



Poslovni i financijski pregled prve polovice 2008. godine

Ivica Mudrinić, predsjednik Uprave i glavni izvršni direktor
Juergen P. Czapran, član Uprave i glavni direktor za financije

7. kolovoza 2008.

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.
- Posebno, 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 Društva 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.

Hrvatska i telekom tržište

Hrvatska ukratko

- 4,4 milijuna stanovnika
- 1,5 milijuna domaćinstava
- U najvećih 10 gradova smjestilo se 36% stanovnika
- 90.000+ kompanija
- 11,2 milijuna turista u 2007. (89% iz inozemstva)



2008 Ekonomski podaci⁽¹⁾

- BDP⁽³⁾ po stanovniku: €9.185
- Realan BDP rast: 6,1%
- Stopa nezaposlenosti: 8,6%
- Prosječna neto plaća sij. – trav. 2008: €690
- Stopa inflacije u lipnju 2008.⁽²⁾: 5,1%

⁽¹⁾ Ministarstvo Financija Republike Hrvatske, Smjernice fiskalne i ekonomske politike 2008. – 2010.

⁽²⁾ Godišnji prosjek inflacije dobiven od Centralnog zavoda za statistiku

⁽³⁾ Bruto domaći proizvod

Izvor podataka: Ministarstvo financija, Centralni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka

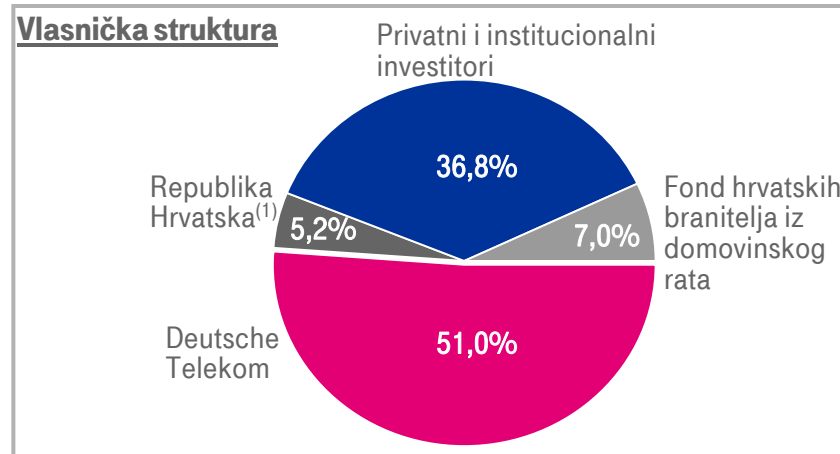
Hrvatsko telekom tržište

- **Nepokretne komunikacije**
 - 15 operatora s licencijom, od toga 10 aktivnih
 - Usluge CPS, ULL i bitstream dostupne
- **Pokretne komunikacije**
 - 3 operatora na tržištu, bez prisustva mobilnih virtualnih mrežnih operatora (MVNO)
 - Mobilna penetracija: 121,5%
- **Internet**
 - ~45% domaćinstava s pristupom internetu
 - Penetracija širokopojsnih usluga u domaćinstvima: 25%
- **Kabelska televizija**
 - Penetracija kabljske televizije u domaćinstvima: 9%
 - Penetracija kabljske televizije u području širokopojsnih usluga : 1%

Izvor podataka: Hrvatska agencija za telekomunikacije, Puls tržišno istraživanje, unutarnja procjena T-HT-a

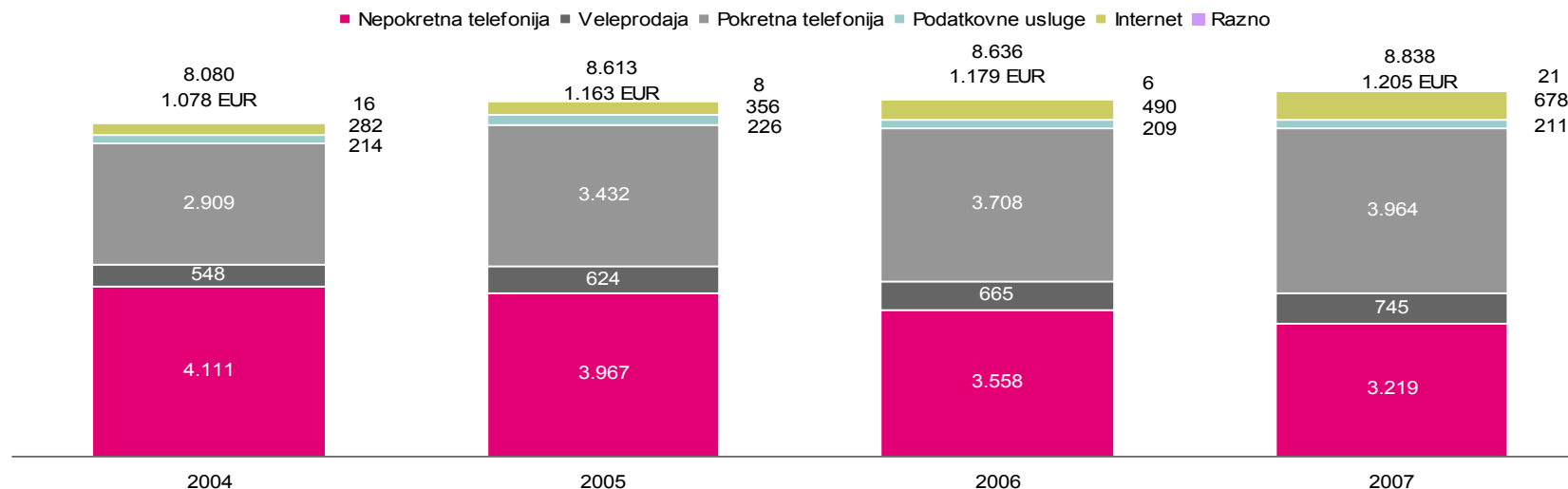
Predstavljanje Grupe T-HT

- Davatelj potpune telekomunikacijske usluge, vodeći položaj na tržištu u svim važnim segmentima, potpuna liberalizacija od 2005. godine
- Dvije poslovne jedinice:
 - T-Mobile (pokretna telefonija)
 - T-Com (nepokretna telefonija, internet i podatkovne usluge, veleprodaja)
- 50-100% politika dividende, 100% neto dobiti isplaćeno za 2007.
- Marža EBITDA-e iznad prosjeka branše
- Vodeći položaj u pogledu tehnologije i kvalitete, jake kompetencije u IP mrežama
- Društvo je od listopada 2007. uvršteno na Londonsku i Zagrebačku burzu



Prihod (u milijunima kuna)^{(2) (3)}

CAGR 2004. – 2007. +3,0%

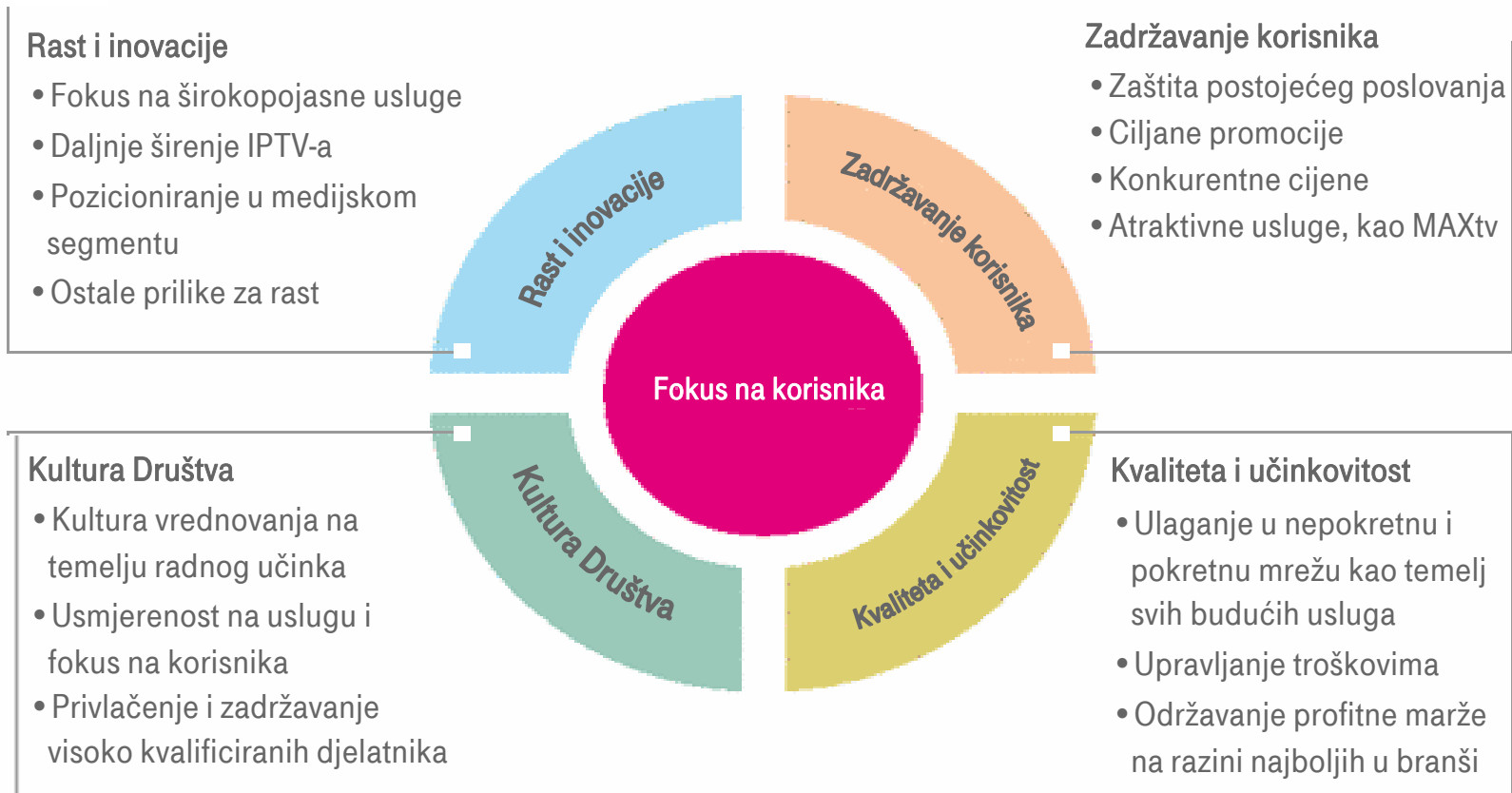


⁽¹⁾ Udio Vlade Republike Hrvatske u vlasništvu T-HT-a je 5,2%. Od tog iznosa najviše 2,5% može biti dodijeljeno kao "bonus dionice" za investitore koji su upisali dionice tijekom prve javne ponude u listopadu 2007. i koji ih zadrže najmanje 12 mjeseci.

⁽²⁾ Konsolidirani prihod (bez ostalih prihoda). Iskon uključen od 2006. godine i nadalje.

⁽³⁾ Srednji tečaj HNB-a za euro u 2004.: 7,49; u 2005.: 7,40; u 2006.: 7,32; u 2007.: 7,33.

Strategija Grupe



Glavna obilježja grupe

- U svim poslovnim segmentima zadržan je vodeći položaj na tržištu
- Snažni financijski rezultati
- Povećanje prihoda od usluga pokretnih komunikacija, interneta i veleprodajnih usluga više je nego nadoknadilo očekivani pad prihoda od usluga nepokretne telefonije
- Marža EBITDA-e iznosi 46,1%
- Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti povećao se za 2,4% na 1.038 milijuna kuna
- Dividenda isplaćena u svibnju 2008. godine u iznosu 2.421 milijuna kuna, odnosno 29,56 kuna po dionici
- Program optimizacije broja radnika se nastavlja
- Rješenje u vezi s pravima pristupa DTK-u (distributivna telekomunikacijska kanalizacija) u skladu s očekivanjima
- Zadržane su smjernice za cijelu 2008.godinu

⁽¹⁾ Srednji tečaj kuna/euro u razdoblju siječanj – lipanj 2008.: 7,27; siječanj – lipanj 2007.: 7,36

⁽²⁾ Bez ostalih prihoda

⁽³⁾ Prihod od usluga s dodanom vrijednošću iskazan je po neto načelu.

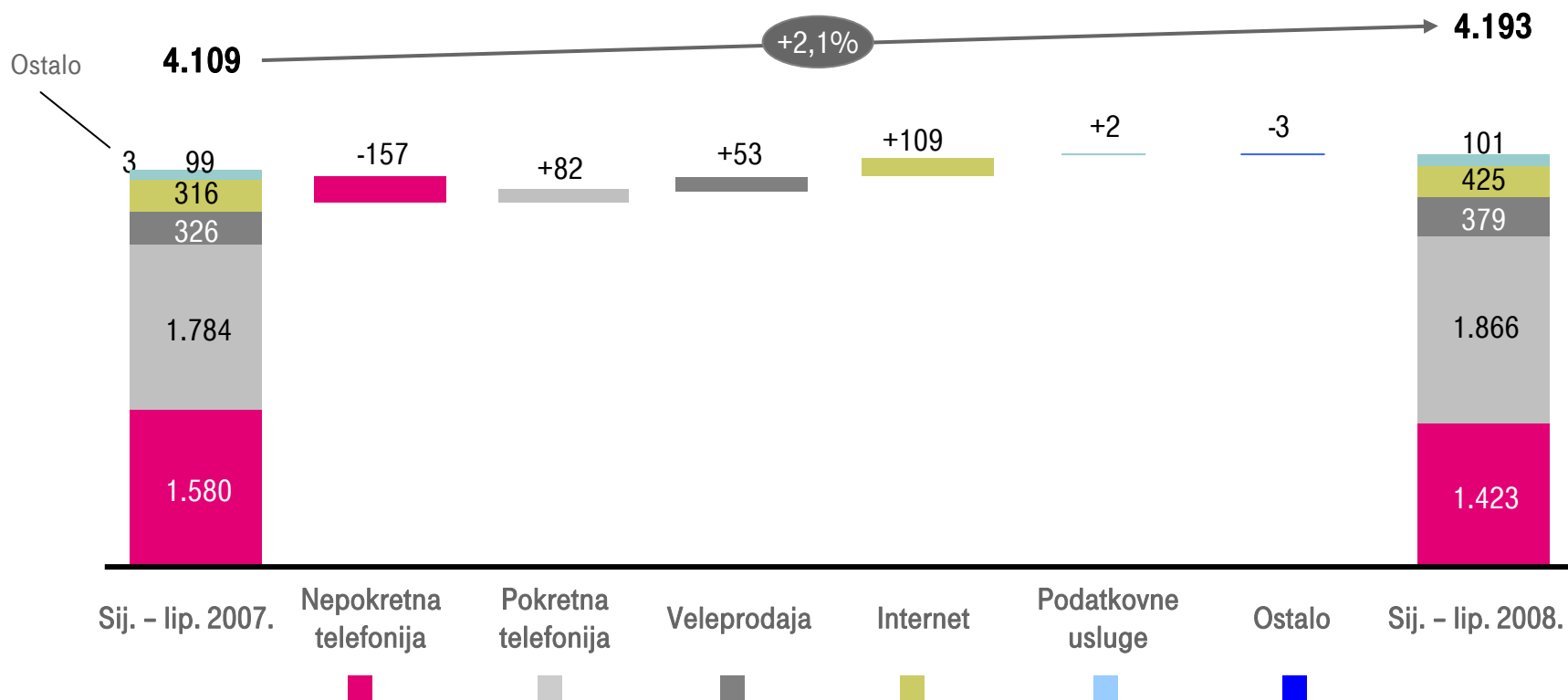
MSFI, nerevidirano

	Sij. - lip. 2007.	Sij. - lip. 2008.	% promjene
Prihod ^{(1) (2) (3)} (u milijunima kuna)	4.109	4.193	2,1%
(u milijunima eura)	558	577	3,3%
EBITDA (u milijunima kuna)	1.979	1.932	-2,4%
(u milijunima eura)	269	266	-1,2%
Neto dobit (u milijunima kuna)	1.333	1.125	-15,6%
(u milijunima eura)	181	155	-14,6%
Broj zaposlenika (30. lipnja)	7.004	6.500	-7,2%

Kretanje prihoda

- Nastavljen porast prihoda od pokretnih komunikacija, internetskih i veleprodajnih usluga

Prihod⁽¹⁾ (u milijunima kuna)



⁽¹⁾ Napomena: Konsolidirani prihodi (bez ostalih prihoda); prihod od usluga s dodanom vrijednošću iskazan je po neto načelu.

Ključna obilježja T-Coma

- Vodeći položaj zadržan u svim segmentima
- Visoka kvaliteta i inovativne usluge privlače nove korisnike i dovode do poboljšanja širokopojasnih usluga
- Porastom internetskih i veleprodajnih usluga gotovo je u potpunosti nadoknađeno smanjenje usluga u nepokretnoj telefoniji
- Snažan porast internetskih usluga potaknut je IP/DSL-om

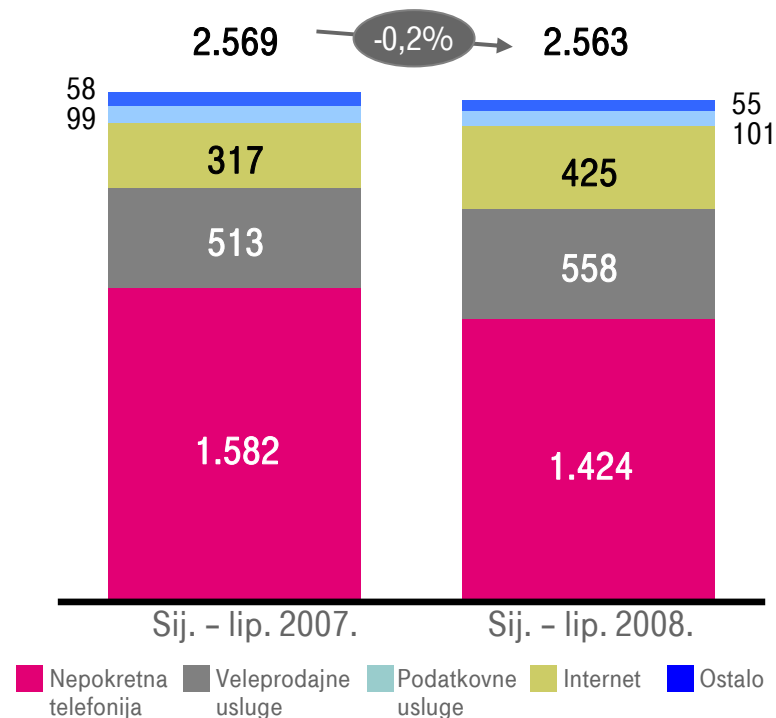
Ključna financijska obilježja (u milijunima kuna)

	Sij. - lip. 2007.	Sij. - lip. 2008.	% promjene
Prihod ^{(1) (2)}	2.569	2.563	-0,2%
EBITDA	1.125	1.093	-2,9%
Marža EBITDA-e	43,8%	42,6%	-1,2 p.p.
Kapitalna ulaganja	268	330	23,2%
Kapitalna ulaganja/ prihod	10,4%	12,9%	2,4 p.p.
Broj zaposlenika (30. lipnja)	5.955	5.431	-8,8%

⁽¹⁾ Bez ostalih prihoda

⁽²⁾ Nekonsolidirani podaci; prihod od usluga s dodanom vrijednošću iskazan je po neto načelu.

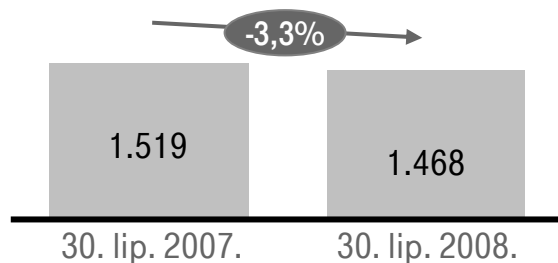
Prihod po uslugama²⁾ (u milijunima kuna)



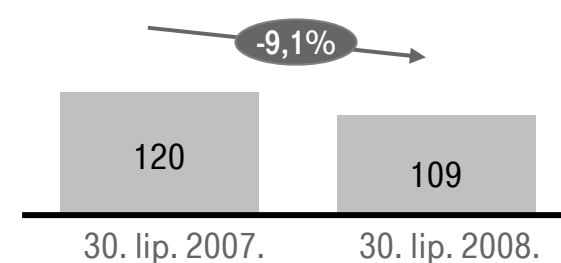
Nepokretna telefonija

- Prihod od nepokretne telefonije smanjen je za 9,9% na 1.424 milijuna kuna
- Broj linija u nepokretnoj telefoniji ostao je relativno stabilan
- Pad prometa i dalje se nastavlja, ali u manjoj mjeri nego u cijeloj 2007. godini
- Smanjenje ARPA-e od govornih usluga u nepokretnoj telefoniji u usporedbi sa prošlom godinom rezultat je smanjenja prometa

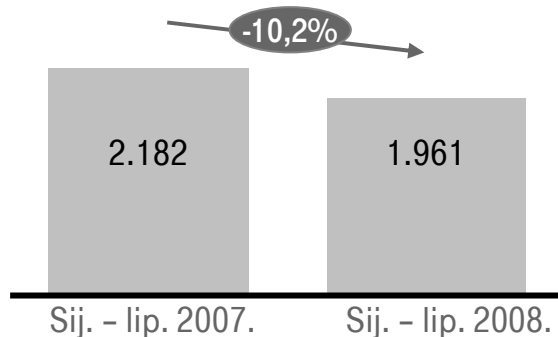
Broj POTS⁽¹⁾ telefonskih linija ('000)



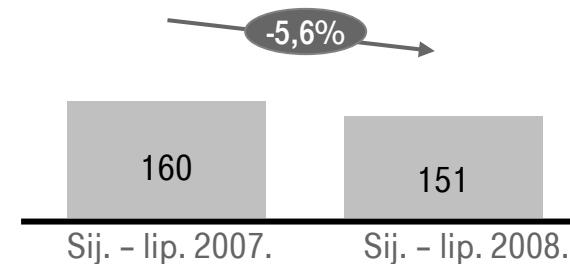
Broj ISDN linija ('000)



Ukupan promet u minutama (u milijunima)



ARPA⁽²⁾ (u kunama)



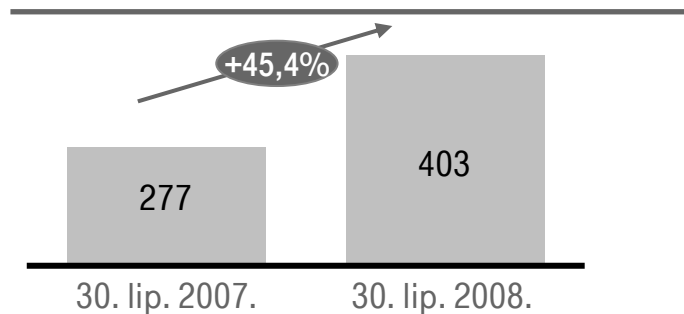
⁽¹⁾ Uključujući FGSM; bez javnih telefonskih govornica

⁽²⁾ Prosječan mjesečni prihod od govornih usluga po pristupu

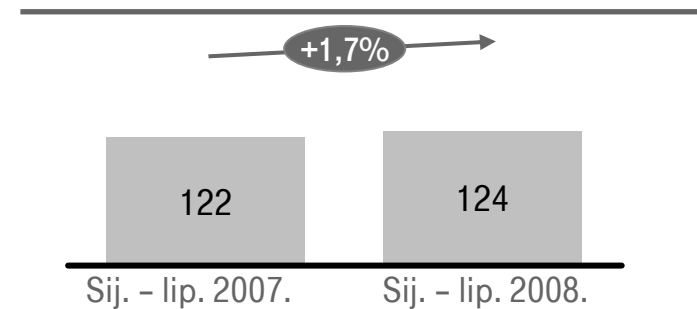
Internetske usluge

- Prihod od internetskih usluga povećan je za 34,2% na 425 milijuna kuna
- Snažan porast ADSL linija potaknut je novim korisnicima širokopojasnih usluga i prelaskom modemskih korisnika
- Konkurentno cjenovno okruženje u širokopojasnim uslugama - povećanje brzina i prometa – “neograničen” promet za manje novaca
- ARPA se poboljšava kroz prelazak na veće brzine
- Atraktivan sadržaj i promidžba nositelji su snažnog rasta MAXtv-a

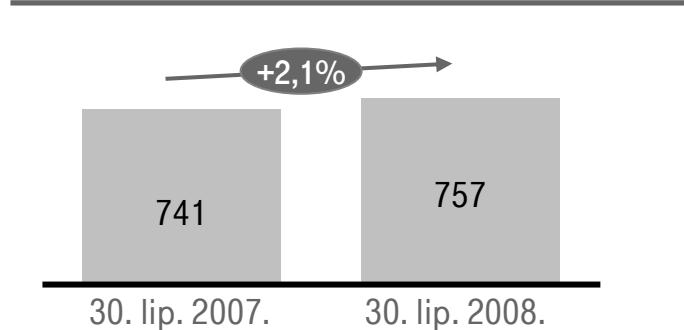
Broj ADSL linija ('000)



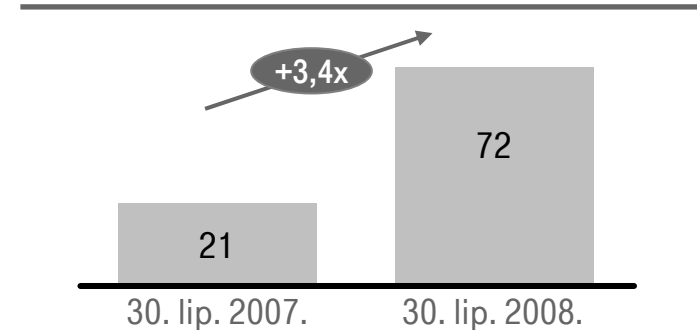
ARPA za ADSL linije ⁽²⁾ (u kunama)



Broj modemskih korisnika⁽¹⁾ ('000)



Broj korisnika MAXtv-a ('000)



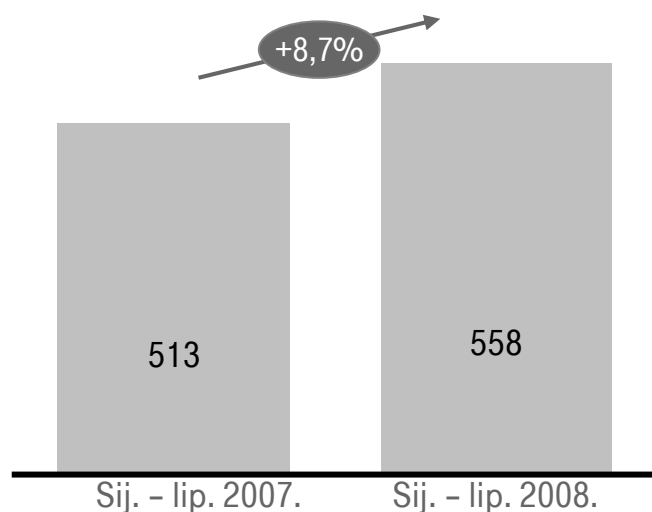
⁽¹⁾ Aktivni i neaktivni korisnici

⁽²⁾ Mjesečni prosjek za dotično razdoblje

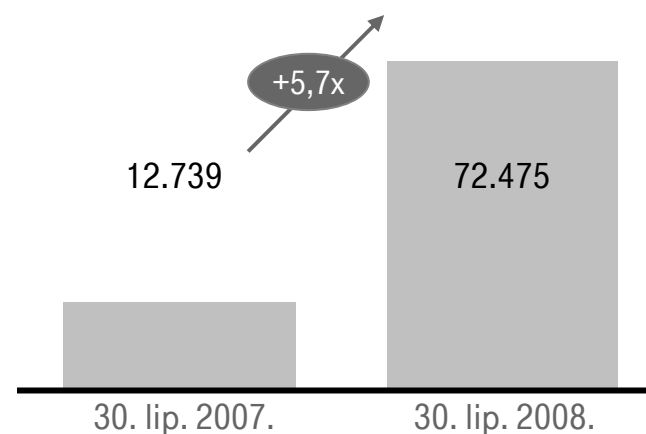
Podatkovne i veleprodajne usluge

- Prihodi od veleprodajnih usluga povećali su se za 8,7%, u prvome redu zahvaljujući stalnoj liberalizaciji tržišta
- Snažan porast u broju izdvojenih lokalnih petlji (ULL)
- Broj korisnika CPS-a smanjen je za 4,9% radi migracije prema ULL-u
- Porast prihoda od podatkovnih usluga lagano je porastao na 101 milijun kuna
- Smanjuje se broj podatkovnih linija – premještanje korisnika prema novim uslugama na temelju IP-a

Prihod od veleprodajne usluge (u milijunima kuna)



Broj izdvojenih lokalnih petlji (ULL)



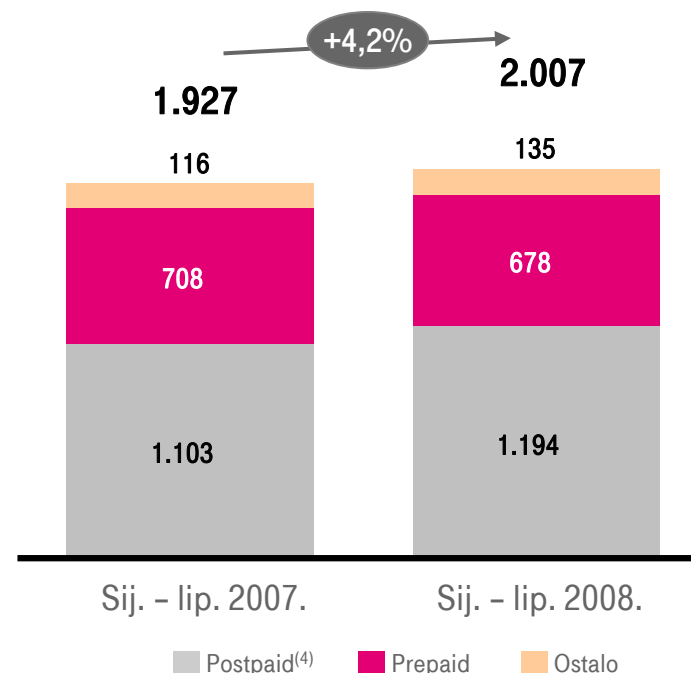
Ključna obilježja T-Mobilea

- Broj korisnika premašio je 2,5 milijuna
- Postpaid i povećanje baze korisnika omogućili su porast prihoda
- Povećanje troškova u vezi s pretplatnicima utjecalo je na maržu EBITDA-e
- Kapitalna ulaganja povećala su se za 14,9% na 147 milijuna kuna zbog povećanih ulaganja u mreže treće generacije i nove platforme

Ključna financijska obilježja (u milijunima kuna)^{(1) (2) (4)}

	Sij. - lip. 2007.	Sij. - lip. 2008.	% promjene
Prihod	1.927	2.007	4,2%
EBITDA	854	840	-1,7%
Marža EBITDA-e	44,3%	41,9%	-2,4 p.p.
Kapitalna ulaganja	128	147	14,9%
Kapitalna ulaganja / prihod	6,6%	7,3%	0,7 p.p.
Broj zaposlenika (30. lipnja)	1.049	1.069	1,9%

Analiza prihoda⁽³⁾ (u milijunima kuna)



⁽¹⁾ Nekonsolidirani podaci

⁽²⁾ Prihodi od usluga s dodanom vrijednošću iskazani su po neto načelu.

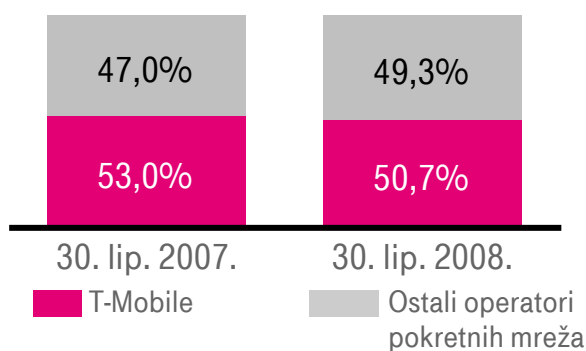
⁽³⁾ Raspodjela postpaid / prepaid izmijenila se zbog promjene omjera prihoda od međusobnog povezivanja prema stvarnim podacima.

⁽⁴⁾ Uključujući prihod od posjetitelja.

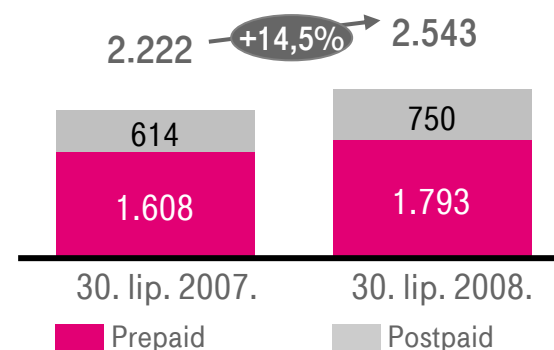
Pokretna telefonija

- Uspješno zadržan vodeći položaj na tržištu s udjelom od 47,1% po broju SIM kartica
- Snažan porast postpaid korisnika od 22,2%, udio postpaid korisnika povećao se s 27,6% na 29,5%
- Smanjenje ARPA-a rezultat je pada cijena i porasta penetracije
- Povećanje minuta korištenja (MOU) djelomično je neutraliziralo pad cijena

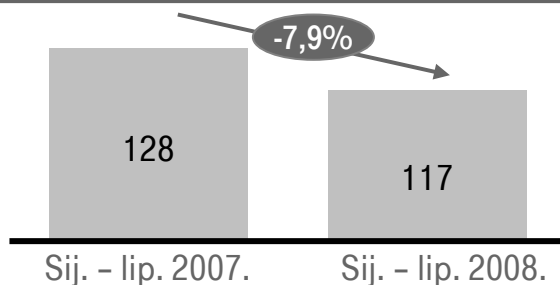
Tržišni udio po prihodu (%)^{(1) (2)}



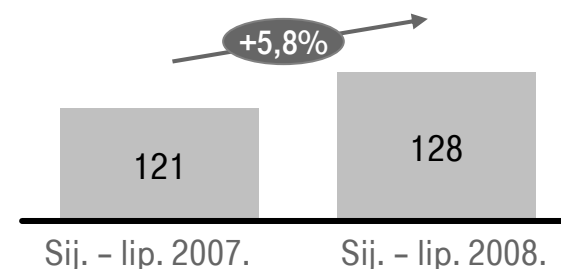
Broj pretplatnika T-Mobilea ('000)



Prosječan ARPU (kuna/mjeseč)⁽²⁾



Prosječan MOU (minute/mjeseč)



⁽¹⁾ Izvor: Tromjesečno izvješće Telekom Austrije i Tele2 za 1. tromjesečje 2008. Unutarnja procjena ukupnih prihoda VIPneta za razdoblje siječanj-lipanj 2008. Unutarnja procjena prihoda VIPneta od nacionalnog roaminga. Unutarnja procjena ukupnih prihoda Tele2. Tržišni se udjeli temelje na nekonsolidiranim prihodima za T-Mobile (tj. nisu umanjeni za prihod od T-Coma).

⁽²⁾ Prihod od usluga s dodanom vrijednošću iskazan je po neto načelu.

Glavna obilježja financijskog poslovanja Grupe

MSFI, nerevidirano	u milijunima kuna		
	Sij. - lip. 2007.	Sij. - lip. 2008.	% promjene
Prihod ⁽¹⁾	4.109	4.193	2,1%
EBITDA	1.979	1.932	-2,4%
Marža EBITDA-e	48,2%	46,1%	-2.1 p.p.
Neto dobit	1.333	1.125	-15,6%
Marža neto dobiti	32,4%	26,8%	-5.6 p.p.
Kapitalna ulaganja	396	477	20,5%
Kapitalna ulaganja/ prihod	9,6%	11,4%	1.7 p.p.

⁽¹⁾ Bez ostalih prihoda; prihod od usluga s dodanom vrijednošću iskazan je po neto načelu.

Izgledi za Grupu u 2008. su nepromijenjeni

Prihodi

- Očekuje se da će prihod Grupe ostati stabilan na razini iz 2007. godine.
- Očekivani pad prihoda od nepokretne telefonije neutralizirat će se daljnjim jakim rastom prihoda od internetskih usluga i usluga pokretnih komunikacija. Očekuje se da će prihod od veleprodajnih usluga ostati stabilan.
- Očekuje se da će baza korisnika ADSL-a dosegnuti brojku od 450.000 korisnika do kraja 2008. Očekuje se daljnji snažan rast baze korisnika MAXtv-a.
- Očekuje se da će povećanje broja pretplatnika usluga pokretne telefonije i podatkovnih usluga rezultirati umjerenim rastom prihoda od pokretnih komunikacija ove godine. ARPU za pokretne komunikacije smanjit će se kao prirodna posljedica činjenice da će rast SIM kartica premašiti rast prihoda.

CAPEX

- Grupa je usredotočena na razvoj pristupne mreže u okviru svoje strategije za prijelaz na jedinstvenu IP platformu. Stoga se očekuje da će CAPEX predstavljati nešto veći postotak prihoda u 2008. u odnosu na 2007.

EBITDA

- Pritisak konkurencije, povećani troškovi pridobivanja i zadržavanja korisnika u oba segmenta, kako u nepokretnoj tako i u pokretnoj telefoniji, nastaviti će utjecati na maržu EBITDA-e Grupe, iako će to donekle biti ublaženo našim stalnim programom kontrole troškova. Nastavit će se optimizacija broja radnika, ali ne u tako velikoj mjeri kao 2007. godine.

Regionalno širenje

- Namjeravamo sudjelovati u procesu privatizacije HT Mostara, čiji se početak očekuje tijekom ove godine. Trenutačno Grupa ima 39,1% udjela u HT Mostaru te već ima predstavnike u upravljačkim tijelima. Nastavit ćemo pratiti i procjenjivati sve druge prilike za širenje za koje vjerujemo da mogu dovesti do povećanja vrijednosti za dioničare.

Dodatak

Konsolidirani račun dobiti i gubitka

u milijunima kuna (MSFI; nerevidirano)	Sij.-lip. 2008.	Sij.-lip. 2007.	% promjene 08/07
Pokretna telefonija	1.866	1.784	4,6%
Nepokretna telefonija	1.423	1.580	-9,9%
Veleprodajne usluge	379	326	16,3%
Internet usluge	425	316	34,5%
Podatkovne usluge	101	99	1,6%
Razno	0	3	-93,4%
Prihod ⁽¹⁾	4.193	4.109	2,1%
Ostali prihod iz redovnog poslovanja	136	116	17,9%
Troškovi redovnog poslovanja	2.397	2.245	6,8%
Troškovi trgovačke robe, materijala za održavanje i usluga, energije i ostali troškovi	1.840	1.649	11,5%
Troškovi trgovačke robe, materijala i energije	483	358	34,8%
Troškovi usluga	662	640	3,4%
Ostali troškovi	695	651	6,8%
Troškovi primanja zaposlenih	565	598	-5,6%
Kapitalizirani troškovi rada u vlastitoj režiji	-53	-61	-12,9%
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne imovine	46	59	-21,9%
EBITDA	1.932	1.979	-2,4%
Amortizacija dugotrajne imovine	672	689	-2,5%
Umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	1	0	
EBIT	1.260	1.290	-2,4%
Neto financijski prihodi	162	148	9,1%
Prihod od ulaganja u zajednički pothvat	12	261	-95,3%
Dobit iz redovnog poslovanja prije poreza	1.434	1.700	-15,6%
Porez	309	366	-15,6%
Neto dobit	1.125	1.333	-15,6%

⁽¹⁾ Od 1. tromjesečja 2008. prihod od usluga s dodanom vrijednošću iskazuju se po neto načelu, te su, shodno tome, prilagođeni brojčani podaci za 2007. godinu.

Konsolidirana bilanca

u milijunima kuna (MSFI; nerevidirano)	Na dan 30. lip. 2008.	Na dan 31. pro. 2007.	% promjene 08/07
Nematerijalna imovina	947	1.007	-6,0%
Nekretnine, postrojenja i oprema	6.002	6.151	-2,4%
Goodwill	77	76	0,8%
Ulaganja	408	393	3,9%
Ostala dugotrajna imovina	96	112	-14,3%
Ukupna dugotrajna imovina	7.530	7.739	-2,7%
Zalihe	255	230	10,7%
Potraživanja	1.265	1.269	-0,3%
Plaćeni troškovi budućih razdoblja i nedospjela naplata prihoda	101	62	63,5%
Ulaganja	91	94	-3,6%
Novčani ekvivalenti i oročeni depoziti	4.271	5.898	-27,6%
Ukupna kratkotrajna imovina	5.983	7.554	-20,8%
UKUPNA AKTIVA	13.513	15.293	-11,6%
Dionički kapital	8.189	8.189	0,0%
Rezerve	413	411	0,0%
Zadržana dobit	2.682	3.937	-32,5%
Ukupni kapital i rezerve	11.283	12.573	-10,3%
Rezerviranja	152	90	69,0%
Obveze prema zaposlenicima	210	201	4,5%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	19	165	-88,3%
Ukupne dugoročne obveze	381	455	-16,3%
Obveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obveze	1.164	1.520	-23,4%
Obveze za otpremnine	129	277	-53,5%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	556	468	18,8%
Ukupne kratkoročne obveze	1.849	2.265	-18,4%
Ukupne obveze	2.230	2.720	-18,0%
UKUPNI KAPITAL I OBVEZE	13.513	15.293	-11,6%

Konsolidirano izvješće o novčanom toku

u milijunima kuna (MSFI; nerevidirano)	Sij.-lip. 2008.	Sij.-lip. 2007.	% promjene 08/07
Neto dobit	1.125	1.333	-15,6%
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	672	689	-2,4%
Porez na dobit	309	366	-15,7%
Smanjenje zaliha	-25	-69	-64,4%
(Povećanje)/Smanjenje potraživanja i obveza	-384	-487	-21,2%
Smanjenje rezerviranja	-97	-221	-56,2%
Ostale transakcije s utjecajem na redovno poslovanje	-209	-300	-30,5%
Plaćeni porezi	-354	-297	19,2%
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	1.038	1.014	2,4%
Neto kupnja/primici od prodaje dugotrajne imovine	-444	-432	2,8%
Neto kupnja/primici od prodaje financijske imovine	535	1.007	-46,9%
Primici od kamata	191	114	67,1%
Primici od dividendi	0	0	
Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti	281	688	-59,2%
Otplata dugoročnih zajmova i primici od uzetih zajmova	-5	-5	-3,2%
Isplaćene dividende	-2.421	-207	11,7%
Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti	-2.426	-212	11,4%
Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	-1.107	1.490	-174,3%
Učinak promjene deviznog tečaja na novac i novčane ekvivalente	1	-2	-156,1%
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	3.366	1.254	168,4%
Neto (odljev) / priljev novca	-1.106	1.488	-174,3%
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	2.260	2.742	-17,6%

Kontakt za Odnose s investitorima:

- Erika Kašpar

Tel: +385 1 491 2000

- Elvis Knežević

Tel: +385 1 491 1114

Email: ir@t.ht.hr

www.t.ht.hr

Oznaka za trgovanje GDR-ovima na Londonskoj burzi: THTC

Oznaka za trgovanje dionicama na Zagrebačkoj burzi: HT-R-A

Reuters: THTC.L; HT.ZA

Bloomberg: THTC LI; HRTA CZ