

# Poslovni i financijski pregled Siječanj – lipanj 2011.

29. srpnja 2011.



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

## Hrvatska ukratko

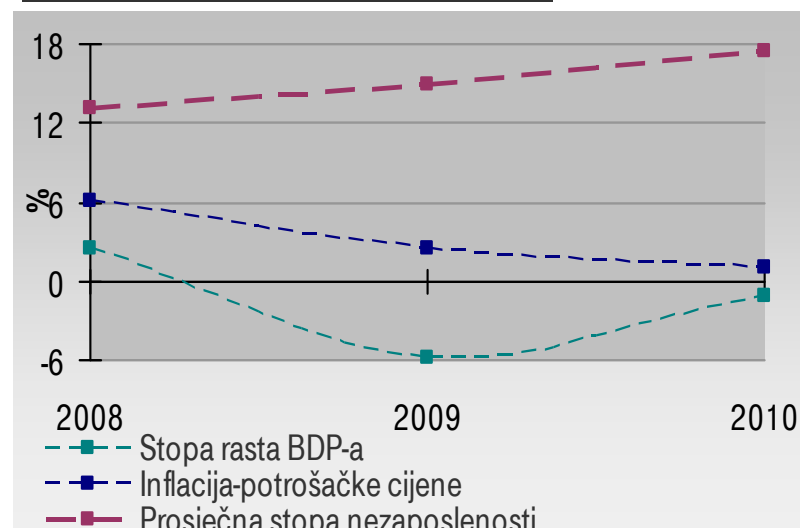
- 4,3 milijuna stanovnika <sup>(1)</sup>
- 1,5 milijun domaćinstava
- 36% stanovništva nalazi se u 10 najvećih gradova
- ~ 104.000 trgovačkih društava
- 3,2 milijuna turista u prvih šest mjeseci 2011. <sup>(2)</sup>



## Hrvatsko gospodarstvo

- Zatvoreni pregovori o pristupanju EU
- Bez relevantnih znakova stvarnog oporavka
- Procjena rasta BDP-a u 2. kv. 2011: oko 1,0% <sup>(3)</sup>
- Usporavanje inflacije na 2,0% <sup>(4)</sup>
- Stopa registrirane nezaposlenosti 16,9% u lipnju 2011. (lipanj 2010: 16,6%) <sup>(5)</sup>
- Nelikvidnost dosegla rekordnu razinu u svibnju 2011: 39,9 mlrd kn <sup>(6)</sup>

## Makroekonomski indikatori <sup>(5)</sup>



(1) Izvor: Popis stanovništva 2011. – Prvi rezultati, Državni zavod za statistiku  
 (2) Izvor: Hrvatska turistička zajednica  
 (3) Realna stopa rasta, izvor: procjene PBZ-a, HAAB-a, EBRD-a  
 (4) Godišnja stopa inflacije u lipnju 2011, izvor: Hrvatska narodna banka  
 (5) Izvor: Državni zavod za statistiku  
 (6) Izvor: Hrvatska gospodarska komora

# Hrvatsko telekomunikacijsko 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 interneta: ~ 64% stanovništva<sup>(2)</sup>
- Penetracija broadband usluga u domaćinstvima<sup>(3)</sup>: 45%<sup>(2)</sup><sup>(3)</sup>
- Prilika za značajan rast

## Pokretna telefonija

- 3 operatora na tržištu, nema operatora virtualnih mreža (MVNO)
- Penetracija dosegla 151%<sup>(2)</sup>
- Raste potražnja za podatkovnim uslugama zbog “smartphonea” i mobilnog broadbanda

## PayTv

- Slabo razvijeno tržište satelitske i kabelske TV
- Penetracija kabelske TV u domaćinstvima: 12%; penetracija kabelske TV u području širokopojsnih usluga: 4%<sup>(2)</sup>
- MAXtv – najuspješniji payTV na tržištu i jedna od najuspješnijih IPTV ponuda u svijetu (među 3 najuspješnije)<sup>(4)</sup>

## Regulatorni okvir

- Usvojene izmjene Zakona o elektroničkim komunikacijama: usklađivanje s okvirom EU iz 2009.
- Odluka o automatskom prelasku korisnika usluge predodabira operatora na unajmljenu korisničku liniju
- Uvedena zabrana naplate aktivacije najma korisničke linije i potpune usluge predodabira operatora
- T-HT-u onemogućeno odbijanje zahtjeva za uslugama i naplata potraživanja u roku kraćem od 90 dana od alternativnih operatora iako imaju značajne nesporne dugove prema T-HT-u
- Odgođena obvezna registracija pre-paid korisnika

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

(2) Prema 1. rezultatima nedavnog popisa stanovništva broj stanovnika se smanjio s prijašnjih 4,4 mil. na 4,3 mil., a broj kućanstava je porastao s 1.477.377 na 1.535.635. Mjereno prijašnjim podacima penetracija pokretne telefonije iznosila bi 146%, interneta 62%, broadband usluga u domaćinstvima 47%, a kabelske TV u domaćinstvima i kabelske TV BB ostaju iste.

(3) Širokopojsne linije privatnih korisnika po ukupnom broju domaćinstava

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

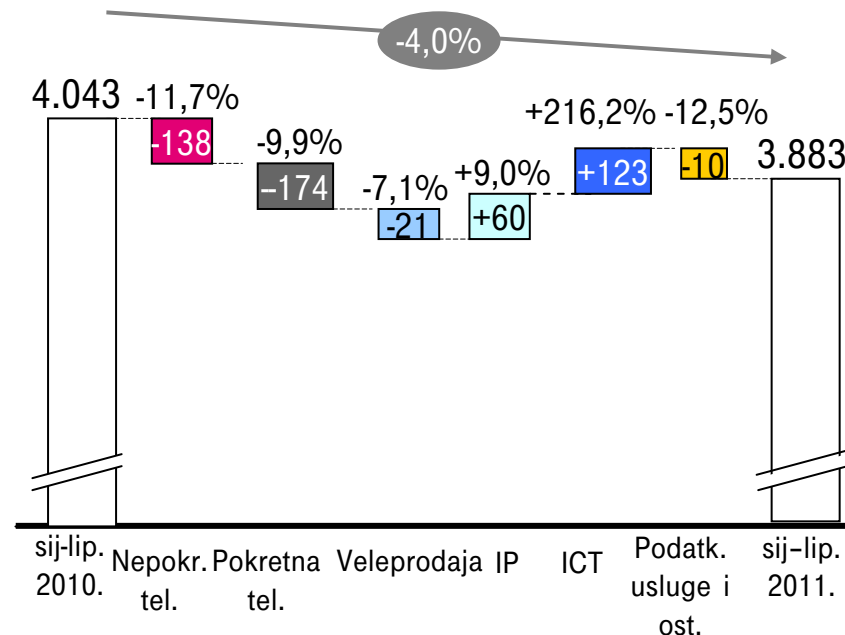
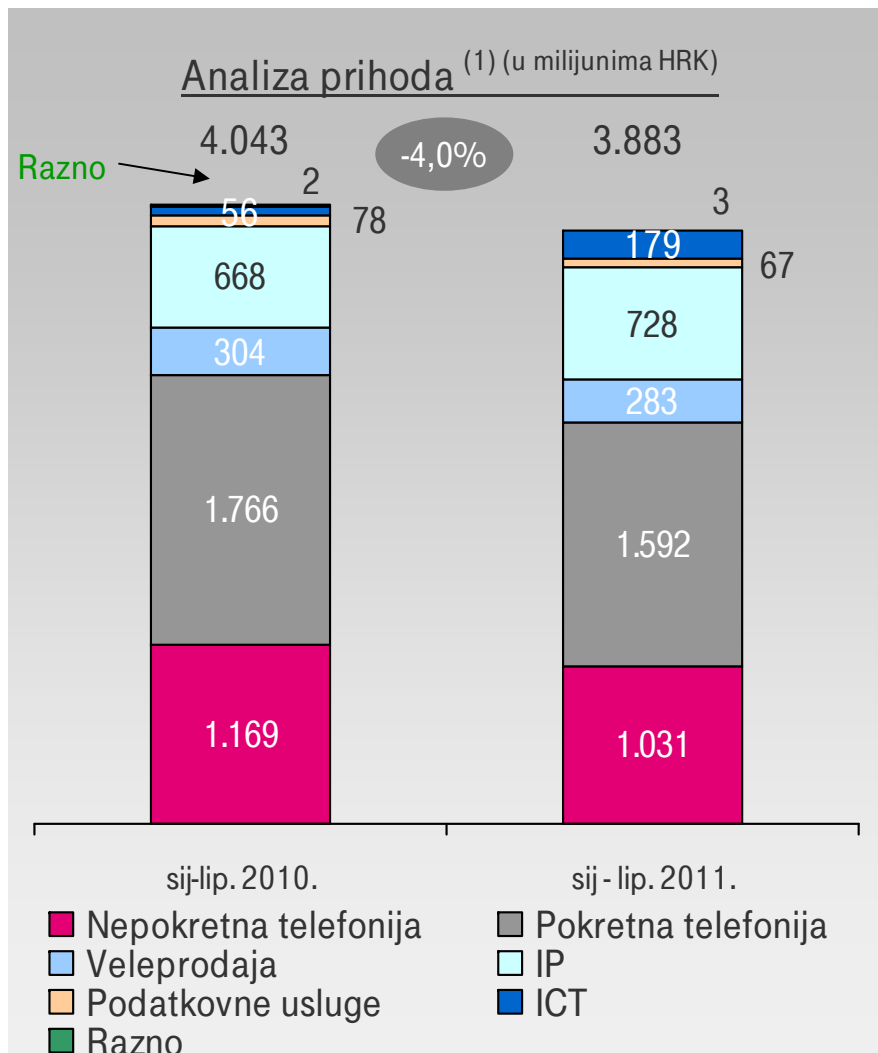
## Glavna obilježja poslovanja Grupe

- T-HT Grupa zadržala je vodeći položaj na tržištu u svim segmentima poslovanja
- Pad prihoda od 4,0% na 3.883 mil. kn; kao rezultat nastavka recesije i pritisaka konkurencije
- EBITDA<sup>(1)</sup> smanjena za 3,1% na 1.668 mil. kn uz porast EBITDA marže na 43,0%
- Kapitalna ulaganja povećana za 73,2% na 499 mil. kn
- 17. svibnja isplaćena dividenda u iznosu 22,76 kn po dionici
- Ponuđene nove ICT usluge: tCloud, prva usluga temeljena na računarstvu u oblacima u Hrvatskoj i e-Book usluga – Planet9
- Razmatra se daljnje sudjelovanje u privatizaciji Pošte i telekomunikacija Kosova d.d. (PTK)

(1) Prije jednokratnih stavki



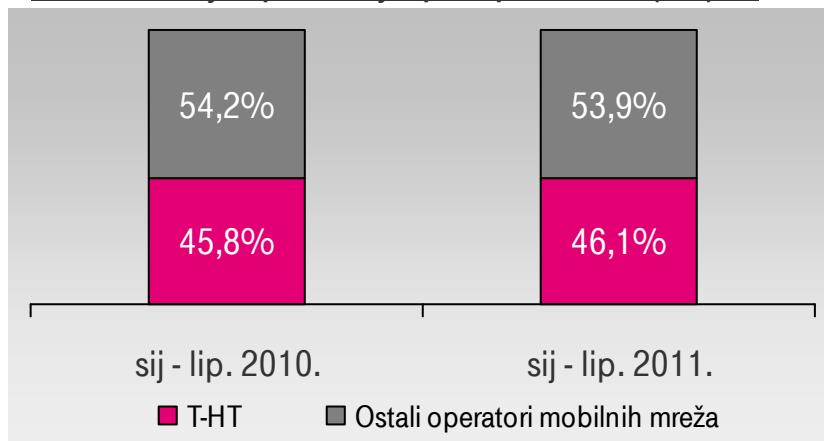
## Kretanje prihoda Grupe



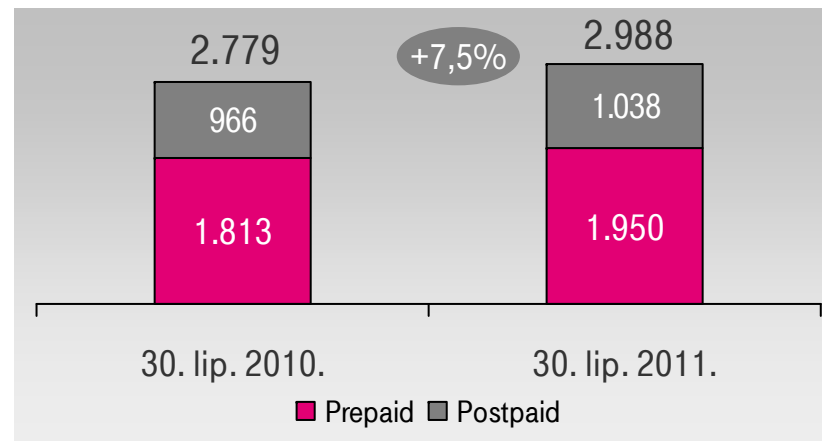
- Prihodi i nadalje pod utjecajem recesije te neprekidnog pritiska konkurencije
- Niži prihodi uglavnom su rezultat nižih prihoda nepokretne i pokretne telefonije
- Prihodi od Interneta nastavljaju rasti
- Doprinos Combisa u prihodima iznosi 161 mil. kuna (u prvih 6 mjeseci 2010. 53 mil kn, konsolidirano od svibnja 2010.)

# Pokretna telefonija

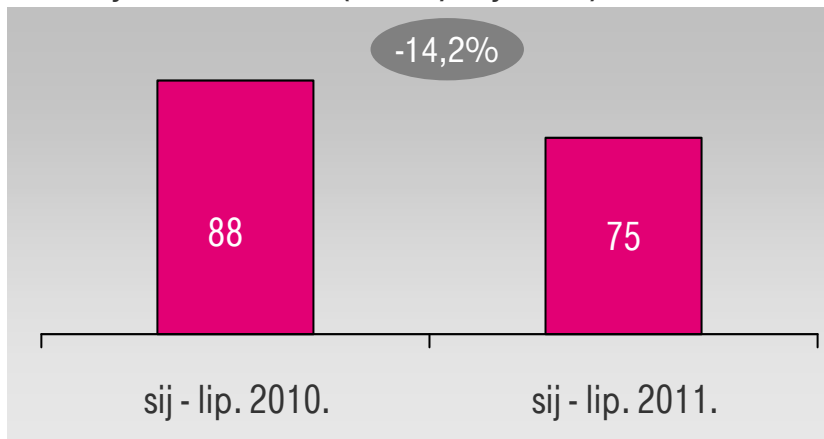
Tržišni udjel po broju pretplatnika (%) <sup>(1)</sup>



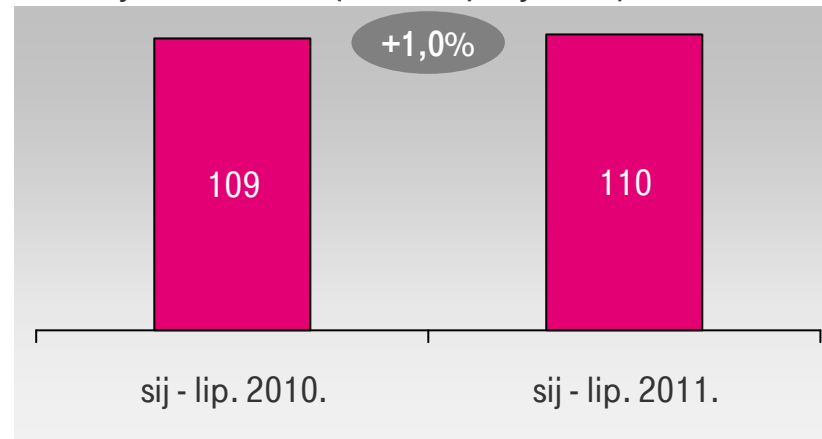
Broj korisnika ('000)



Prosječan ARPU (kuna/mjeseć)<sup>(2)</sup>



Prosječan MOU (minute/mjeseć)

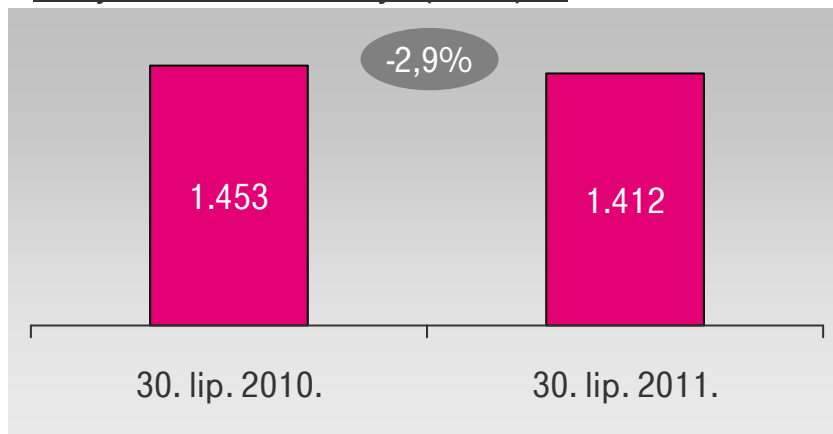


(1) Izvor: objavljena VIPnet i Tele2 izvješća za 2. kv. 2010. i Tele2 za 2. kv. 2011. Broj korisnika VIPnet-a za 2. kv. 2011. je interno procijenjen.

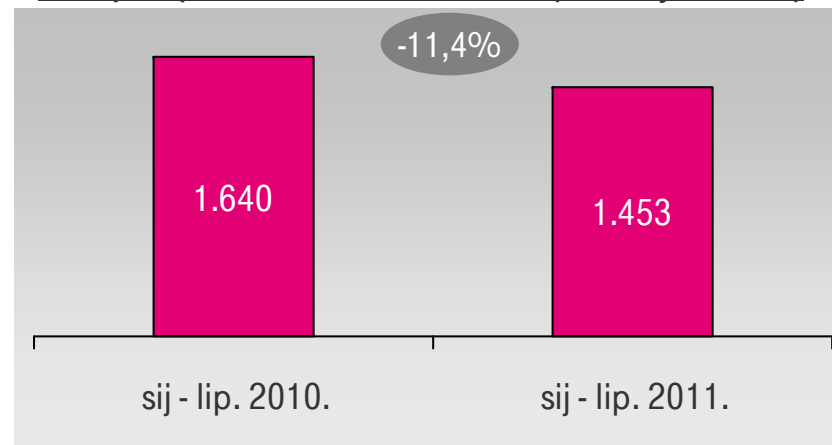
(2) Zbog isključivanja internih transakcija prošla razdoblja su prilagođena i ne mogu se usporediti sa već objavljenim podacima

## Nepokretna telefonija

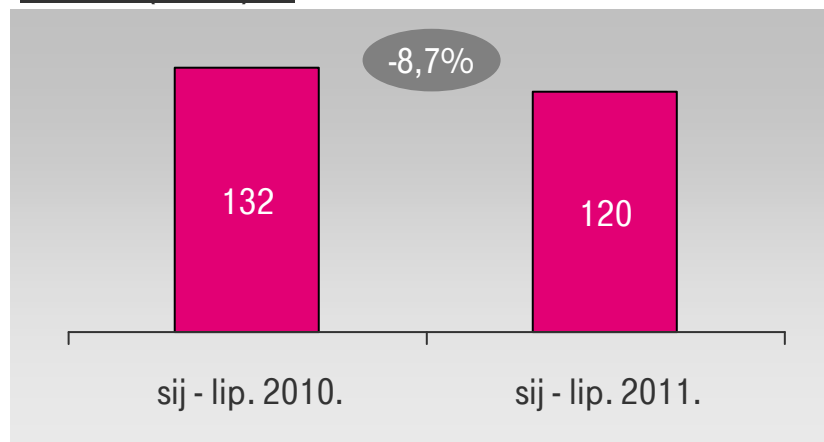
Broj telefonskih linija ('000) <sup>(1)</sup>



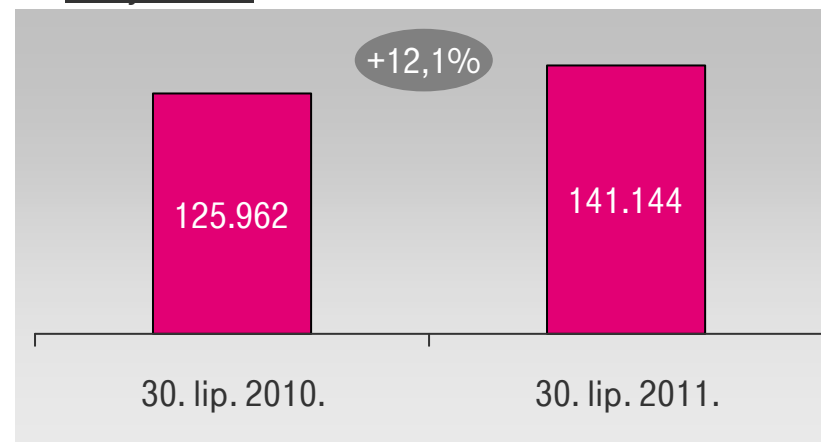
Ukupni promet u minutama (u milijunima)



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



Broj ULL-a



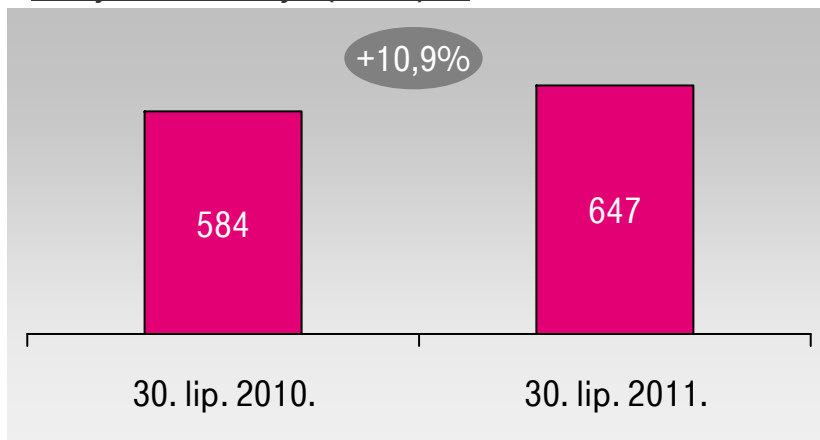
(1) Uključujući POTS+FGSM+ISDN+javne telefonske govornice

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

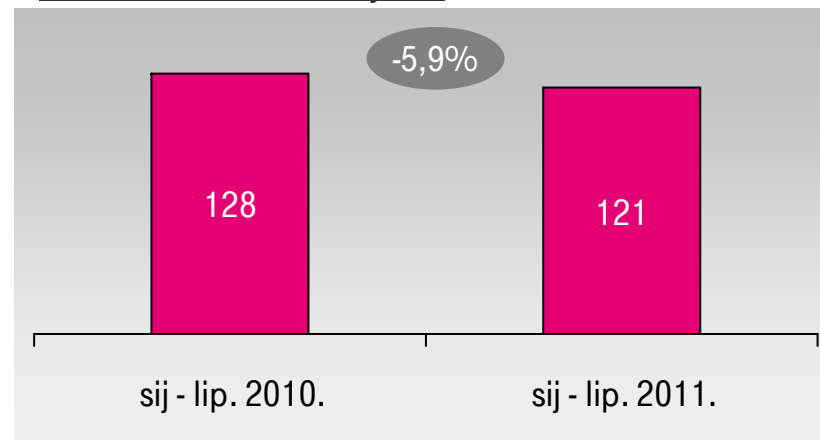


## IP usluge

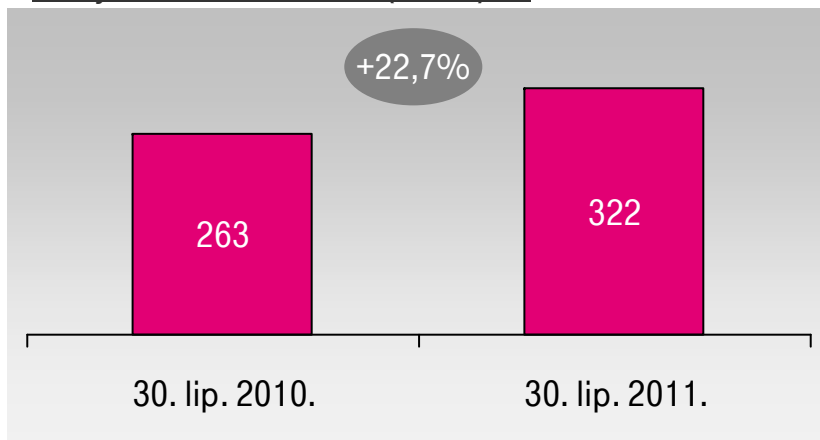
Broj ADSL linija ('000) (1)



ARPA za ADSL linije (2)



Broj IPTV korisnika ('000) (3)



- Rast MAXtv-a<sup>(3)</sup>: više od 5.000 neto novih korisnika u 2. kv. 2011.
  - Obogaćen Sportski paket i uvedena Pay Per View usluga
- Facebook stranica T-portal-a zabilježila 100.000. člana u svibnju 2011.

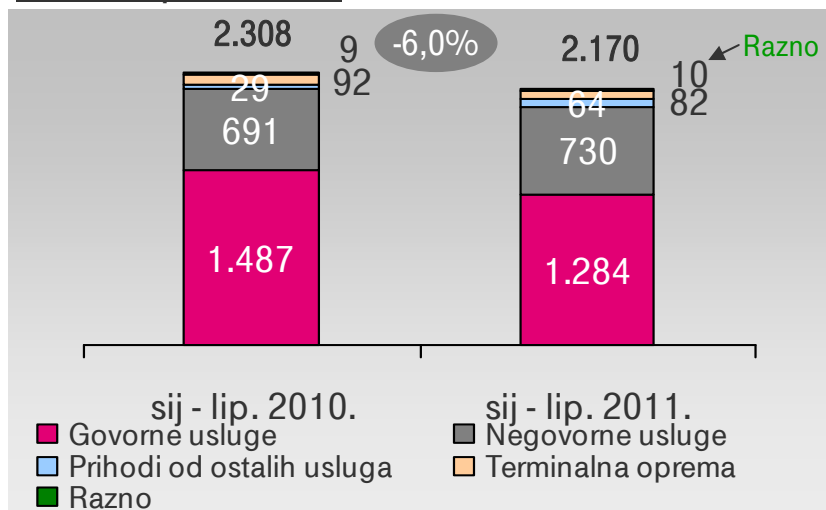
(1) Uključujući korisnike iskonove ADSL usluge

(2) Mjesečni prosjek za predmetno razdoblje.

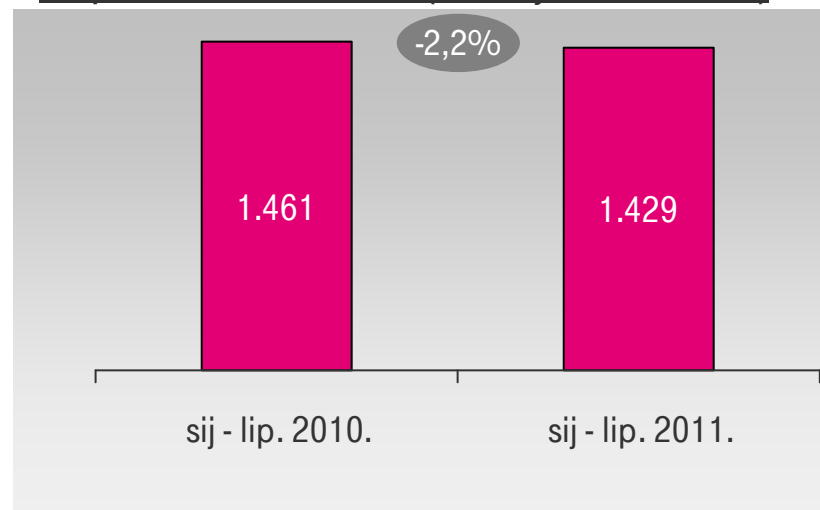
(3) Uključujući korisnike IskonTV-a.

## Segment privatnih korisnika

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



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



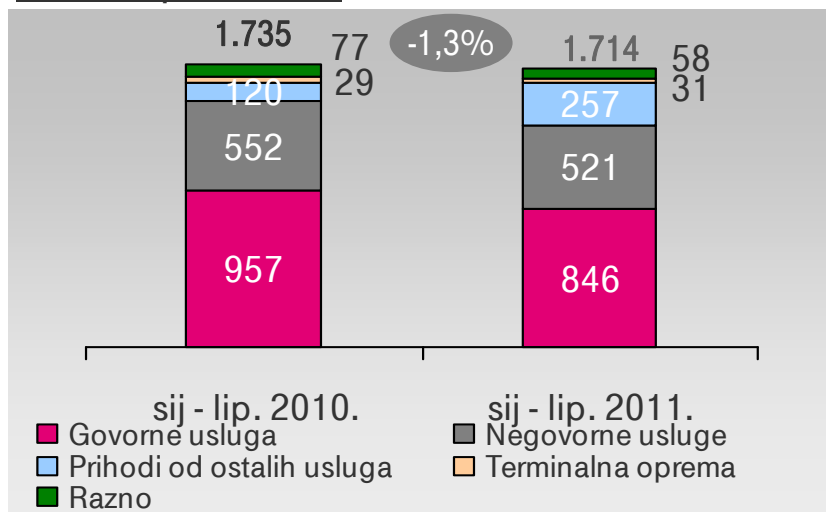
- Smanjenje prihoda od govornih usluga rezultat je vrlo konkurentnog tržišta pokretne telefonije sa stalnim trendom smanjenja cijena, utjecaja ekonomske krize te smanjenih cijena završavanja poziva u pokretnoj mreži
- Povećanje prihoda od negovornih usluga kao rezultat rasta prihoda od usluga IP-a u 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
- Smanjen doprinos EBITDA-i kao rezultat smanjenja prihoda, djelomično nadoknađenog smanjenim operativnim troškovima

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

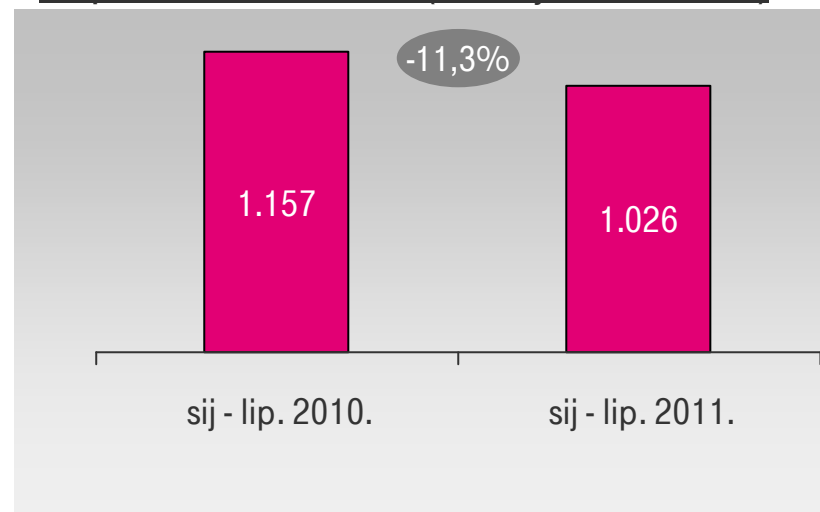
(2) Prije jednokratnih stavki.

## Segment poslovnih korisnika

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



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



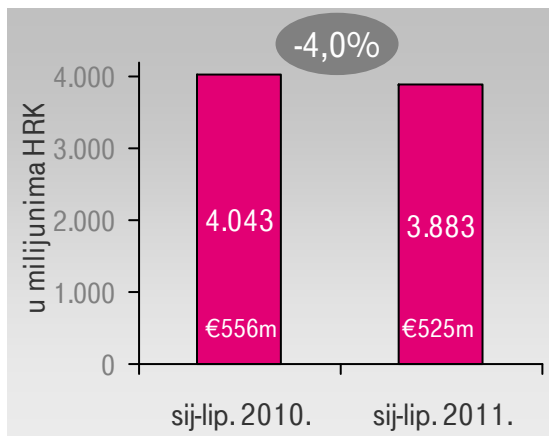
- Smanjenje prihoda od govornih usluga uglavnom je rezultat smanjenog prometa u nepokretnoj mreži i broja linija, zamjene nepokretne telefonije pokretnom, smanjenog korištenja usluga pokretne telefonije i smanjenih cijena završavanja poziva u pokretnoj mreži
- Na prihode od negovornih usluga utjecali su uglavnom sniženi prihodi od usluga nacionalnih iznajmljenih vodova te 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.

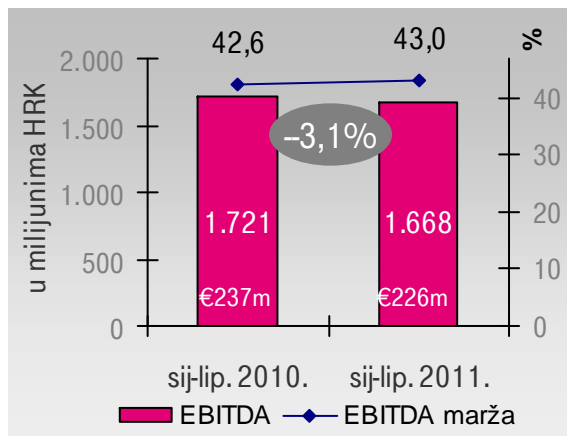
(2) Prije jednokratnih stavki.

# Glavna obilježja Grupe

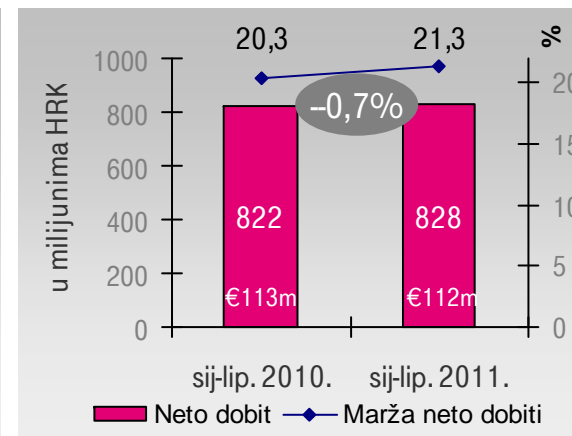
Prihod<sup>(1)</sup>



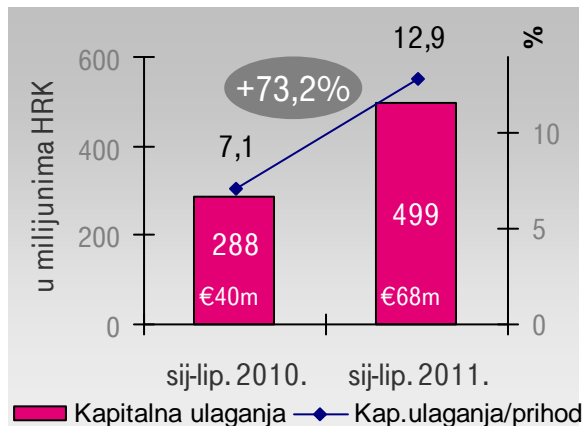
EBITDA prije jednokratnih stavki



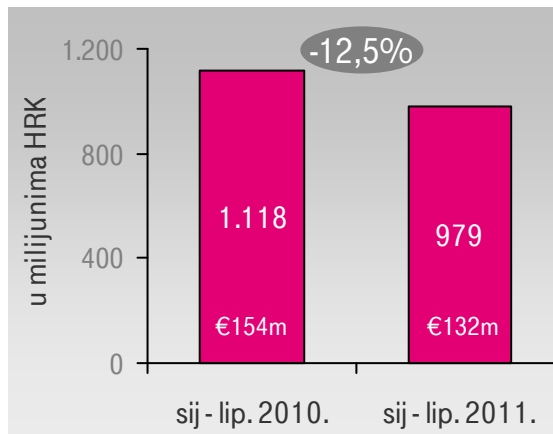
Neto dobit



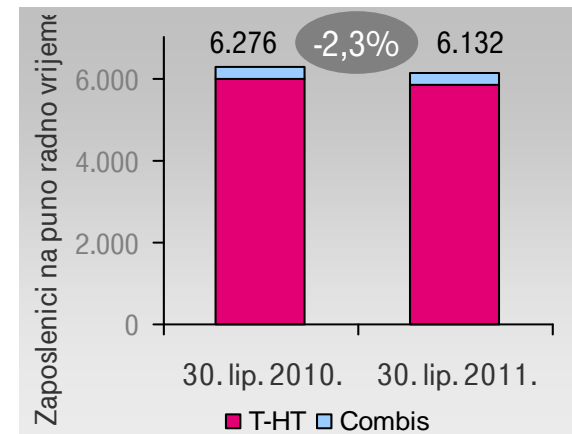
Kapitalna ulaganja



Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti



Broj zaposlenika



(1) Bez ostalih prihoda  
 • Prosječni tečaj kuna/euro u razdoblju: sij - lip. 2010: 7,27; sij - lip. 2011. 7,39.

# Izgledi za Grupu u 2011.

## Prihodi

- Kao što je navedeno u rezultatima za prvo tromjesečje od 28. travnja 2011., rezultati Grupe za tekuću financijsku godinu ovise o snazi turističke sezone u Hrvatskoj i oporavku nacionalnoga gospodarstva. Do gospodarskog zaokreta predviđenog početkom godine nije došlo, stopa nezaposlenosti ostala je visoka, a iznos nepodmirenih dugovanja dosegnuo je rekordnu razinu. Istovremeno, naknada od 6% na usluge u pokretnoj mreži, koju je Vlada uvela 2009. godine, nije ukinuta, dok će nedavno promijenjena regulativa kojom se uređuje najam korisničke linije i samostalni DSL dodatno utjecati na poslovanje Grupe. Grupa je i dalje usmjerena na korištenje novih i postojećih prilika za rast. Međutim, s obzirom na teške gospodarske uvjete i pojačane regulatorne pritiske, Grupa očekuje da će prihodi za 2011. biti umjereno manji u odnosu na razinu iz 2010.

## EBITDA prije jednokratnih stavki

- U svjetlu izazovnih gospodarskih okolnosti u Hrvatskoj, učinka regulatornih mjera i posljedično nižih očekivanja u pogledu prihoda, Grupa više ne očekuje da će EBITDA za 2011. biti iznad prošlogodišnje razine. Međutim, Grupa je odlučna u nastojanju da kroz već postignutu učinkovitost i nastavak stalne kontrole troškova održi maržu EBITDA-e na razini prethodne godine.

## CAPEX

- Budući da je postojeći regulatorni okvir i dalje nepotican za moguća ulaganja T-HT-a u optičku infrastrukturu, Grupa očekuje da će u 2011. kapitalna ulaganja biti manja nego u 2010. Međutim, T-HT će nastaviti s ulaganjima u transformaciju nepokretne jezgrene mreže i razvoj servisnih platformi te u infrastrukturu neophodnu za pružanje podrške sve većoj potražnji za širokopolasnim uslugama u pokretnoj mreži.

## 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; HT rač. politike)	Sij.-Lip. 2011	Sij.-Lip. 2010	% promjene 11/10
Pokretna telefonija	1.592	1.766	-9,9%
Nepokretna telefonija	1.031	1.169	-11,7%
Veleprodajne usluge	283	304	-7,1%
Internetske usluge	728	668	9,0%
Podatkovne usluge	67	78	-13,9%
ICT	179	56	216,2%
Razno	3	2	76,4%
<b>Prihod</b>	<b>3.883</b>	<b>4.043</b>	<b>-4,0%</b>
Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	127	76	67,2%
<b>Ukupni operativni prihod</b>	<b>4.011</b>	<b>4.119</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Troškovi redovnog poslovanja</b>	<b>2.342</b>	<b>2.398</b>	<b>-2,4%</b>
Materijalni troškovi	1.112	1.116	-0,4%
Troškovi osoblja	569	579	-1,8%
Ostali troškovi	649	658	-1,3%
Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda,	-32	-23	-43,0%
Vrijednosno usklađivanje	44	68	-34,7%
<b>EBITDA</b>	<b>1.668</b>	<b>1.721</b>	<b>-3,1%</b>
Amortizacija	665	666	-0,1%
<b>EBIT</b>	<b>1.004</b>	<b>1.056</b>	<b>-4,9%</b>
Financijski prihod	28	37	-24,9%
Prihod od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	15	6	155,6%
Financijski rashod	25	71	-65,3%
<b>Dobit iz redovnog poslovanja prije poreza</b>	<b>1.022</b>	<b>1.027</b>	<b>-0,5%</b>
Porez	193	205	-5,6%
<b>Neto dobit</b>	<b>828</b>	<b>822</b>	<b>0,7%</b>
Manjinski interes	0	0	0,3%
<b>Neto dobit nakon manjinskog interesa</b>	<b>828</b>	<b>822</b>	<b>0,7%</b>
Jednokratne stavke	0	0	-
<b>EBITDA prije jednokratnih stavki</b>	<b>1.668</b>	<b>1.721</b>	<b>-3,1%</b>

## Konsolidirana bilanca

u milijunima kuna (MSFI; HT rač. politike)	30. Lip. 2011	31. Pros. 2010	% promjene 11/10
Nematerijalna imovina	916	1.162	-21,2%
Materijalna imovina	6.249	6.336	-1,4%
Dugotrajna financijska imovina	162	422	-61,5%
Potraživanja	438	31	1312,7%
Odgođena porezna imovina	81	57	41,7%
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>7.846</b>	<b>8.008</b>	<b>-2,0%</b>
Zalihe	255	216	18,1%
Potraživanja	1.396	1.504	-7,2%
Kratkotrajna financijska imovina	525	465	13,0%
Novac u banci i blagajni	1.861	3.282	-43,3%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	143	110	30,4%
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>4.181</b>	<b>5.577</b>	<b>-25,0%</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>12.027</b>	<b>13.585</b>	<b>-11,5%</b>
Temeljni kapital	8.189	8.189	0,0%
Rezerve iz dobiti	409	409	0,1%
Revalorizacijske rezerve	-2	-1	-55,7%
Zadržana dobit	598	626	-4,5%
Dobit poslovne godine	828	1.831	-54,8%
Manjinski interes	1	0	-
<b>Ukupni kapital i rezerve</b>	<b>10.023</b>	<b>11.054</b>	<b>-9,3%</b>
Rezerviranja	342	293	16,9%
Dugoročne obveze	31	117	-73,2%
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>374</b>	<b>410</b>	<b>-8,8%</b>
Kratkoročne obveze	1.320	1.871	-29,4%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja	310	250	23,9%
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>1.630</b>	<b>2.121</b>	<b>-23,2%</b>
Ukupne obveze	2.004	2.531	-20,8%
<b>UKUPNI KAPITAL I OBVEZE</b>	<b>12.027</b>	<b>13.585</b>	<b>-11,5%</b>



## Konsolidirani novčani tok

u milijunima kuna (MSFI; HT rač. politike)	Sij.-Lip. 2011	Sij.-Lip. 2010	% promjene 11/10
Dobit prije poreza	1.021	1.027	-0,5%
Amortizacija	665	666	-0,1%
Smanjenje zaliha	68	9	689,1%
<b>Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>	<b>1.755</b>	<b>1.701</b>	<b>3,2%</b>
Smanjenje kratkoročnih obveza	-384	-354	-8,6%
Povećanje kratkotrajnih potraživanja	0	0	-
Povećanje zaliha	-39	-9	-322,8%
Ostalo smanjenje novčanog tijeka	-353	-220	-60,6%
<b>Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>	<b>-776</b>	<b>-583</b>	<b>-33,1%</b>
<b>Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti</b>	<b>979</b>	<b>1.118</b>	<b>-12,5%</b>
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	9	6	43,8%
Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	74	0	-
Novčani primici od prodaje tekuće financijske imovine	0	0	-
Novčani primici od kamata	35	30	16,6%
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	369	61	505,1%
<b>Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>	<b>486</b>	<b>97</b>	<b>401,9%</b>
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	-499	-288	-73,2%
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	-516	-182	-183,8%
<b>Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>	<b>-1.016</b>	<b>-470</b>	<b>-116,0%</b>
<b>Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti</b>	<b>-529</b>	<b>-373</b>	<b>-41,8%</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	-8	-2	-304,3%
Novčani izdaci za isplatu dividendi	-1.863	-2.788	33,2%
<b>Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>	<b>-1.871</b>	<b>-2.790</b>	<b>33,0%</b>
<b>Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti</b>	<b>-1.871</b>	<b>-2.790</b>	<b>33,0%</b>
Ukupno povećanje novčanog tijeka	979	1.118	-12,5%
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	-2.400	-3.164	24,1%
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	3.282	4.195	-21,8%
Neto (odljev) / priljev novca i novčanih ekvivalenata	-1.421	-2.045	30,5%
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>1.861</b>	<b>2.150</b>	<b>-13,4%</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