

# Poslovni i financijski pregled Siječanj – prosinac 2012.

14. veljače 2013.



Živjeti zajedno

# 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.

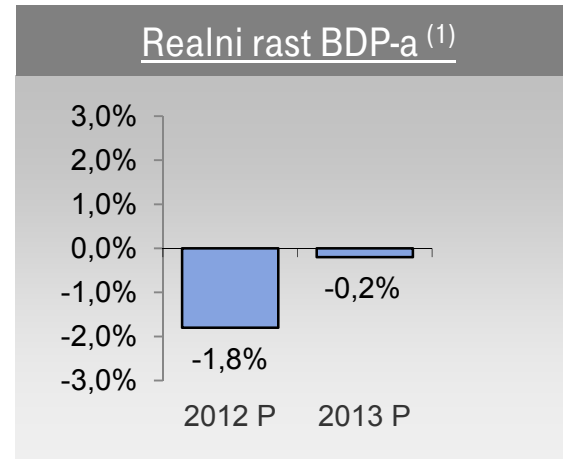
## Obilježja poslovnog okruženja

### Hrvatsko gospodarstvo – činjenice <sup>(1)</sup>

- Jedno od najsporije oporavljajućih gospodarstava u regiji od ulaska u recesiju početkom 2009. godine
  - Kretanje BDP-a u trećem tromjesečju 2012.: -1,9%, prosječna prognoza za 2012. oko -1,8% <sup>(1)</sup>
- Stopa registrirane nezaposlenosti 21,1% u prosincu 2012. (prosincac 2011.: 18,7%)
- Inflacija <sup>(2)</sup> 4,7% u prosincu 2012., prvenstveno zbog povećanja cijena energenata i hrane; prosječna inflacija za 2012. 3,4% (2011.: 2,3%)
- Padajući raspoloživi prihodi stanovništva
- Uspješna turistička sezona: dolasci turista u razdoblju siječanj-listopad 2012. povećani 5% na 11,9 milijuna (90% stranih turista)

### Izgledi

- Dalekosežne strukturne reforme se još očekuju
- Standard & Poor's (prosincac 2012.) i Moody's (veljača 2013.) snizili su kreditni rejting na podinvesticijsku razinu sa stabilnim izgledima
- Najavljena su značajna ulaganja u javnom sektoru
- Pristupanje EU planirano je za 1. srpnja 2013.
  - Strukturni i drugi fondovi
  - Očekuje se povećanje stranih direktnih ulaganja
- Prognoza rasta BDP-a za 2013. nedavno je smanjena na oko -0.2% <sup>(1)</sup>



(1) Izvor: Hrvatska narodna banka, Državni zavod za statistiku; Hrvatska turistička zajednica; Hrvatska gospodarska komora; prognoza kretanja BDP-a u 2012. se odnosi na prognoze šest vodećih hrvatskih banaka,

(2) Godišnja stopa inflacije, mjerena indeksom potrošačkih cijena

## Hrvatsko telekomunikacijsko i ICT tržište

### Nepokretna telefonija

- 9 aktivnih operatera s dozvolom na tržištu<sup>(1)</sup>
- Dostupne su usluge CPS, ULL, WLR<sup>(2)</sup>, samostalni *bitstream* i *bitstream*
- Broj minuta korištenja smanjio se za 16% u razdoblju siječanj-rujan 2012.

### Pokretne komunikacije

- 3 operatora na tržištu, 7 brendova
- Penetracija 117%, manja je za 3 pp
- Povećanje prometa, ali prihodi i dalje u padu (za 5,1% u razdoblju siječanj-rujan 2012.)
- Rast u području širokopojsnog pristupa
- Penetracija pametnih telefona u T-HT-u je 23%<sup>(3)</sup> u odnosu na 40% u Zapadnoj Europi<sup>(4)</sup>

### Širokopojsni pristup u nepokretnoj mreži

- Broj širokopojsnih linija u rujnu 2012. 880.000, +4,1% u odnosu na prošlu godinu
- Penetracija širokopojsnog pristupa u kućanstvima<sup>(3)</sup>: 49% u odnosu na 66% u Zapadnoj Europi<sup>(4)</sup>
- Sve veća potreba za pojsnom širinom (bandwith)

### Usluge plaćene televizije

- 603.000 korisnika plaćene televizije u rujnu 2012., +1% u odnosu na prošlu godinu
- Penetracija plaćene televizije u kućanstvima<sup>(3)</sup>: 41% u odnosu na 56% u Zapadnoj Europi<sup>(4)</sup>
- Novi je operator pokrenuo usluge plaćene televizije u prosincu 2012.
- Hrvatska je jedino regulirano tržište IPTV-a u Europi

### ICT

- U 2012. hrvatsko tržište IT usluga manje za 4,6%<sup>(5)</sup>
- Računarstvo u oblaku kao koncept sve prihvaćenije u hrvatskoj IT zajednici
- S približavanjem Hrvatske članstvu u EU očekuju se značajni IT projekti
- Combis, član Grupe T-HT, zadržao vodeći položaj na hrvatskom tržištu ICT usluga<sup>(5)</sup>

(1) Uključujući operatore koji pružaju usluge nepokretnih komunikacija putem VoIP-a.

(2) CPS=usluga predodabira operatora, ULL=izdvojena lokalna petlja, WLR=najam korisničke linije.

(3) Broj širokopojsnih linija za privatne korisnike prema ukupnom broju kućanstava; broj pametnih telefona u ukupnom broju uređaja u optičaju; broj priključaka plaćene televizije prema ukupnom broju kućanstava.

(4) Izvor: Analysys Mason.

(5) Ažurirana prognoza za hrvatsko IT tržište za 2012. (u USD), IDC Adriatics, pros. 2012., i „Croatia IT Services Market 2012-2016 Forecast and 2011 Vendor Shares“, IDC Adriatics, ruj. 2012.

# Glavna obilježja poslovanja Grupe

## Financijska

- Prihodi su se smanjili za 7,6% na 7.456 milijuna kuna; i dalje je prisutno zahtjevno gospodarsko, konkurentsko i regulatorno okruženje
- EBITDA se smanjila za 8,0% na 3.376 milijuna kuna uz maržu 45,3%
  - EBITDA prije jednokratnih stavki <sup>(1)</sup> smanjila se za 8,1% na 3.520 milijuna kuna uz maržu 47,2%
- Neto dobit se smanjila za 6,4% na 1.696 milijuna kuna, uz maržu 22,7%
- Predložena je dividenda u iznosu od 20,51 kuna po dionici, omjer isplate dividende u odnosu na ostvarenu dobit je 100%
- Capex se povećao za 25,8% na 1.180 milijuna kuna

## Operativna

- Zadržan je vodeći položaj na tržištu u svim područjima poslovanja
- Nove strateške i transformacijske inicijative
- T-HT-u je dodijeljena dozvola za frekvenciju za bežične usluge na 12 godina
- Nastavlja se promocija tarifa za internet u 4G pokretnoj mreži, proširenje mreže
- Predstavljen je koncept suvremene tehnologije TeraStream, trenutačno se provodi pilot-projekt
- Smanjenje broja radnika na 5.780<sup>(2)</sup>
  - Potpisan je novi Kolektivni ugovor koji je na snazi do 30. lipnja 2014.

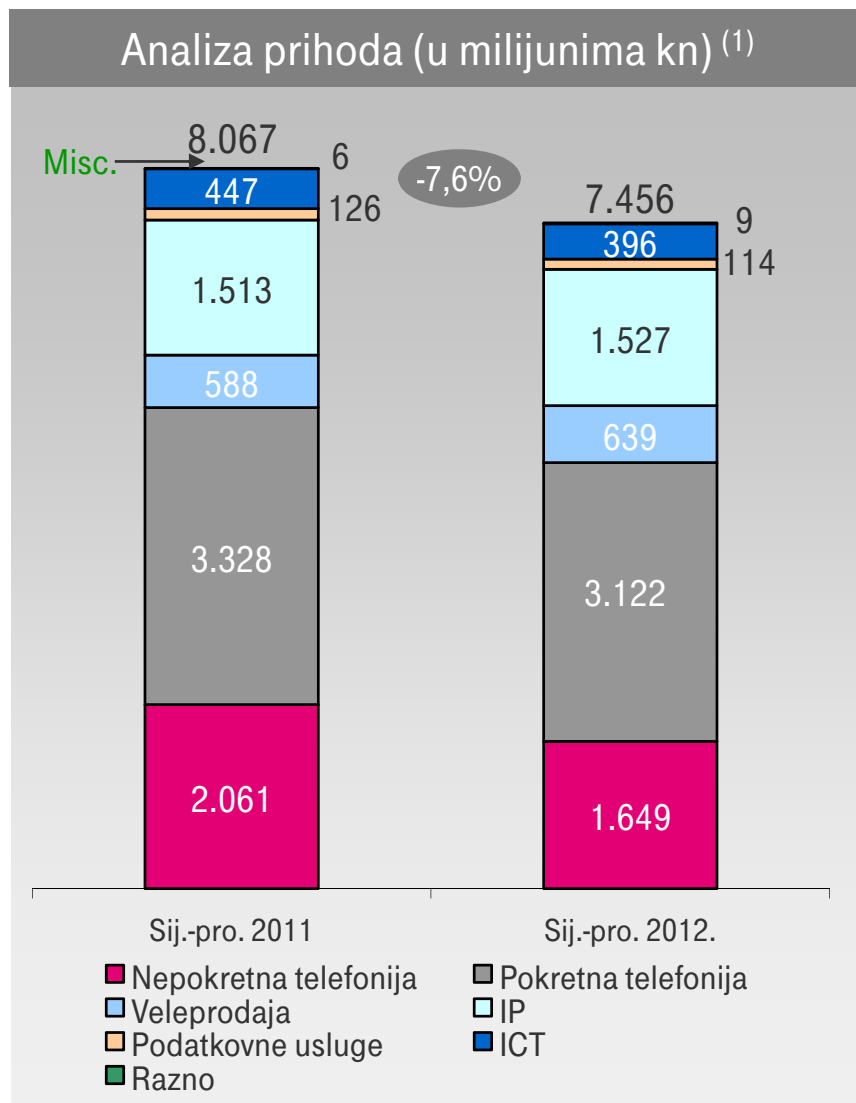
(1) Jednokratne stavke u 2012. odnose se na rezerviranja za otpremnine u ukupnom iznosu od 144 milijuna kuna. Jednokratne stavke u 2011. odnose se na rezerviranja za otpremnine u ukupnom iznosu od 162 milijuna kuna.

(2) Zaposlenici na puno radno vrijeme.

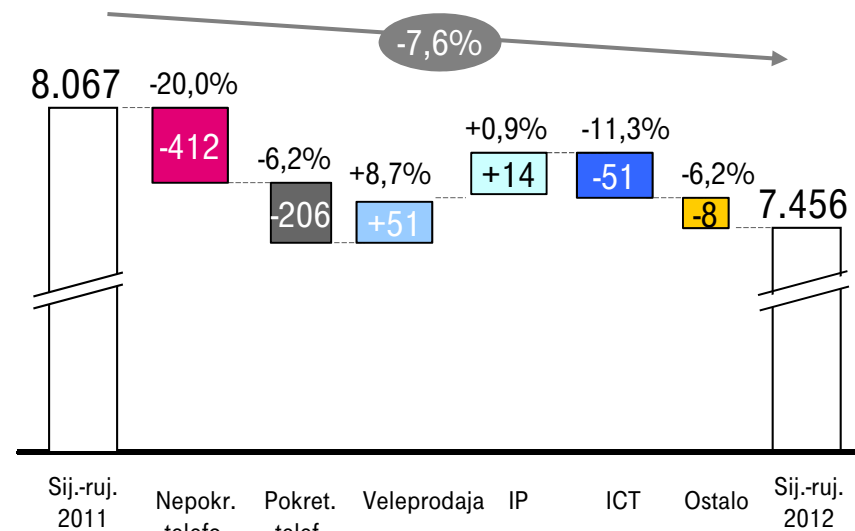
## Izgledi i rezultati za cijelu 2012. godinu

	Najavljeni izgledi Na dan 30. listopada 2012.	Isporučeni rezultati Cijela 2012. godina	
<b>Prihodi</b>	... Grupa sada očekuje veći pad prihoda no što je bilo predviđeno, što će rezultirati srednjim jednoznačnim postotkom smanjenja u odnosu na 2011.	Pad: 7,6%	~
<b>EBITDA prije jednokratnih stavki</b>	... zahvaljujući stalnim inicijativama za upravljanje troškovima, Grupa očekuje da će u 2012. zadržati visoku maržu EBITDA-e.	47,2% u 2012. u odnosu na 47,5% u 2011.	✓
<b>CAPEX</b>	... ne uključujući ulaganja u dozvolu za uporabu radiofrekvencijskog spektra, očekuje se da će u 2012. godini kapitalna ulaganja biti veća nego prošle godine.	+9,9%	✓
<b>Regionalno širenje</b>	Grupa nastavlja pratiti i procjenjivati prilike za širenje s ciljem povećanja vrijednosti za dioničare.		✓

# Kretanje prihoda Grupe

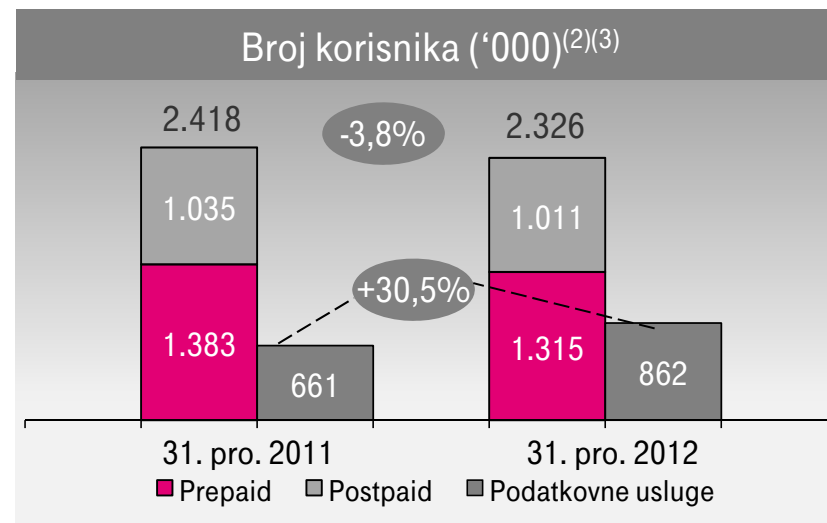
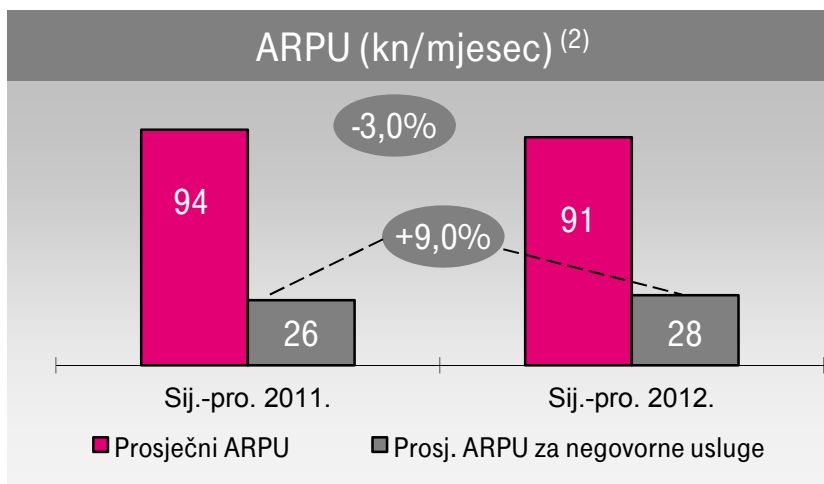
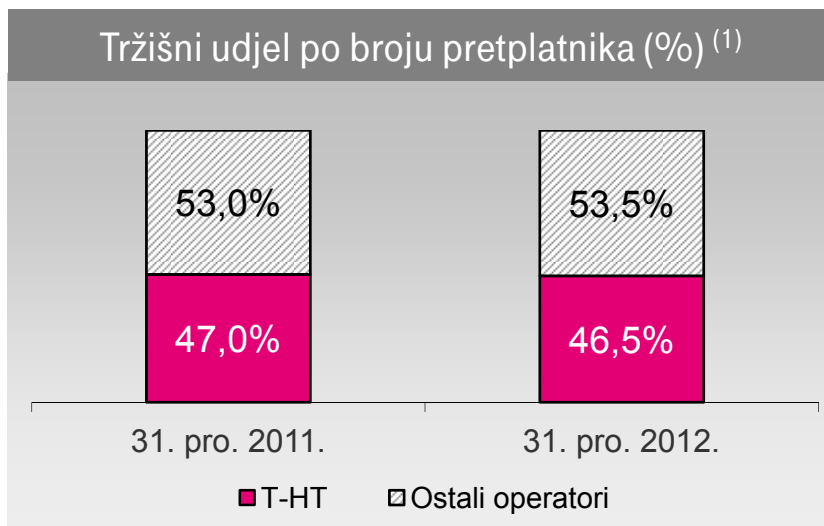


(1) Bez ostalih prihoda.



- Nastavak recesije, regulatorne mjere i sve intenzivnije tržišno natjecanje utjecali su na prihode.
- Na prihode od nepokretne telefonije dodatno je utjecalo uvođenje WLR-a u kolovozu 2011.; prihodi od pokretne telefonije smanjili su se prvenstveno kao rezultat pritiska konkurencije i nastavka recesije; na prihode od ICT-a dodatno utjecala i manja potrošnja javnog sektora.
- Nastavlja se rast prihoda od IP-a; prihodi od veleprodaje povećali su se prvenstveno zahvaljujući infrastrukturnim uslugama.
- Doprinos Combisa 351 milijun kuna (2011.: 413 milijuna kuna), doprinos Iskona 297 milijuna kuna (2011.: 252 milijuna kuna).

## Pokretne komunikacije



- Prosječni MOU (mjesečni broj minuta korištenja) povećao se za 13,7% na 146
- Udio pametnih telefona u ukupnom broju prodanih uređaja je 52%
- Uvedena je testna faza mobilnog plaćanja putem NFC-a
- Od 1. siječnja 2013. cijena završavanja poziva u pokretnoj mreži je 19,5 lp/min, što predstavlja smanjenje od 35,2%

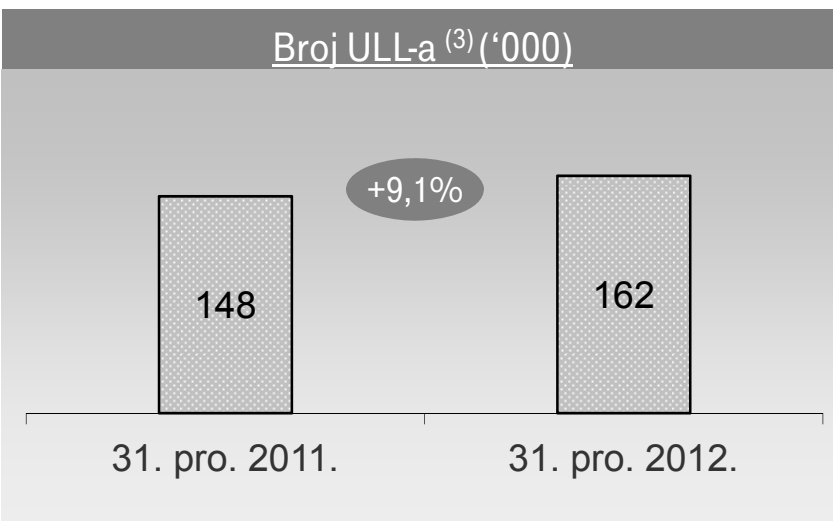
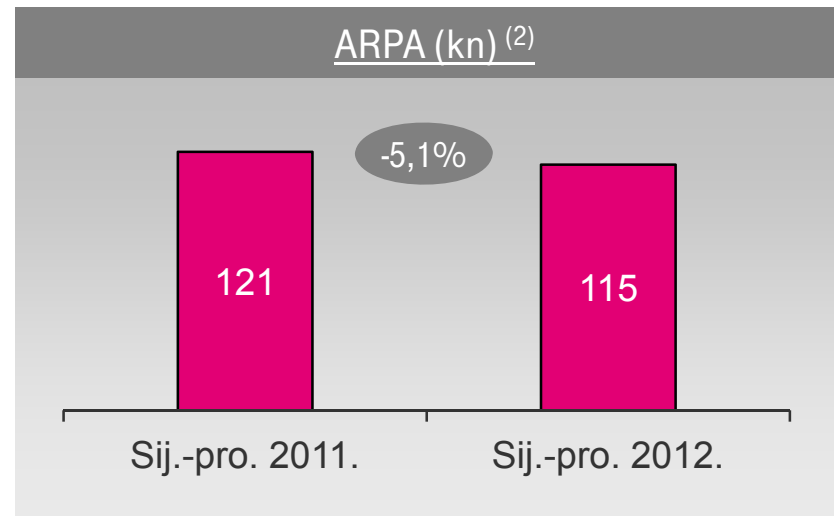
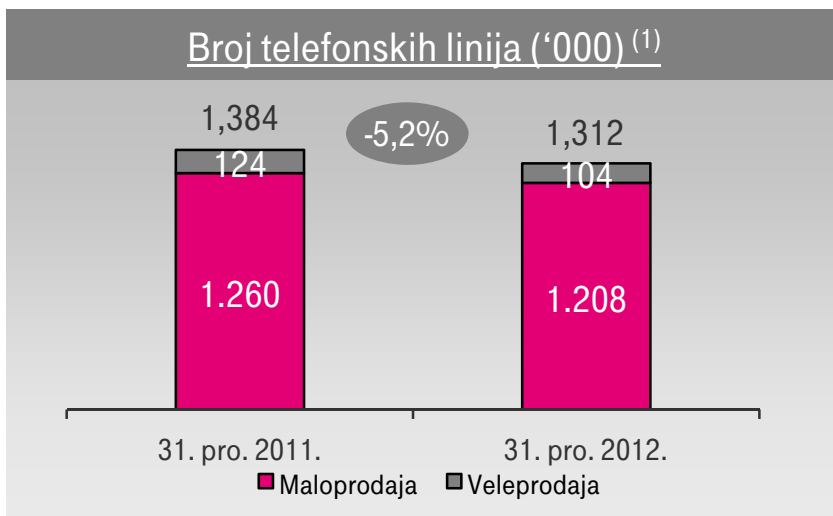
(1) Izvor: objavljena VIPnet i Tele2 izvješća za 4. kv. 2011. i Tele2 izvješće za 4. kv. 2012. Broj korisnika VIPneta za 4. kv. 2012. je interno procijenjen.

(2) U rujnu 2011. promijenjena je definicija prepaid korisnika i usklađena s definicijom HAKOM-a. Shodno tomu, ponovno je iskazan broj korisnika u razdoblju sij-pro. 2011. i svi povezani ključni pokazatelji učinka. Prosječni ARPU za negovorne usluge za sij-pro.2011. ponovno je iskazan zbog promijenjenog načina izvještavanja tarifnih paketa.

(3) Broj korisnika podatkovnih usluga u pokretnoj mreži temelji se na svim relevantnim tarifama i opcijama za podatkovne usluge u pokretnoj mreži; uključuje korisnike širokopoljnih usluga s internet tarifama i korisnike koji imaju definirani podatkovni paket na tarifama/opcijama uz ugovor na razdoblje dulje od 1 mjeseca.



## Nepokretna telefonija



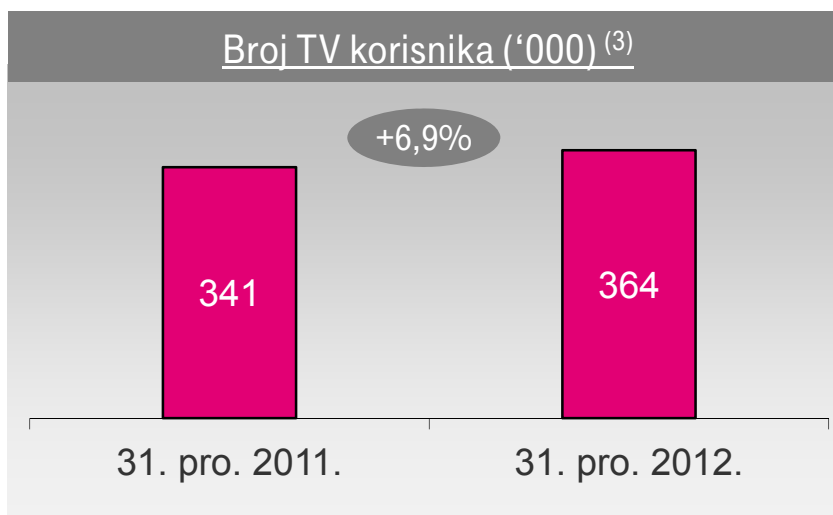
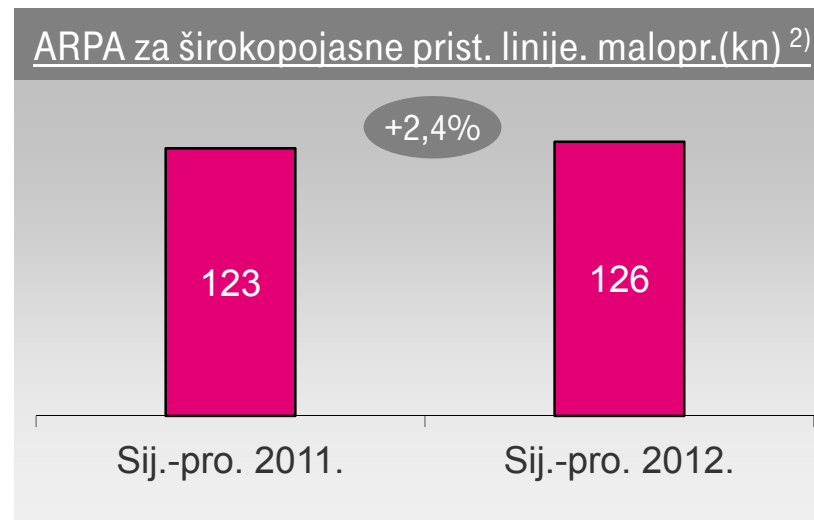
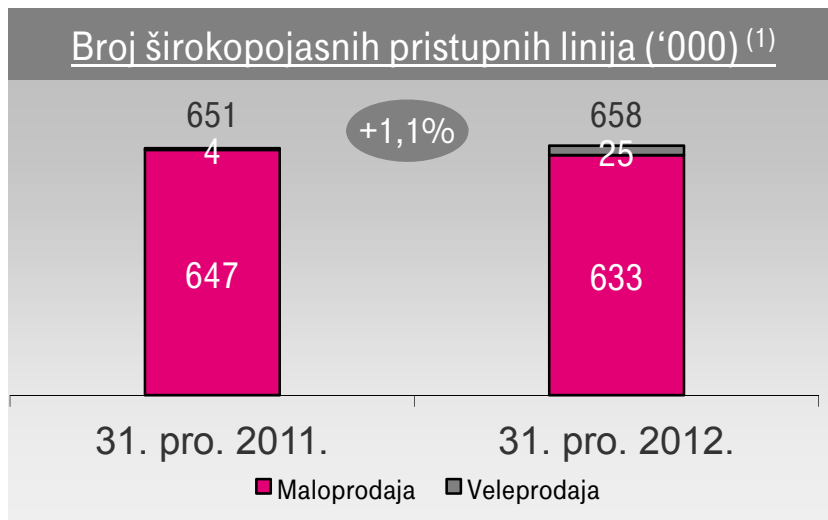
- Ukupni se promet smanjio za 13,8% na 2.405 milijuna minuta
- Uspješnim inicijativama za povrat korisnika promijenjen je trend i ponovno su stečeni korisnici; broj WLR-a znatno je smanjen u drugoj polovici 2012., sa 132.000 na 104.000

(1) Uključuje POTS, FGSM, ISDN; Podaci za 2011. usklađeni su s novom definicijom prema kojoj broj priključaka u nepokretnoj mreži ne uključuje broj javnih telefonskih govornica.

(2) Prosječan mjesečni prihod od govornih usluga po pristupu – mjesečni prosjek za period. Podaci za 2011. usklađeni su zbog promjene definicije broja telefonskih linija. u 2012.

(3) ULL se odnosi na izdvojenu lokalnu petlju,

## IP usluge



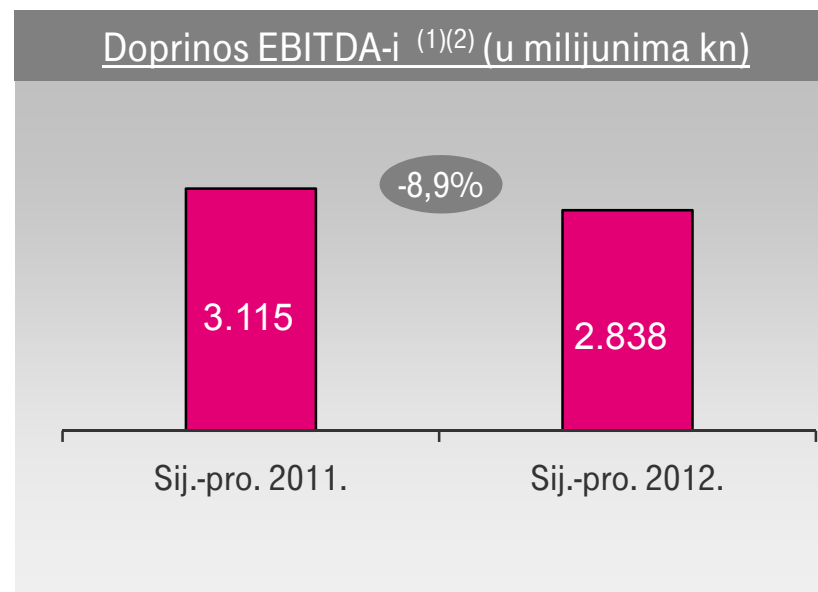
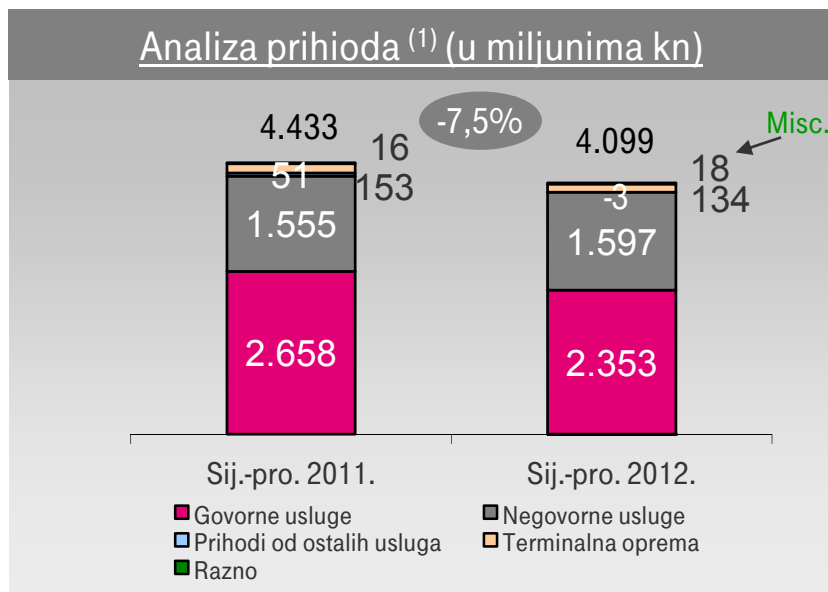
- Broj maloprodajnih širokopojasnih linija bio je pod utjecajem ponude veleprodajnog bitstreama i regulatornih mjera uvedenih u prvom tromjesečju 2012.
- MAXtv ekskluzivni sadržaj kao diferencijator: MAXtv Hrvatska nogometna liga HNL, Liga prvaka, Europska liga
- T-HT lider u IP transformaciji; gotovo 30% korisnika u maloprodaji prebačeno je do kraja 2012.

(1) Uključujući korisnike Iskonove ADSL usluge

(2) Mjesečni prosjek za predmetno razdoblje; podatak za 2011. promijenjen zbog naknadne podjele prihoda od internet paketa na ADSL i IPTV prihode.

(3) Uključujući Iskonove korisnike IPTV-a, DTH-a i korisnike kabljske televizije.

## Segment privatnih korisnika

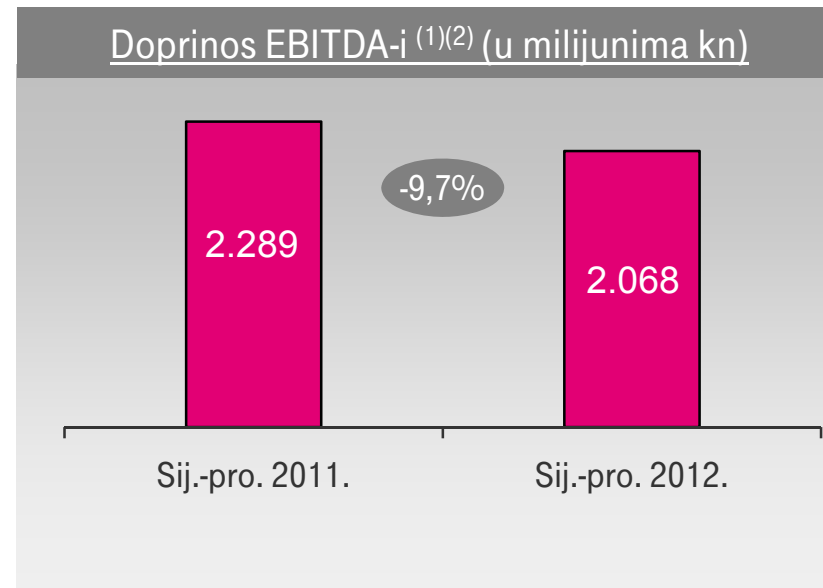
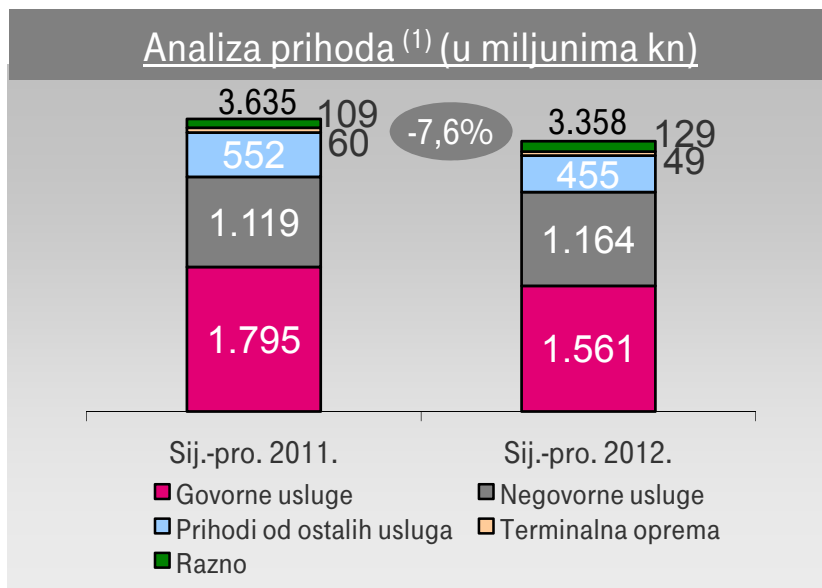


- Prihodi manji prvenstveno kao rezultat manjih prihoda od govornih usluga u nepokretnoj i pokretnoj mreži; opći padajući trend u nepokretnim komunikacijama, daljnje gospodarsko pogoršanje i pritisak konkurencije
- Prihodi od negovornih usluga povećani 2,7% zbog većih prihoda od IP-a u nepokretnoj mreži i većih prihoda od podatkovnih usluga u pokretnoj mreži
- Prihodi od terminalne opreme manji zbog smanjenja akcija za stjecanje korisnika pokretnih komunikacija u usporedbi s prošlom godinom
- Promocija kombiniranih paketa MAX3 u nepokretnoj mreži
- Pokrenuta je usluga MAXtv TO GO za pametne telefone i tablet računala
- Promocija tarifa za mobilni internet na temelju 4G mreže, proširenje mreže izvan većih gradova
- Turistima je ponuđen paket “*All inclusive package*” koji uključuje flat internet putem HT-ovih Hot Spotova

(1) Struktura mobilnih prihoda i EBITDA doprinosi za 2011. godinu prilagođeni su izvještavanju po segmentima u 2012. godini (realokacija prihoda sa ostalih prihoda od usluga na prihode od govornih i negovornih usluga te preraspodjela konsolidacijskih stavki na razini Grupe između segmenata)

(2) Prije jednokratnih stavki.

## Segment poslovnih korisnika



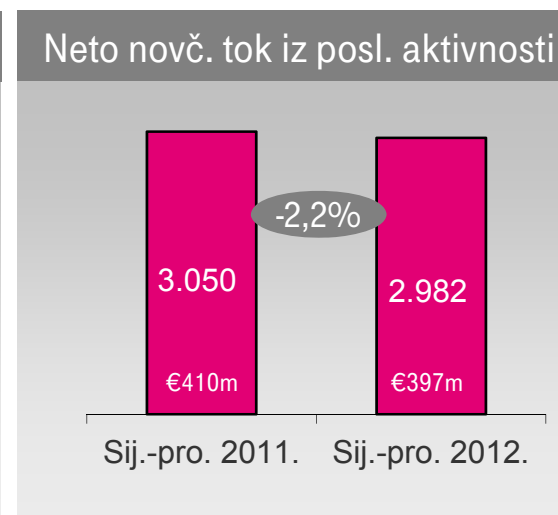
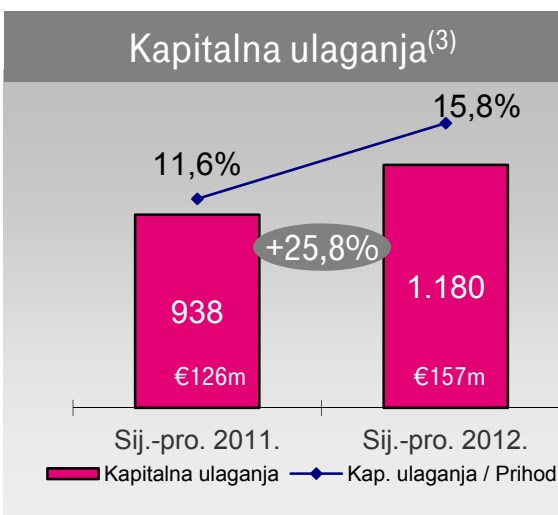
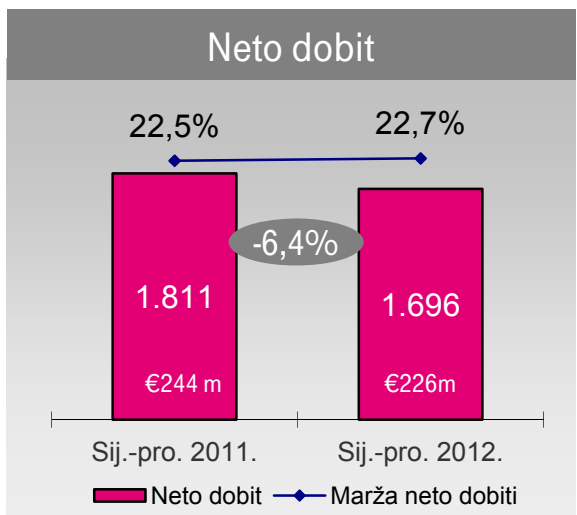
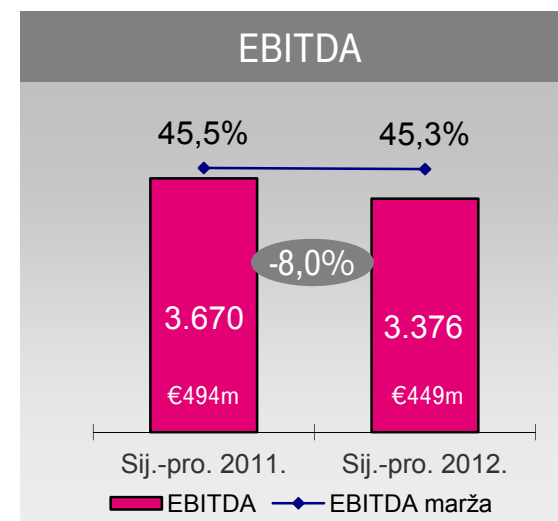
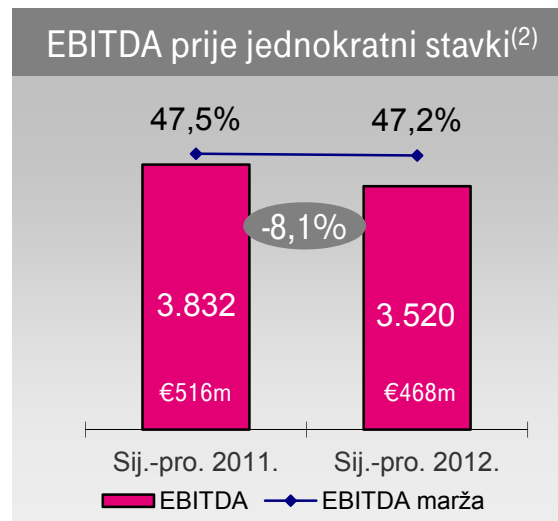
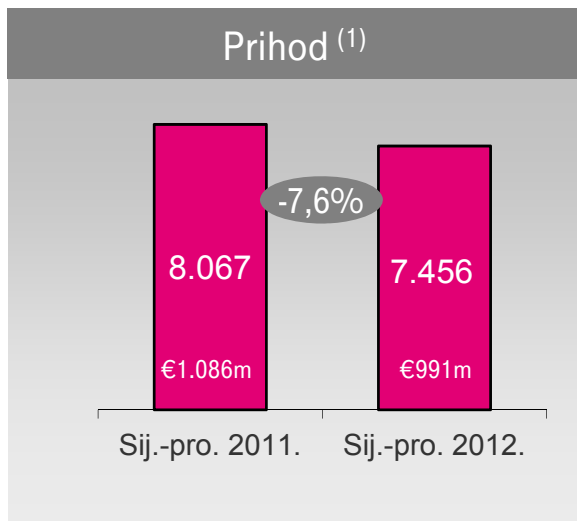
- Prihodi od govornih usluga pali zbog manjih prihoda od nepokretnih komunikacija na maloprodajnoj razini kao posljedica smanjenja ukupnog broja minuta od 21,5%; pad također zabilježen u prihodima od nepokretnih komunikacija na veleprodajnoj razini i od pokretnih komunikacija na maloprodajnoj i veleprodajnoj razini
- Prihodi od negovornih usluga povećali su se prvenstveno zahvaljujući većim prihodima od infrastrukturnih usluga u nepokretnoj mreži (WLR, ULL i BSA) i od pokretnih komunikacija na maloprodajnoj razini
- Prihodi od ostalih usluga manji su zbog drukčije strukture tarifa za pokretne komunikacije i manjih prihoda od ICT-a kao rezultat manjeg broja projekata u javnom sektoru i produljene recesije
- Konvergentne ponude: u svibnju su uvedeni paketi koji obuhvaćaju usluge nepokretne i pokretne telefonije te ICT usluge
- Daljnji razvoj usluga u oblaku i pokretanje usluge ICT Marketplace

(1) Struktura mobilnih prihoda i EBITDA doprinos za 2011. godinu prilagođeni su izvještavanju po segmentima u 2012. godini (realokacija prihoda sa ostalih prihoda od usluga na prihode od govornih i negovornih usluga, prihoda iz stavke razno na ostale prihode od usluga, te preraspodjela konsolidacijskih stavki na razini Grupe između segmenata)

(2) Prije jednokratnih stavki.

# Financijska obilježja poslovanja Grupe

Sve u milijunima kuna, osim ako je navedeno drukčije



(1) Bez ostalih prihoda iz redovnog poslovanja.

(2) Jednokratne stavke u 2012. odnose se na rezerviranja za otpremnine u ukupnom iznosu od 144 milijuna kuna. Jednokratne stavke u 2011. odnose se na rezerviranja za otpremnine u ukupnom iznosu od 162 milijuna kuna.

(3) Uključujući ulaganje u dozvolu za uporabu spektra u iznosu od 150 milijuna kuna u četvrtom tromjesečju 2012.

• Prosječni tečaj kuna/euro u razdoblju siječanj – prosinac 2011.: 7,43, u razdoblju siječanj – prosinac 2012.: 7,52.

## Izgledi za Grupu u 2013.

### Prihodi

Prošle godine nije došlo do oporavka gospodarstva, recesija je i dalje prisutna s prognozama kretanja BDP-a za 2012. godinu od -1,8%, a za 2013. -0,2%. Nezaposlenost i nepodmirena dugovanja u korporativnom sektoru ostala su na visokim razinama, javni dug se povećao, a industrijska proizvodnja je zabilježila daljnji pad. Potrošnja na telekomunikacijske usluge u segmentu privatnih korisnika i u korporativnom sektoru također se smanjila.

Konkurencija i regulatorni okvir i dalje vrše pritisak na poslovanje Grupe, a s pristupanjem Hrvatske Europskoj uniji 1. srpnja 2013. očekuje se i dodatni negativni učinak na prihode.

U svjetlu teškog gospodarskog okruženja, prihodi Grupe u 2013. i dalje će padati. Međutim, očekujemo da će rast u određenim segmentima poslovanja doprinijeti usporavanju pada prihoda Grupe u odnosu na prošlu godinu.

### EBITDA prije jednokratnih stavki

Opisano gospodarsko okruženje i kretanje prihoda, utjecat će i na EBITDA-u. Međutim, očekujemo da će marža EBITDA-e ostati stabilna između 43% i 45%, poduprta stalnim inicijativama za upravljanje troškovima.

### Kapitalna ulaganja

U 2013. T-HT će usmjeriti ulaganja na nove koncepte usluga, IP transformaciju i razvoj širokopojasnog pristupa u pokretnoj mreži, dok je postojeći regulatorni okvir ostaje nepovoljan za planirana ulaganja u optičku mrežu. Ne uključujući ulaganje u dozvolu za uporabu radiofrekvencijskog spektra u 2012., očekuje se da će kapitalna ulaganja u 2013. biti veća nego prošle godine.

### Regionalno širenje

Grupa nastavlja pratiti i procjenjivati prilike za širenje u cilju povećanja vrijednosti za dioničare.

# Dodatak

## Konsolidirani račun dobiti i gubitka

u milijunima kuna (MSFI)	Sij.-Pro. 2012.	Sij.-Pro. 2011.	% promjene 12/11
Pokretna telefonija <sup>1)</sup>	3.122	3.328	-6,2%
Nepokretna telefonija <sup>2)</sup>	1.649	2.061	-20,0%
Veleprodajne usluge	639	588	8,7%
Internetske usluge	1.527	1.513	0,9%
Podatkovne usluge <sup>2)</sup>	114	126	-9,4%
ICT <sup>1)</sup>	396	447	-11,3%
Razno	9	6	65,2%
<b>Prihod</b>	<b>7.456</b>	<b>8.067</b>	<b>-7,6%</b>
Ostali prihodi iz redovnog poslovanja <sup>3)</sup>	259	204	26,7%
<b>Ukupni operativni prihod</b>	<b>7.715</b>	<b>8.272</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Troškovi redovnog poslovanja</b>	<b>4.339</b>	<b>4.602</b>	<b>-5,7%</b>
Materijalni troškovi <sup>3)4)</sup>	1.914	2.104	-9,0%
Troškovi trgovačke robe, materijala i energije	872	1.013	-13,9%
Troškovi usluga	1.042	1.091	-4,5%
Troškovi osoblja <sup>3)</sup>	1.208	1.283	-5,9%
Ostali troškovi <sup>3)</sup>	1.213	1.229	-1,4%
Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	-84	-82	-3,3%
Vrijednosno usklađivanje	89	67	33,4%
<b>EBITDA</b>	<b>3.376</b>	<b>3.670</b>	<b>-8,0%</b>
Amortizacija <sup>4)</sup>	1.326	1.448	-8,4%
<b>EBIT</b>	<b>2.050</b>	<b>2.222</b>	<b>-7,7%</b>
Financijski prihod	77	83	-6,3%
Prihod od ulaganja u zajednički pothvat	27	15	73,7%
Financijski rashod <sup>4)</sup>	63	65	-3,6%
<b>Dobit iz redovnog poslovanja prije poreza</b>	<b>2.092</b>	<b>2.255</b>	<b>-7,2%</b>
Porez	396	444	-10,7%
<b>Neto dobit</b>	<b>1.696</b>	<b>1.811</b>	<b>-6,4%</b>
Manjinski interes	0	0	-100,0%
<b>Neto dobit nakon manjinskog interesa</b>	<b>1.696</b>	<b>1.811</b>	<b>-6,4%</b>
Jednokratne stavke	144	162	-11,1%
<b>EBITDA prije jednokratnih stavki</b>	<b>3.520</b>	<b>3.832</b>	<b>-8,1%</b>

<sup>1)</sup> Zbog promjene u izvješćivanju u pogled "jedna kompanija", prihodi od ICT-a koji su se ranije prikazivali kao prihodi od pokretnih komunikacija reklasificirani su u prihode od ICT-a za sva odgovarajuća razdoblja. <sup>2)</sup> Zbog promjene u metodologiji izvješćivanja, terminalna oprema za podatkovne usluge reklasificirana je iz nepokretne telefonije u podatkovne usluge za sva odgovarajuća razdoblja. <sup>3)</sup> Ostali prihodi iz redovnog poslovanja, materijalni troškovi, troškovi zaposlenika i ostali troškovi ponovno su iskazani za 2011. radi usklađivanja prikaza s 2012. <sup>4)</sup> Materijalni troškovi, amortizacija i financijski troškovi ponovno su iskazani za 2011. zbog promjene računovodstvene politike za troškove davatelja sadržaja, što utječe na rezultate Grupe.



# Konsolidirana bilanca

u milijunima kuna (MSFI)	31. Pro. 2012.	31. Pro. 2011.	% promjene 12/11
Nematerijalna imovina <sup>1)</sup>	1.142	1.087	5,1%
Materijalna imovina	5.734	5.953	-3,7%
Dugotrajna financijska imovina	897	435	106,2%
Potraživanja	21	23	-8,8%
Odgođena porezna imovina	65	52	25,3%
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>7.858</b>	<b>7.549</b>	<b>4,1%</b>
Zalihe	155	175	-11,3%
Potraživanja	1.219	1.307	-6,7%
Kratkotrajna financijska imovina	586	363	61,1%
Novac u banci i blagajni	3.146	3.704	-15,1%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	148	125	18,5%
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>5.254</b>	<b>5.675</b>	<b>-7,4%</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>13.113</b>	<b>13.224</b>	<b>-0,8%</b>
Temeljni kapital	8.189	8.189	0,0%
Rezerve iz dobiti	409	409	-0,1%
Revalorizacijske rezerve	-1	-3	69,8%
Zadržana dobit	606	612	-0,9%
Dobit poslovne godine	1.696	1.811	-6,4%
Nekontrolirajući udjeli	0	1	-100,0%
<b>Ukupni kapital i rezerve</b>	<b>10.899</b>	<b>11.019</b>	<b>-1,1%</b>
Rezerviranja	227	271	-16,4%
Dugoročne obveze <sup>1)2)</sup>	52	51	1,6%
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>279</b>	<b>322</b>	<b>-13,5%</b>
Kratkoročne obveze <sup>1)</sup>	1.667	1.563	6,7%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja <sup>2)</sup>	122	151	-19,3%
Rezerviranja za otpremnine	146	169	-13,7%
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>1.935</b>	<b>1.883</b>	<b>2,8%</b>
Ukupne obveze	2.214	2.205	0,4%
<b>UKUPNI KAPITAL I OBEVEZE</b>	<b>13.113</b>	<b>13.224</b>	<b>-0,8%</b>

1) Zbog promjene računovodstvene politike za troškove davatelja sadržaja, godina 2011. ponovno je iskazana za nematerijalnu imovinu, dugotrajnu imovinu i kratkoročne obveze.

2) Dugoročne obveze te odgođeno plaćanje troškova i prihodi budućih razdoblja ponovno su iskazani za 2011. radi usklađivanja prikaza s 2012.

# Konsolidirani novčani tok

u milijunima kuna (MSFI)	Sij.-Pro. 2012.	Sij.-Pro. 2011.	% promjene 12/11
Dobit prije poreza	2.092	2.255	-7,2%
Amortizacija	1.326	1.448	-8,4%
Smanjenje/Povećanje kratkoročnih obveza	105	-347	130,2%
Smanjenje/Povećanje kratkotrajnih potraživanja	83	65	27,9%
Smanjenje/Povećanje zaliha	20	41	-51,5%
Ostalo povećanje novčanog tijeka	-644	-412	-56,2%
<b>Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti</b>	<b>2.982</b>	<b>3.050</b>	<b>-2,2%</b>
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	64	3	
Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	2	74	-97,2%
Novčani primici od kamata	48	57	-15,9%
Novčani primici od isplate dividendi	25	0	-
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	1.441	990	45,6%
<b>Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>	<b>1.581</b>	<b>1.125</b>	<b>40,6%</b>
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	-1.180	-938	-25,8%
Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	-451	0	-
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	-1.667	-944	-76,5%
<b>Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>	<b>-3.298</b>	<b>-1.882</b>	<b>-75,2%</b>
<b>Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti</b>	<b>-1.717</b>	<b>-758</b>	<b>-126,7%</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	-6	-11	49,9%
Novčani izdaci za isplatu dividendi	-1.813	-1.863	2,7%
Novčani izdaci za otplatu financijskog najma	-7	0	-
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	0	0	-
<b>Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>	<b>-1.825</b>	<b>-1.874</b>	<b>2,6%</b>
<b>Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti</b>	<b>-1.825</b>	<b>-1.874</b>	<b>2,6%</b>
<b>Učinak promjene tečaja stranih valuta na novac i novčane ekvivalente</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>-23,7%</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	3.704	3.282	12,9%
Neto (odljev) / priljev novca i novčanih ekvivalenata	-558	422	-232,1%
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>3.146</b>	<b>3.704</b>	<b>-15,1%</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