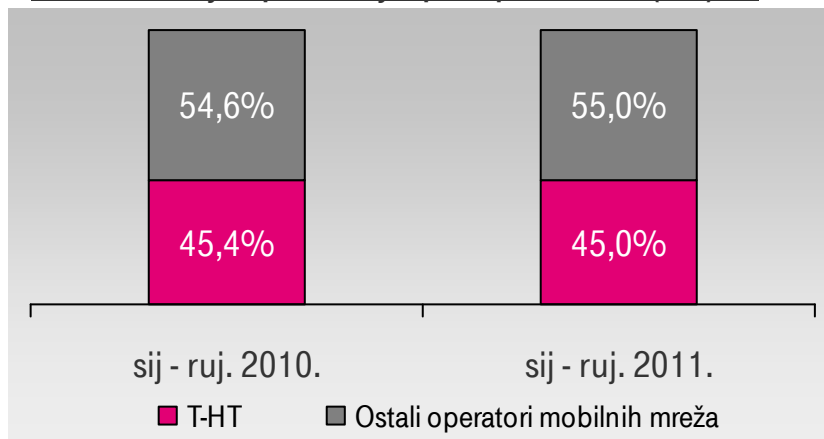


- Nastavak recesije i pritisak konkurencije utječu na prihode i cijene po minuti
- Doprinos utjecaja promjene vijeka trajanja odnosa s korisnikom: 73 mil. kn
- Niži prihodi uglavnom su rezultat nižih prihoda nepokretne i pokretne telefonije
- Prihodi od Interneta nastavljaju rasti
- Doprinos Combisa u prihodima iznosi 281 mil. kuna (u prvih 9 mjeseci 2010: 110 mil kn; konsolidirano od svibnja 2010.)

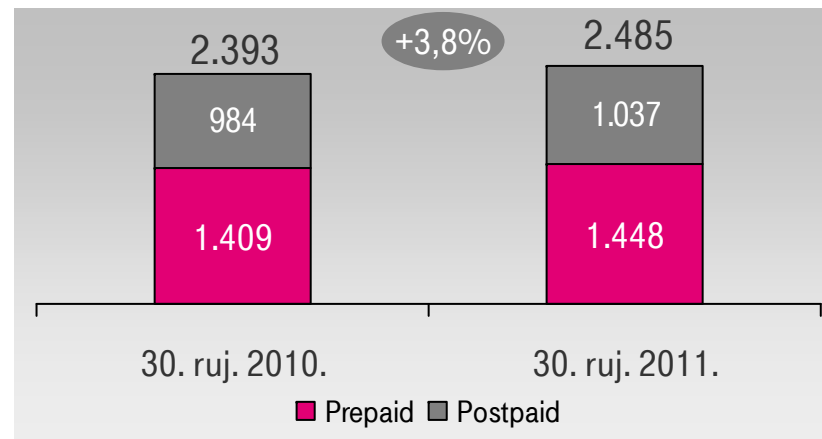


# Pokretna telefonija

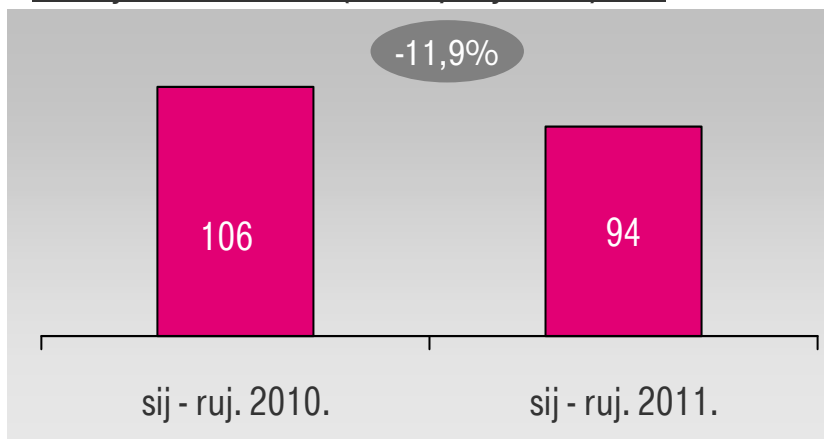
Tržišni udjel po broju pretplatnika (%) (1)



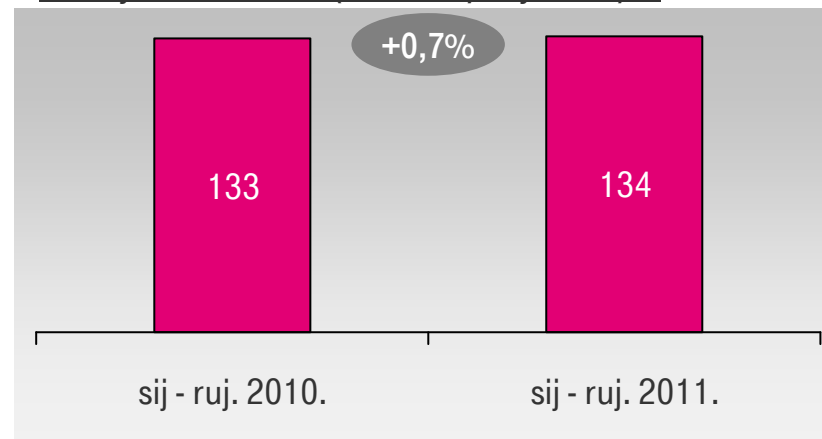
Broj korisnika ('000) (2)



Prosječan ARPU (kuna/mjesec)(2)(3)



Prosječan MOU (minute/mjesec)(2)



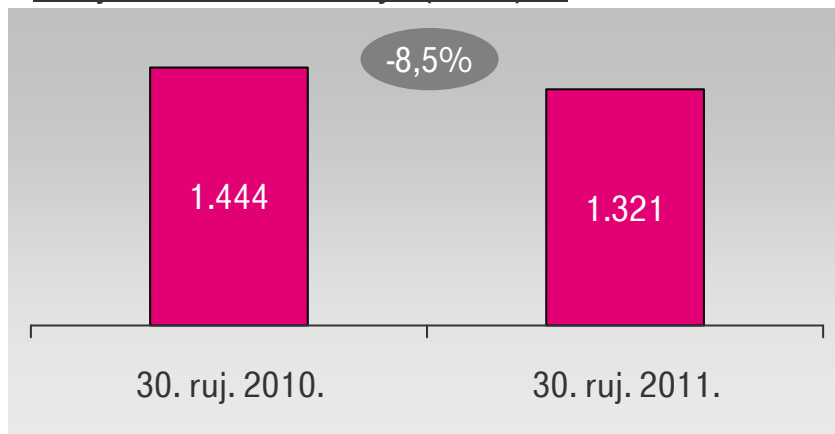
(1) Izvor: objavljena VIPnet i Tele2 izvješća za 3. kv. 2010. Broj korisnika VIPnet-a i Tele2 za 2. kv. 2011. je interno procijenjen.

(2) U rujnu 2011. promijenjena je definicija prepaid korisnika i usklađena je s definicijom HAKOM-a. Prema novoj definiciji, samo se SIM kartice koje ostvaruju promet ili su nadoplaćene bonom u zadnjih 90 dana smatraju korisnicima. Shodno tomu, ponovno je iskazan broj korisnika u 2010. i svi povezani KPU-i.

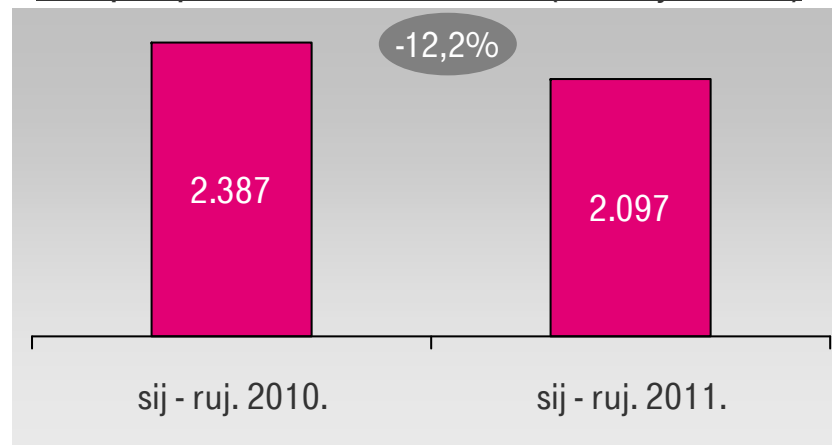
(3) Zbog isključivanja internih transakcija prošla razdoblja su prilagođena i ne mogu se usporediti sa već objavljenim podacima

## Nepokretna telefonija

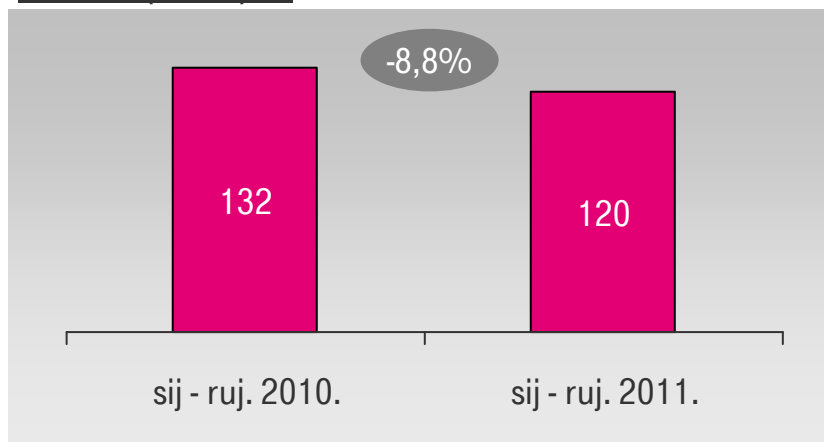
Broj telefonskih linija ('000) <sup>(1)</sup>



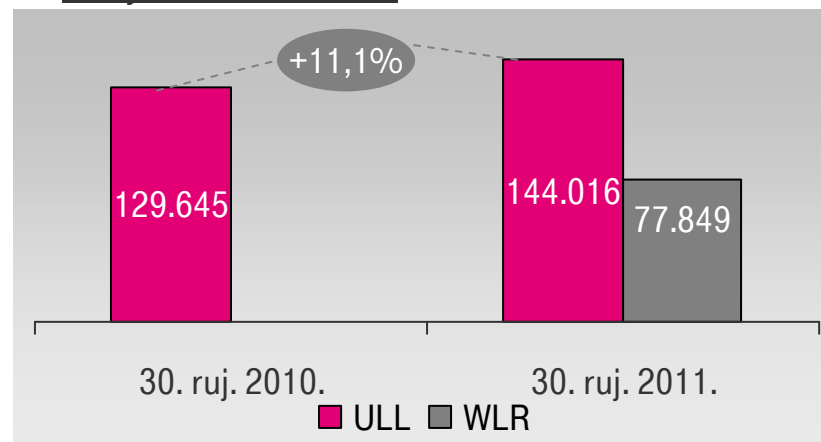
Ukupni promet u minutama (u milijunima)



ARPA (HRK) <sup>(2)</sup>



Broj ULL-a i WLR-a

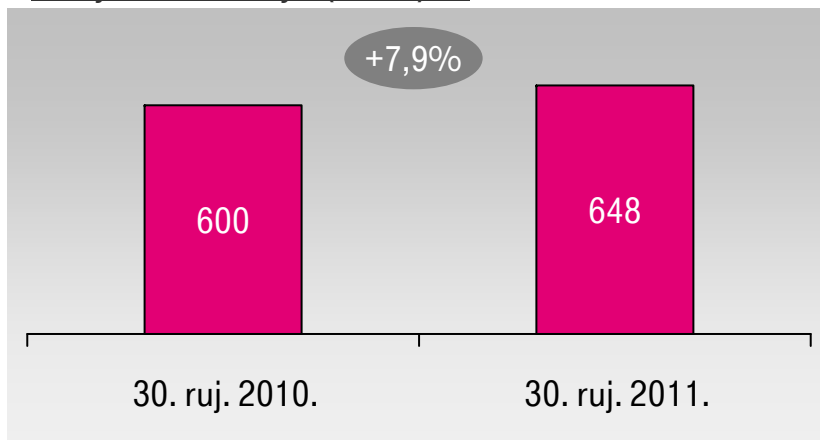


(1) Uključujući POTS+FGSM+ISDN+javne telefonske govornice

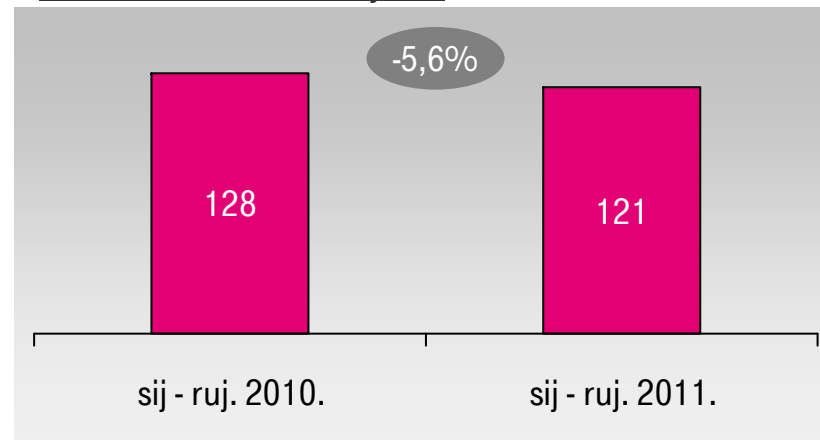
(2) Prosječan mjesečni prihod od govornih usluga po pristupu - mjesečni prosjek za period;

## IP usluge

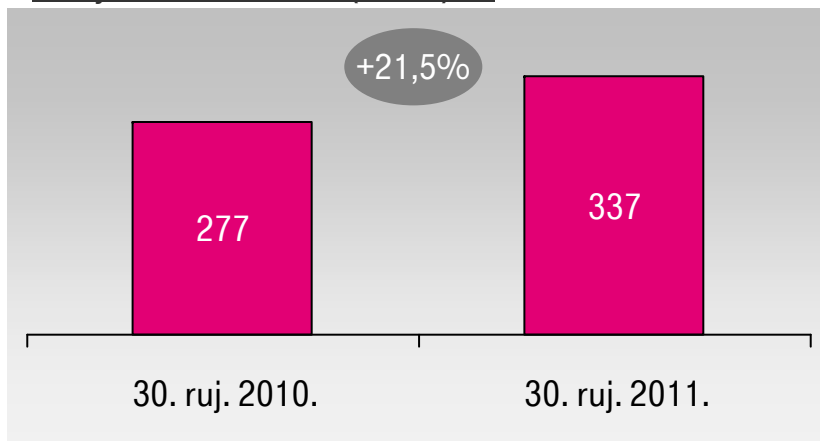
Broj ADSL linija ('000) <sup>(1)</sup>



ARPA za ADSL linije <sup>(2)</sup>



Broj TV korisnika ('000) <sup>(3)</sup>



- Rast MAXtv-a<sup>(3)</sup>: više od 14.000 neto novih korisnika u 3. kv. 2011.
  - Prva hrvatska nogometna liga samo na MAXtv-u
- Ponuđeni novi MAX3 paketi
- U ponudu uvedena “Spremalica” - osobni online prostor za pohranu i razmjenu multimedijalnog sadržaja na TV-u, mobilnom uređaju i računalu

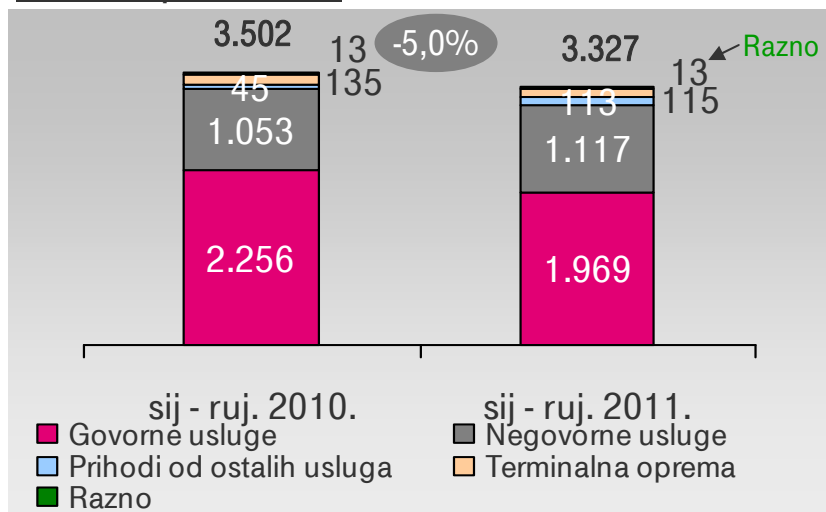
(1) Uključujući korisnike iskonove ADSL usluge

(2) Mjesečni prosjek za predmetno razdoblje.

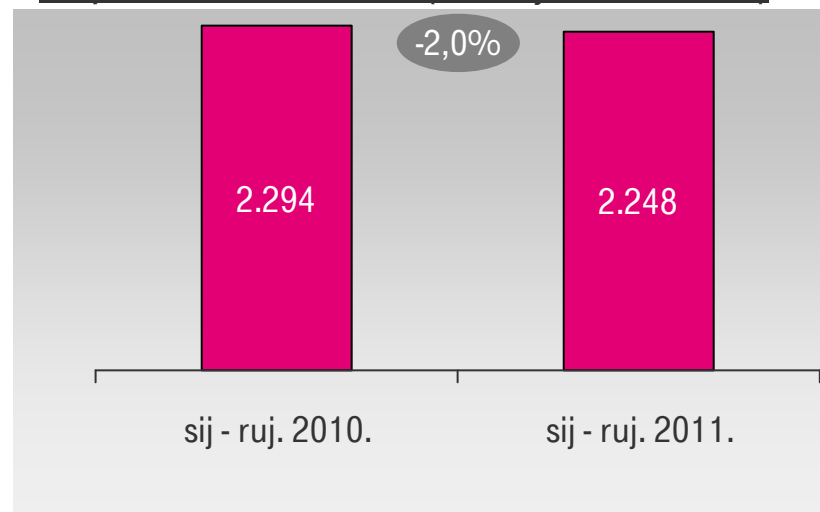
(3) Uključujući korisnike IPTV-a, DTH-a i kablovske korisnike.

## Segment privatnih korisnika

### Analiza prihoda <sup>(1)</sup>



### Doprinos EBITDA-i <sup>(2)</sup> (u milijunima kuna)



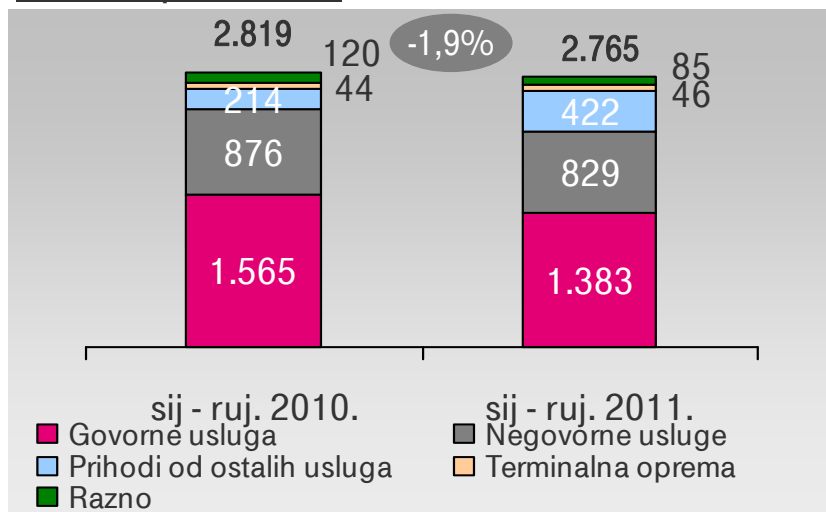
- Smanjenje prihoda od govornih usluga rezultat je utjecaja ekonomske krize, cjenovnih pritisaka konkurencije i smanjenih cijena završavanja poziva u pokretnoj mreži
- Povećanje prihoda od negovornih usluga kao rezultat rasta prihoda od usluga IP-a u nepokretnoj mreži i podatkovnih usluga u pokretnoj mreži, uz smanjenje prihoda od ostalih negovornih usluga u pokretnoj mreži
- Prihodi od ostalih usluga povećani kao rezultat različite strukture tarifa u pokretnoj telefoniji
- Pad prihoda od terminalne opreme kao rezultat promjene računovodstvenog tretmana CPE opreme i manjeg broja prodanih uređaja
- Smanjen doprinos EBITDA-i kao rezultat smanjenja prihoda, uvelike nadoknađenog smanjenim operativnim troškovima

(1) U financijskim se izvješćima o segmentima izvješćuje prema EBITDA doprinosu. Prihodi i rashodi segmenata uključuju primarne rezultate.

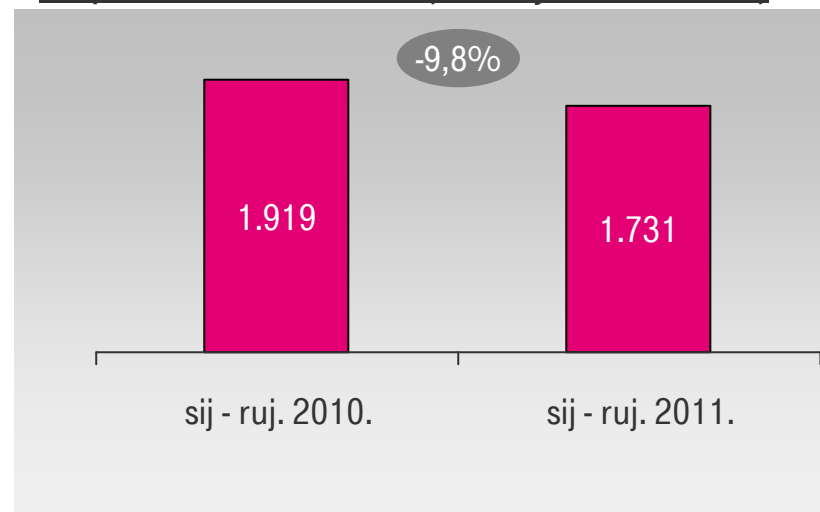
(2) Prije jednokratnih stavki.

## Segment poslovnih korisnika

### Analiza prihoda <sup>(1)</sup>



### Doprinos EBITDA-i <sup>(2)</sup> (u milijunima kuna)



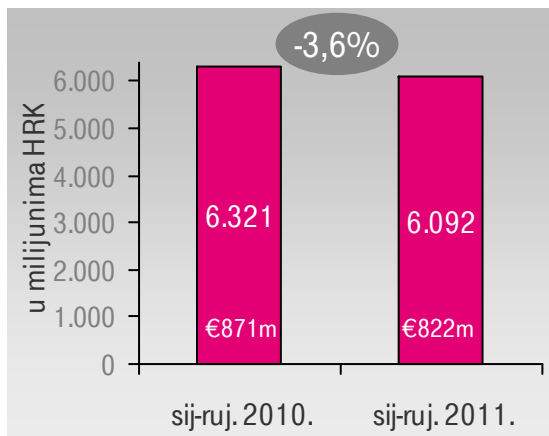
- Smanjenje prihoda od govornih usluga uglavnom je rezultat smanjenog prometa u nepokretnoj mreži i broja linija, smanjenih prihoda od pokretne telefonije zbog manjih cijena po minuti, smanjenih cijena završavanja poziva u pokretnoj mreži i nižih cijena roaminga
- Na prihode od negovornih usluga utjecali su uglavnom niži prihodi od usluga nacionalnih iznajmljenih vodova i prijelaz na usluge koje se temelje na IP-u
- Prihodi od ostalih usluga značajno su porasli uglavnom kao rezultat doprinosa Combisa
- Prihodi od terminalne opreme lagano su porasli kao rezultat kampanja u pokretnoj mreži
- Smanjenje raznih prihoda rezultat je smanjenih cijena i korištenja nacionalnog roaminga te činjenice da su prihodi od naknade za isključivanje u pokretnoj mreži dio prihoda od usluga od početka 2011.
- Na doprinos EBITDA-i utjecali su veći troškovi trgovačke robe te indirektni troškovi Combisa

(1) U financijskim se izvješćima o segmentima izvješćuje prema EBITDA doprinosu. Prihodi i rashodi segmenata uključuju primarne rezultate.

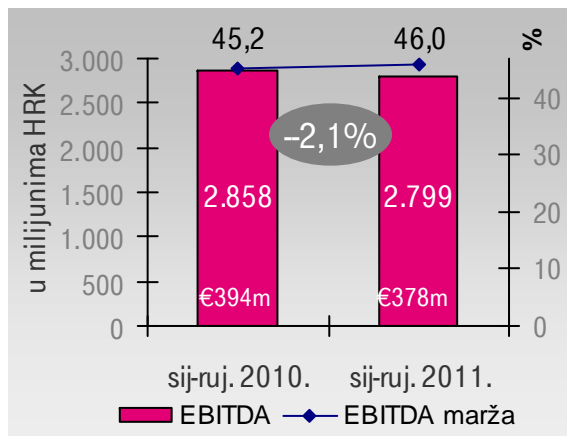
(2) Prije jednokratnih stavki.

# Glavna obilježja Grupe

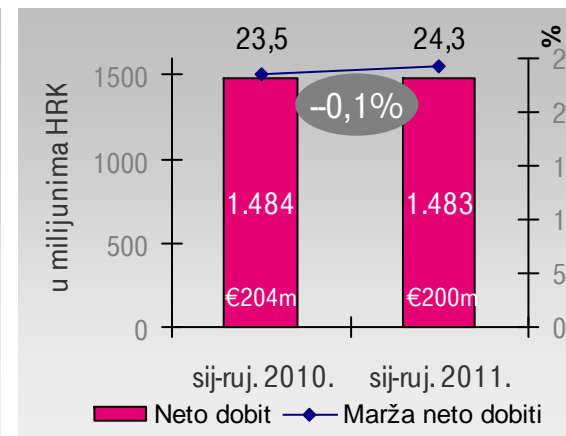
Prihod<sup>(1)</sup>



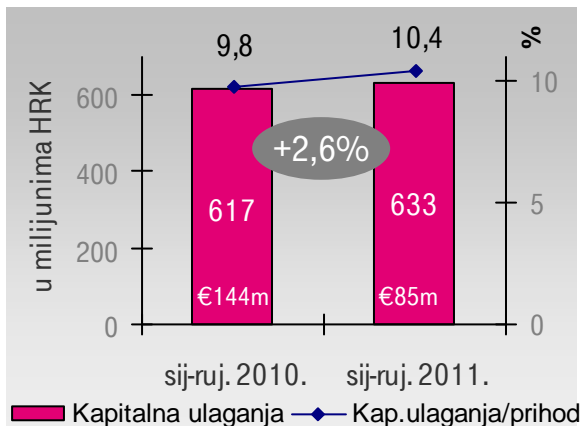
EBITDA prije jednokratnih stavki



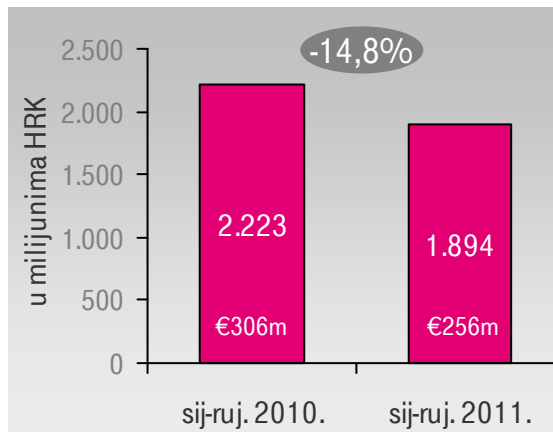
Neto dobit



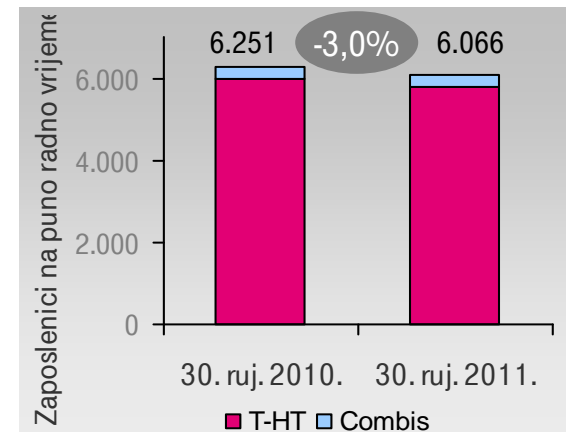
Kapitalna ulaganja



Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti



Broj zaposlenika



(1) Bez ostalih prihoda  
 • Prosječni tečaj kuna/euro u razdoblju: sij – ruj. 2010: 7,26; sij – ruj. 2011. 7,41.





# Dodatak

## Konsolidirani račun dobiti i gubitka

u milijunima kuna (MSFI; HT rač. politike)	Sij.-Ruj. 2011.	Sij.-Ruj. 2010.	% promjene 11/10
Pokretna telefonija	2,542	2,844	-10.6%
Nepokretna telefonija	1,592	1,740	-8.5%
Veleprodajne usluge	438	488	-10.3%
Internetske usluge	1,116	1,016	9.9%
Podatkovne usluge	95	115	-17.3%
ICT	306	115	165.6%
Razno	4	3	68.7%
<b>Prihod</b>	<b>6,092</b>	<b>6,321</b>	<b>-3.6%</b>
Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	185	104	78.1%
<b>Ukupni operativni prihod</b>	<b>6,278</b>	<b>6,425</b>	<b>-2.3%</b>
<b>Troškovi redovnog poslovanja</b>	<b>3,478</b>	<b>3,567</b>	<b>-2.5%</b>
Materijalni troškovi	1,645	1,628	1.0%
Troškovi osoblja	860	876	-1.8%
Ostali troškovi	975	1,028	-5.2%
Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	-49	-55	9.5%
Vrijednosno usklađivanje	48	89	-46.3%
<b>EBITDA</b>	<b>2,799</b>	<b>2,858</b>	<b>-2.1%</b>
Amortizacija	1,005	988	1.7%
<b>EBIT</b>	<b>1,794</b>	<b>1,870</b>	<b>-4.0%</b>
Financijski prihod	56	43	32.5%
Prihod od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	21	6	265.8%
Financijski rashod	30	63	-52.8%
<b>Dobit iz redovnog poslovanja prije poreza</b>	<b>1,842</b>	<b>1,855</b>	<b>-0.7%</b>
Porez	359	370	-3.0%
<b>Neto dobit</b>	<b>1,483</b>	<b>1,485</b>	<b>-0.1%</b>
Manjinski interes	0	0	-58.9%
<b>Neto dobit nakon manjinskog interesa</b>	<b>1,483</b>	<b>1,484</b>	<b>-0.1%</b>
Jednokratne stavke	0	0	-
<b>EBITDA prije jednokratnih stavki</b>	<b>2,799</b>	<b>2,858</b>	<b>-2.1%</b>

## Konsolidirana bilanca

u milijunima kuna (MSFI; HT rač. politike)	30. Ruj. 2011.	31. Pros. 2010.	% promjene 11/10
Nematerijalna imovina	1,030	1,162	-11.4%
Materijalna imovina	6,090	6,336	-3.9%
Dugotrajna financijska imovina	443	422	5.0%
Potraživanja	24	31	-23.0%
Odgođena porezna imovina	50	57	-11.6%
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>7,637</b>	<b>8,008</b>	<b>-4.6%</b>
Zalihe	189	216	-12.6%
Potraživanja	1,351	1,504	-10.1%
Kratkotrajna financijska imovina	711	465	52.9%
Novac u banci i blagajni	2,478	3,282	-24.5%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	167	110	51.5%
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>4,895</b>	<b>5,577</b>	<b>-12.2%</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>12,532</b>	<b>13,585</b>	<b>-7.7%</b>
Temeljni kapital	8,189	8,189	0.0%
Rezerve iz dobiti	409	409	0.1%
Revalorizacijske rezerve	-3	-1	-170.3%
Zadržana dobit	598	626	-4.5%
Dobit poslovne godine	1,483	1,831	-19.0%
Manjinski interes	1	0	-
<b>Ukupni kapital i rezerve</b>	<b>10,677</b>	<b>11,054</b>	<b>-3.4%</b>
Rezerviranja	311	293	6.1%
Dugoročne obveze	35	117	-70.0%
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>346</b>	<b>410</b>	<b>-15.6%</b>
Kratkoročne obveze	1,305	1,871	-30.3%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja	205	250	-18.1%
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>1,509</b>	<b>2,121</b>	<b>-28.8%</b>
Ukupne obveze	1,855	2,531	-26.7%
<b>UKUPNI KAPITAL I OBVEZE</b>	<b>12,532</b>	<b>13,585</b>	<b>-7.7%</b>

## Konsolidirani novčani tok

u milijunima kuna (MSFI; HT rač. politike)	Sij.-Ruj. 2011.	Sij.-Ruj. 2010.	% promjene 11/10
Dobit prije poreza	1,842	1,855	-0.7%
Amortizacija	1,005	988	1.7%
Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	50	0	-
Smanjenje zaliha	28	0	-
Ostalo povećanje novčanog tijeka	0	0	-
<b>Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>	<b>2,924</b>	<b>2,843</b>	<b>2.8%</b>
Smanjenje kratkoročnih obveza	-503	-147	-242.6%
Povećanje kratkotrajnih potraživanja	0	-148	100.0%
Povećanje zaliha	0	-6	100.0%
Ostalo smanjenje novčanog tijeka	-527	-320	-64.8%
<b>Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>	<b>-1,030</b>	<b>-620</b>	<b>-66.2%</b>
<b>Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti</b>	<b>1,894</b>	<b>2,223</b>	<b>-14.8%</b>
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	11	5	94.7%
Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	74	437	-83.1%
Novčani primici od prodaje tekuće financijske imovine	0	0	-
Novčani primici od kamata	44	38	15.9%
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	518	150	246.2%
<b>Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>	<b>647</b>	<b>630</b>	<b>2.7%</b>
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	-634	-617	-2.6%
Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	0	-290	100.0%
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	-840	-399	-110.2%
<b>Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>	<b>-1,473</b>	<b>-1,307</b>	<b>-12.7%</b>
<b>Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti</b>	<b>-826</b>	<b>-678</b>	<b>-22.0%</b>
<b>Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	-9	-2	-394.8%
Novčani izdaci za isplatu dividendi	-1,863	-2,788	33.2%
Novčani izdaci za otplatu financijskog najma	0	-1	100.0%
<b>Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>	<b>-1,872</b>	<b>-2,791</b>	<b>32.9%</b>
<b>Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti</b>	<b>-1,872</b>	<b>-2,791</b>	<b>32.9%</b>
Ukupno povećanje novčanog tijeka	1,894	2,223	-14.8%
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	-2,698	-3,468	22.2%
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	3,282	4,195	-21.8%
Neto (odljev) / priljev novca i novčanih ekvivalenata	-804	-1,246	35.4%
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>2,478</b>	<b>2,949</b>	<b>-16.0%</b>

## Odnosi s investitorima

- Erika Kašpar  
Tel: + 385 1 4912 000
- Elvis Knežević  
Tel: + 385 1 4911 114
- Anita Marić Šimek  
Tel: +385 1 4911 884
  
- e-mail: [ir@t.ht.hr](mailto:ir@t.ht.hr)
- [www.t.ht.hr/investitori](http://www.t.ht.hr/investitori)

London Stock Exchange GDR trading symbol: THPTC

Zagreb Stock Exchange Share trading symbol: HT-R-A

Reuters: THPTC.L, HT.ZA

Bloomberg: THPTC LI, HTRA CZ