



Poslovni i finansijski pregled

Siječanj - rujan 2008. godine

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

6. studenog 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.
- 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 tržište telekomunikacija

## 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% inozemnih)



## 2008 Ekonomski podaci<sup>(1)</sup>

- BDP<sup>(2)</sup> po stanovniku: €9.399
- Realan BDP rast: 4,4%
- Stopa nezaposlenosti: 9,0%
- Prosječna neto plaća sij. – srp. 2008: €702
- Stopa inflacije u rujnu 2008.<sup>(3)</sup>: 6,2%

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

<sup>(2)</sup> Bruto domaći proizvod

<sup>(3)</sup> Godišnji prosjek inflacije dobiven od Centralnog zavoda za statistiku

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

## Hrvatsko tržište telekomunikacija

- **Nepokretne komunikacije**
  - 15 operatora s licencom, od toga 9 aktivnih
  - Usluge CPS, ULL i bitstream dostupne
- **Pokretne komunikacije**
  - 3 operatora na tržištu, bez prisustva mobilnih virtualnih mrežnih operatora (MVNO)
  - Mobilna penetracija: 126,5%
- **Internet**
  - ~45% domaćinstava s pristupom internetu
  - Penetracija širokopojsnih usluga u domaćinstvima: 27%
- **Kabelska televizija**
  - Penetracija kabljske televizije u domaćinstvima: 9%
  - Penetracija kabljske televizije u području širokopojsnih usluga : 1%

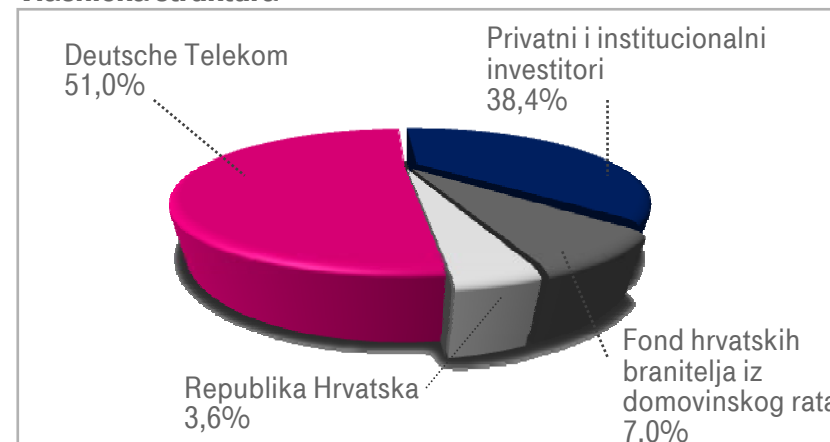
Izvor podataka: Hrvatska agencija za telekomunikacije, Puls tržišno istraživanje, unutarnja procjena T-HT-a

# Predstavljanje Grupe T-HT

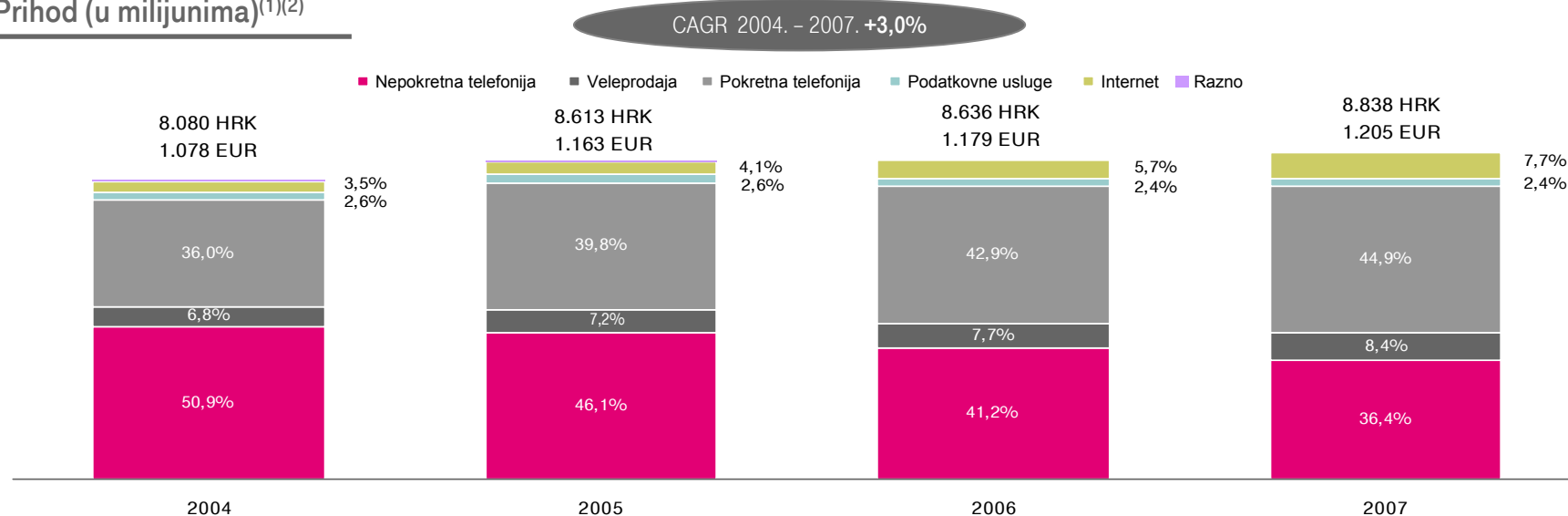
## Glavna obilježja

- Davatelj potpune telekomunikacijske usluge, vodeći položaj na tržištu u svim važnim segmentima, potpuna liberalizacija od 2005.
- 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

## Vlasnička struktura <sup>(3)</sup>



## Prihod (u milijunima)<sup>(1)(2)</sup>



<sup>(1)</sup> Konsolidirani prihod (bez ostalih prihoda). Iskon uključen od 2006 godine i nadalje.

<sup>(2)</sup> Srednji tečaj HNB-a za euro u 2004.: 7,49; u 2005.:7,40; u 2006.: 7,32; u 2007.:7,33.

<sup>(3)</sup> Nakon distribucije "Dopunskih (bonus) dionica" na dan 6. listopada 2008. hrvatskim građanima, Vlada Republike Hrvatske je smanjila svoj vlasnički udio sa 5,2% na 3,6%.

## Glavna obilježja Grupe

- U svim poslovnim segmentima zadržan je vodeći položaj na tržištu
- Povećanje prihoda od usluga pokretnih komunikacija, interneta i veleprodajnih usluga više je nego nadoknadilo očekivani pad prihoda od usluga nepokretne telefonije
  - IPTV dostigao broj od 100.000 korisnika u Listopadu
  - Početak prodaje iPhonea u Hrvatskoj 7. studenog
- Snažni financijski rezultati
- Marža EBITDA-e iznosi 48,0%
- Novčani tok iz poslovnih aktivnosti ostaje snažan i iznosi 1.937 milijuna kuna
- Kao dio programa optimizacije troškova, daljnje smanjenje 216 zaposlenika se očekuje
- Izgledi za Grupu su zadržani, ali sa blagim povećanjem očekivanih prihoda na razini cijele godine

### MSFI, nerevidirano

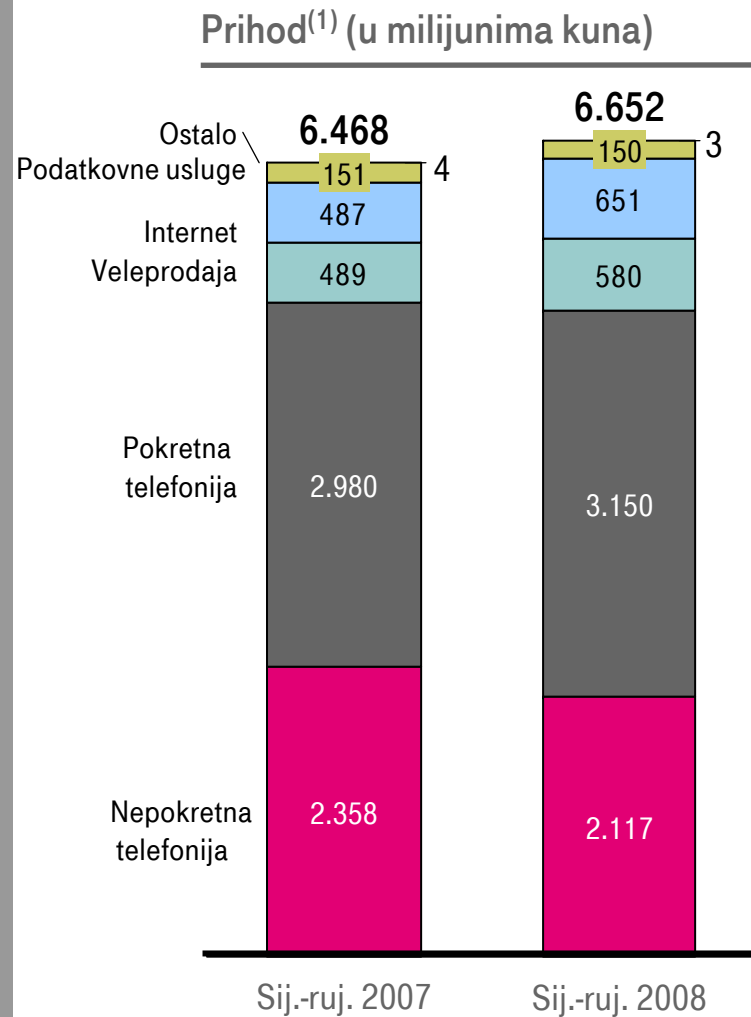
	Sij. - ruj. 2007.	Sij. - ruj. 2008.	% promjene
Prihod <sup>(1) (2) (3)</sup> (u milijunima kuna)	6.468	6.652	2,8%
(u milijunima eura)	885	919	3,8%
EBITDA (u milijunima kuna)	3.196	3.193	-0,1%
(u milijunima eura)	437	441	0,9%
Neto dobit (u milijunima kuna)	2.153	1.888	-12,3%
(u milijunima eura)	295	261	-11,5%
Broj zaposlenika (30. rujna )	6.860	6.481	-5,5%

<sup>(1)</sup> Srednji tečaj kuna/euro u razdoblju siječanj - rujna 2008.: 7,24; siječanj - rujna 2007.: 7,31

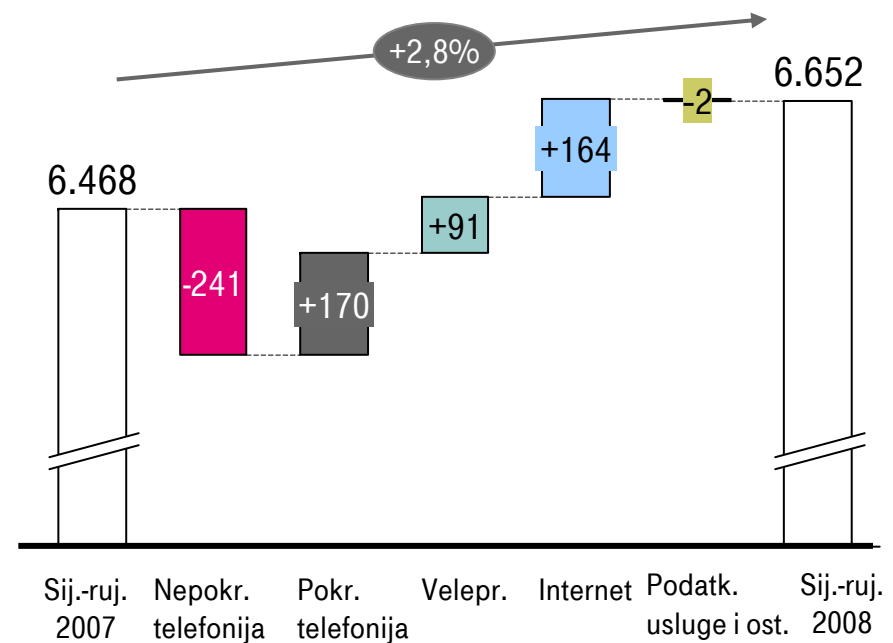
<sup>(2)</sup> Bez ostalih prihoda

<sup>(3)</sup> Prihod od usluga s dodanom vrijednošću iskazan je po neto načelu.

# Kretanje prihoda



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



<sup>(1)</sup> Napomena: Konsolidirani prihod (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 širokopojsnih usluga postojećih korisnika
- Porastom internetskih i veleprodajnih usluga gotovo je u potpunosti nadoknađeno smanjenje usluga u nepokretnoj telefoniji
- Snažan porast internetskih usluga potaknut je IP/DSL-om
- Kapitalna ulaganja povećala su se za 40,9% zbog širenja i nadgradnje Mreže

### Ključna financijska obilježja (u milijunima kuna)

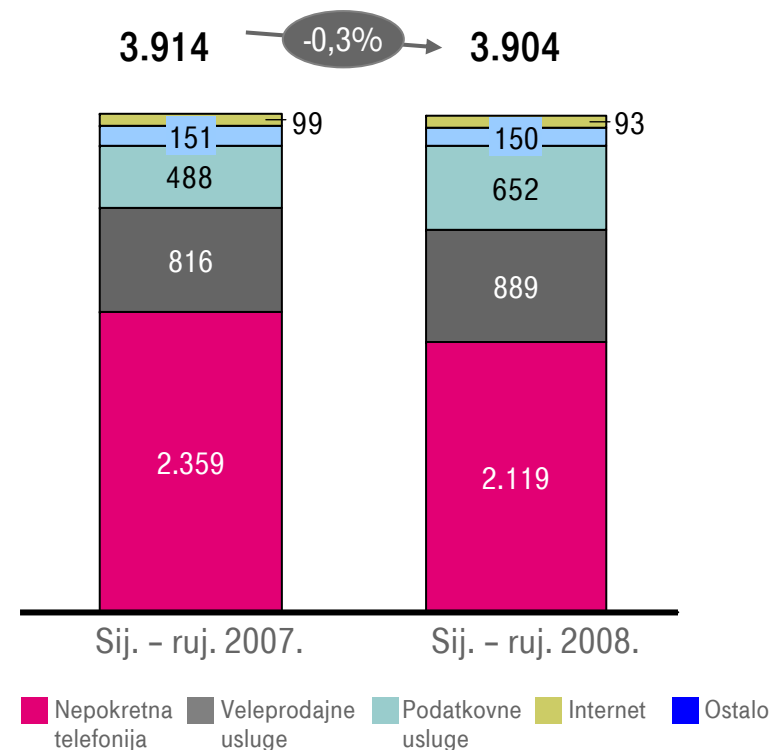
	Sij. - ruj. 2007.	Sij. - ruj. 2008.	% promjene
Prihod <sup>(1) (2)</sup>	3.914	3.904	-0,3%
EBITDA	1.705	1.636	-4,0%
EBITDA prije jednokratnih stavki <sup>(3)</sup>	1.747	1.636	-6,4%
Marža EBITDA-e	43,6%	41,9%	-1,7 p.p.
Marža EBITDA-e prije jednokratnih stavki	44,6%	41,9%	-2,7 p.p.
Kapitalna ulaganja	430	606	40,9%
Kapitalna ulaganja/ prihod	11,0%	15,5%	4,5 p.p.
Broj zaposlenika (30. rujna)	5.802	5.398	-7,0%

<sup>(1)</sup> Bez ostalih prihoda

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

<sup>(3)</sup> Jednokratne stavke za 3. tromjesečje 2007 samo: 43 milijuna kuna → 35 milijuna kuna odnosi se na troškove DTK, a 8 milijuna kuna na troškove IPO-a.

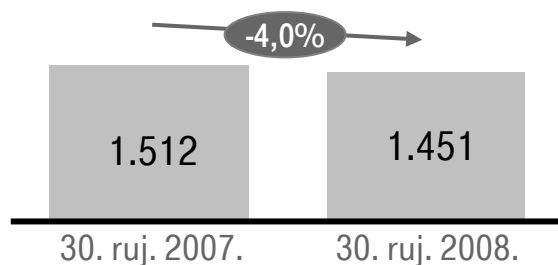
### Prihod po uslugama<sup>(2)</sup> (u milijunima kuna)



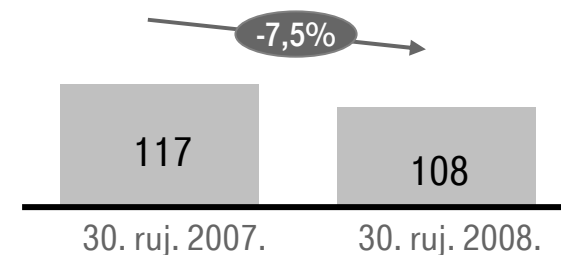
## Nepokretna telefonija

- Prihod od nepokretne telefonije smanjen je za 10,2% na 2.119 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 uglavnom je rezultat smanjenja prometa

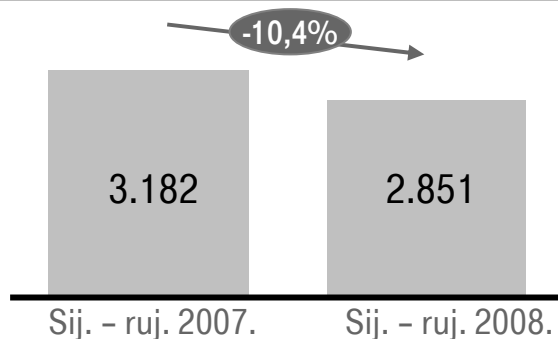
### Broj POTS<sup>(1)</sup> telefonskih linija ('000)



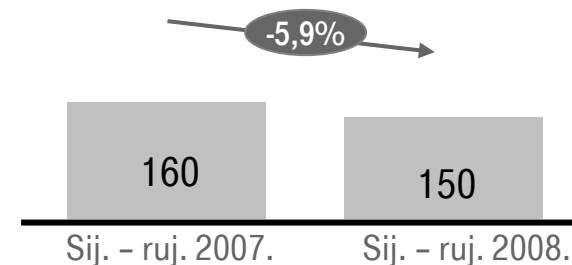
### Broj ISDN linija ('000)



### Ukupan promet u minutama (u milijunima)



### ARPA<sup>(2)</sup> (u kunama)



<sup>(1)</sup> Uključujući FGSM; bez javnih telefonskih govornica

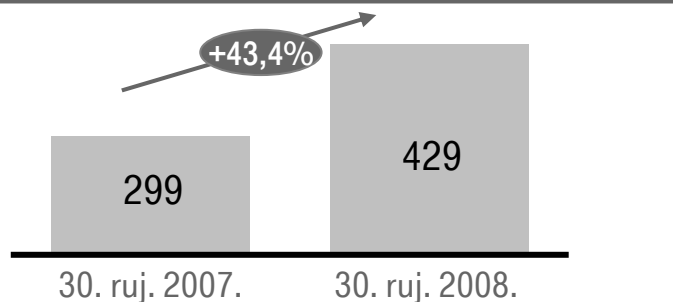
<sup>(2)</sup> Prosječan mjesečni prihod od govornih usluga po pristupu



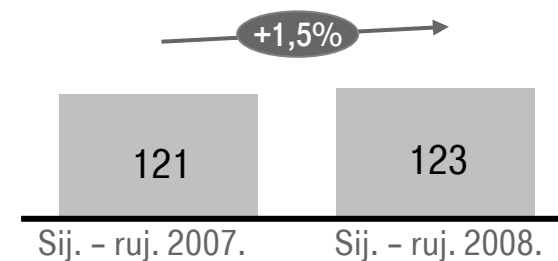
## Internetske usluge

- Prihod od internetskih usluga povećan je za 33,5% na 652 milijuna kuna
- Snažan porast ADSL linija potaknut je novim korisnicima širokopojasnih usluga i prelaskom modemskih korisnika na ADSL
- 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 IPTV-a, nakon početka prodaje samostalnog proizvoda u listopadu taj je broj dosegnuo 100.000 korisnika

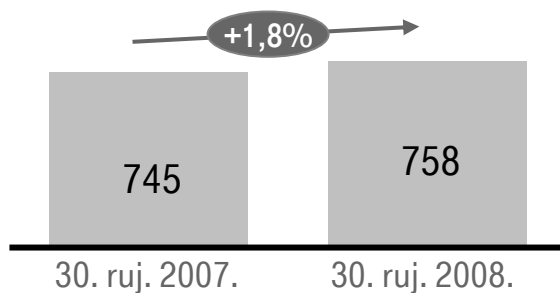
Broj ADSL linija ('000)



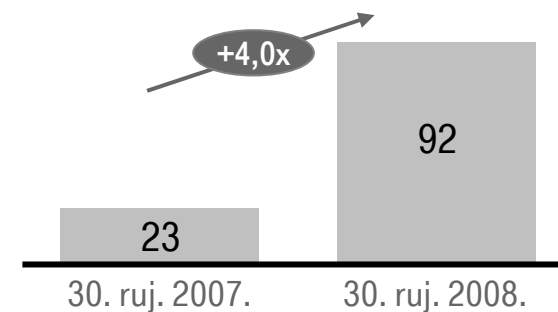
ARPA za ADSL linije<sup>(2)</sup> (u kunama)



Broj modemskih korisnika<sup>(1)</sup> ('000)



Broj korisnika IPTV-a ('000)



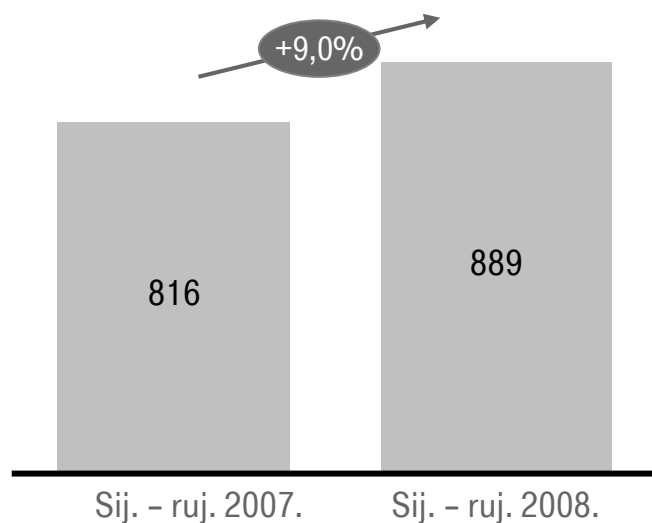
<sup>(1)</sup> Aktivni i neaktivni korisnici

<sup>(2)</sup> Mjesečni prosjek za dotično razdoblje

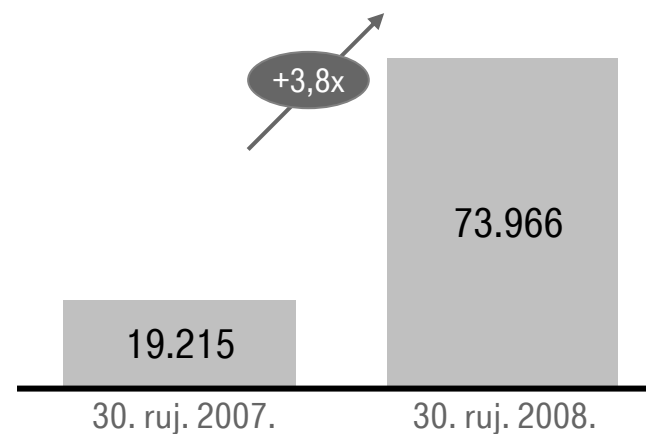
## Podatkovne i veleprodajne usluge

- Prihod od veleprodajnih usluga povećao se za 9,0%, u prvome redu zahvaljujući stalnoj liberalizaciji tržišta
- Snažan porast u broju izdvojenih lokalnih petlji (ULL)
- Broj korisnika CPS-a smanjen je za 8,0% zbog migracije prema ULL-u
- Prihod od podatkovnih usluga neznatno se smanjio na 150 milijun kuna
- Smanjuje se broj podatkovnih linija–premještanje korisnika prema novim uslugama koje koriste IP

Prihod od veleprodajne usluge (u milijunima kuna)



Broj izdvojenih lokalnih petlji (ULL)



## Ključna obilježja T-Mobilea

- Broj korisnika premašio je 2,6 milijuna
- Postpaid korisnici su omogućili porast prihoda
- Povećanje troškova u vezi s korisnicima utjecalo je na maržu EBITDA-e
- Kapitalna ulaganja povećala su se za 21,6% kuna najvećim dijelom zbog povećanih ulaganja u mreže treće generacije i nove platforme
- Početak prodaje iPhonea u Hrvatskoj 7. studenog

### Ključna financijska obilježja (u milijunima kuna)<sup>(1)(2)(4)</sup>

	Sij. - ruj. 2007.	Sij. - ruj. 2008.	% promjene
Prihod	3.191	3.365	5,5%
EBITDA	1.491	1.557	4,4%
Marža EBITDA-e	46,7%	46,3%	-0,4 p.p.
Kapitalna ulaganja	199	242	21,6%
Kapitalna ulaganja / prihod	6,2%	7,2%	1,0 p.p.
Broj zaposlenika (30. rujna)	1.058	1.083	2,4%

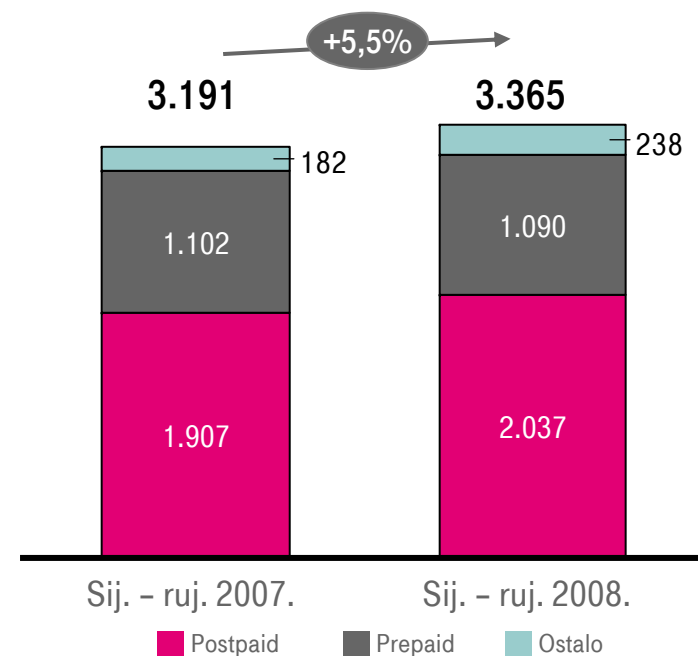
<sup>(1)</sup> Nekonsolidirani podaci, bez ostalih prihoda

<sup>(2)</sup> Prihod od usluga s dodanom vrijednošću iskazani su po neto načelu.

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

<sup>(4)</sup> Uključujući prihod od posjetitelja.

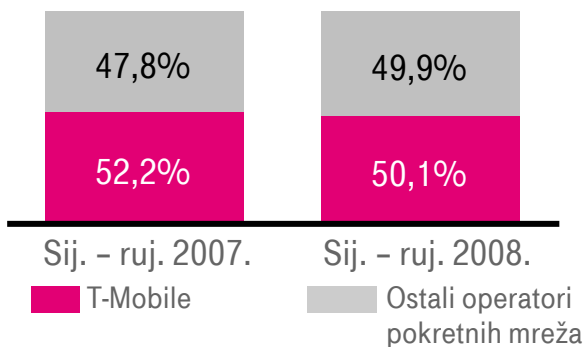
### Analiza prihoda<sup>(3)</sup> (u milijunima kuna)



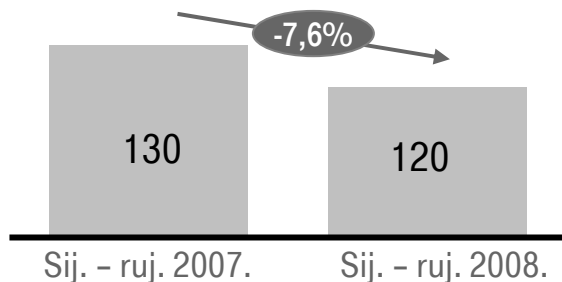
## T-Mobile operativni podaci

- Uspješno zadržan vodeći položaj na tržištu s udjelom od 46,6% po broju SIM kartica
- Snažan porast postpaid korisnika od 20,7%, udio postpaid korisnika povećao se s 28% na 30%
- Smanjenje ARPA-a rezultat je pada cijena i porasta penetracije
- Mjesečne minute upotrebe po prosječnom korisniku smanjene su za 1,8% najviše zbog promotivnih aktivnosti za korisnike koje potiču duže razgovore u 3. tromjesečju 2007. nisu bile ponovljene u 3. tromjesečju 2008.

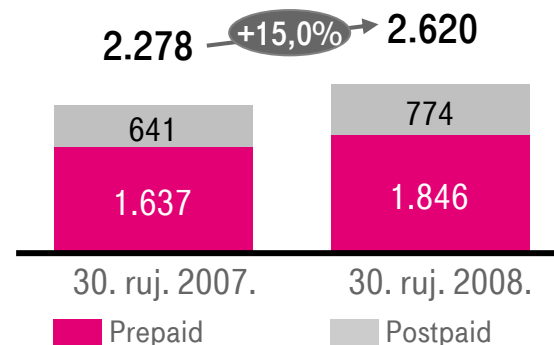
Tržišni udio po prihodu (%)<sup>(1)(2)</sup>



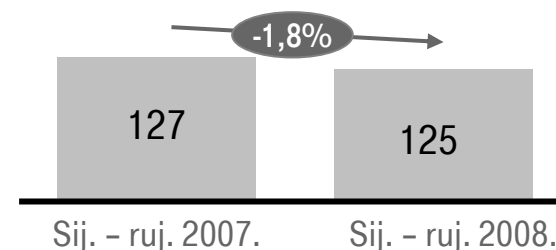
Prosječan ARPU (kuna/mjeseč)<sup>(2)</sup>



Broj korisnika T-Mobilea ('000)



Prosječan MOU (minute/mjeseč)



<sup>(1)</sup> Izvor: Objavljeni VIPnet i Tele2 izvještaji za 2Q2007. Broj korisnika za VIPnet i Tele2 interno procijenjen. Kvartalno izvješće Telekom Austrije za prva dva tromjesječja '08. Izvješće Tele2 za prva tri tromjesječja 2008. VIPnet-ov ukupan prihod za Sij-Ruj '08 interno procijenjen. VIPnet –ov prihod od domaćeg roaming-a interno procijenjen. Tele2 ukupan prihod interno procijenjen. Tržišni udio je izračunat na temelju nekonsolidiranih prihoda od T-Mobile (tj. prije konsolidacije sa T-Com-om). Tržišni udio po ukupnim prihodima bez nacionalnog roaminga

<sup>(2)</sup> Prihod od usluga s dodanom vrijednošću prikazan je na neto principu.

## Glavna obilježja financijskog poslovanja Grupe

MSFI, nerevidirano	u milijunima kuna		
	Sij. - ruj. 2007.	Sij. - ruj. 2008.	% promjene
Prihod <sup>(1)</sup>	6.468	6.652	2,8%
EBITDA	3.196	3.193	-0,1%
EBITDA prije jednokratnih stavki <sup>(2)</sup>	3.238	3.193	-1,4%
Marža EBITDA-e	49,4%	48,0%	- 1,4 p.p.
Marža EBITDA-e prije jednokratnih stavki	50,1%	48,0%	- 2,1 p.p.
Neto dobit	2.153	1.888	-12,3%
Marža neto dobiti	33,3%	28,4%	- 4,9 p.p.
Kapitalna ulaganja	629	848	34,8%
Kapitalna ulaganja/ prihod	9,7%	12,8%	3,0 p.p.

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

<sup>(2)</sup> Jednokratne stavke za 3. tromjesečje 2007 samo: 43 milijuna kuna → 35 milijuna kuna odnosi se na troškove DTK, a 8 milijuna kuna na troškove IPO-a.

# Izgledi za Grupu u 2008. su zadržani, ali sa blagim povećanjem očekivanih prihoda na razini cijele godine

## Prihod

- Očekuje se da će prihod Grupe biti na nešto višoj razini od one za 2007. godinu.
- Pad prihoda od nepokretne telefonije neutralizirat će se dobrim rastom prihoda od internetskih usluga, usluga pokretnih komunikacija i veleprodajnih usluga.
- 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 nakon pokretanja samostalne usluge.
- Nastavak povećanja broja korisnika usluga pokretne telefonije i podatkovnih usluga rezultirat će solidnim povećanjem prihoda od pokretnih komunikacija, iako će se ARPU za pokretne komunikacije smanjiti kao prirodna posljedica činjenice da će rast broja 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

- Stalni program kontrole troškova donekle će ublažiti smanjenje marži EBITDA-e uzrokovano pritiskom konkurencije i povećanjem troškova pridobivanja i zadržavanja korisnika.

## Regionalno širenje

- Grupa namjerava sudjelovati u procesu privatizacije HT-a Mostar. Trenutačno T-HT ima 39,1% udjela u HT-u Mostar te već ima predstavnike u upravljačkim tijelima. Grupa će nastaviti pratiti i procjenjivati sve druge prilike za širenje koje mogu dovesti do povećanja vrijednosti za dioničare.

# Dodatak

## Konsolidirani račun dobiti i gubitka

u milijunima kuna (MSFI; nerevidirano)	Sij.-ruj. 2008.	Sij.-ruj. 2007.	% promjene 08/07
Pokretna telefonija	3.150	2.980	5,7%
Nepokretna telefonija	2.117	2.358	-10,2%
Veleprodajne usluge	580	489	18,7%
Internet usluge	651	487	33,7%
Podatkovne usluge	150	151	-0,5%
Razno	3	4	-6,7%
<b>Prihod <sup>(1)</sup></b>	<b>6.652</b>	<b>6.468</b>	<b>2,8%</b>
Ostali prihod iz redovnog poslovanja	186	194	-4,2%
<b>Troškovi redovnog poslovanja</b>	<b>3.644</b>	<b>3.467</b>	<b>5,1%</b>
Troškovi trgovačke robe, materijala za održavanje i usluga, energije i ostali troškovi	2.810	2.561	9,7%
Troškovi trgovačke robe, materijala i energije	731	564	29,6%
Troškovi usluga	1.032	918	12,3%
Ostali troškovi	1.048	1.079	-2,9%
Troškovi primanja zaposlenih	852	884	-3,6%
Kapitalizirani troškovi rada u vlastitoj režiji	-86	-76	13,1%
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne imovine	68	98	-30,3%
<b>EBITDA</b>	<b>3.193</b>	<b>3.196</b>	<b>-0,1%</b>
Amortizacija dugotrajne imovine	1.009	1.018	-0,9%
Umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	1	1	61,7%
<b>EBIT</b>	<b>2.183</b>	<b>2.177</b>	<b>0,3%</b>
Neto financijski prihod	219	231	-5,2%
Prihod od ulaganja u zajednički pothvat	20	270	-92,5%
<b>Dobit iz redovnog poslovanja prije poreza</b>	<b>2.423</b>	<b>2.679</b>	<b>-9,6%</b>
Porez	534	526	1,6%
<b>Neto dobit</b>	<b>1.888</b>	<b>2.153</b>	<b>-12,3%</b>
Jednokratne stavke	0	43	-100,0%
<b>EBITDA prije jednokratnih stavki <sup>(2)</sup></b>	<b>3.193</b>	<b>3.238</b>	<b>-1,4%</b>

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

<sup>(2)</sup> Jednokratne stavke za 3. tromjesečje 2007 samo: 43 milijuna kuna → 35 milijuna kuna odnosi se na troškove DTK, a 8 milijuna kuna na troškove IPO-a.



## Konsolidirana bilanca

u milijunima kuna (MSFI; nerevidirano)	Na dan 30. ruj. 2008.	Na dan 31. pro. 2007.	% promjene 08/07
Nematerijalna imovina	898	1.007	-10,8%
Nekretnine, postrojenja i oprema	6.085	6.151	-1,1%
Goodwill	77	76	0,8%
Ulaganja	416	393	5,9%
Ostala dugotrajna imovina	93	112	-16,8%
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>7.569</b>	<b>7.739</b>	<b>-2,2%</b>
Zalihe	320	230	38,9%
Potraživanja	1.377	1.269	8,5%
Plaćeni troškovi budućih razdoblja i nedospjela naplata prihoda	77	62	24,1%
Ulaganja	65	94	-30,9%
Novčani ekvivalenti i oročeni depoziti	4.891	5.898	-17,1%
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>6.730</b>	<b>7.554</b>	<b>-10,9%</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>14.298</b>	<b>15.293</b>	<b>-6,5%</b>
Dionički kapital	8.189	8.189	0,0%
Rezerve	412	411	0,0%
Zadržana dobit	3.445	3.973	-13,3%
<b>Ukupni kapital i rezerve</b>	<b>12.046</b>	<b>12.573</b>	<b>-4,2%</b>
Rezerviranja	95	90	6,1%
Obveze prema zaposlenicima	214	201	6,7%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	19	165	-88,7%
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>328</b>	<b>455</b>	<b>-27,9%</b>
Obveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obveze	1.201	1.520	-21,0%
Obveze za otpremnine	114	277	-58,8%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	609	468	30,1%
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>1.924</b>	<b>2.265</b>	<b>-15,0%</b>
Ukupne obveze	2.253	2.720	-17,2%
<b>UKUPNI KAPITAL I OBVEZE</b>	<b>14.298</b>	<b>15.293</b>	<b>-6,5%</b>

## Konsolidirano izvješće o novčanom toku

u milijunima kuna (MSFI; nerevidirano)	Sij.-ruj. 2008.	Sij.-ruj. 2007.	% promjene 08/07
Neto dobit	1.888	2.153	-12,3%
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	1.010	1.018	-0,8%
Porez na dobit	534	526	1,6%
Smanjenje zaliha	-90	-37	141,4%
(Povećanje)/Smanjenje potraživanja i obveza	-479	-471	1,9%
Smanjenje rezerviranja	-96	-250	-61,6%
Ostale transakcije s utjecajem na redovno poslovanje	-277	-438	-36,8%
Plaćeni porezi	-555	-440	26,1%
<b>Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>1.937</b>	<b>2.062</b>	<b>-6,1%</b>
Neto kupnja/primici od prodaje dugotrajne imovine	-815	-628	29,9%
Neto kupnja/primici od prodaje financijske imovine	1.532	1.941	-21,1%
Primici od kamata	265	213	24,5%
Primici od dividendi	0	0	
<b>Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti</b>	<b>982</b>	<b>1.526</b>	<b>-35,6%</b>
Otplata dugoročnih zajmova i primici od uzetih zajmova	-8	-3	134,5%
Isplaćene dividende	-2.421	-2.617	-7,5%
<b>Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>	<b>-2.428</b>	<b>-2.620</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>491</b>	<b>968</b>	<b>-49,3%</b>
Učinak promjene deviznog tečaja na novac i novčane ekvivalente	-5	-4	16,5%
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	3.366	1.254	168,4%
Neto (odljev) / priljev novca	485	963	-49,6%
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>3.851</b>	<b>2.217</b>	<b>73,7%</b>

## Kontakt za odnose s investitorima

- Erika Kašpar

Tel: +385 1 491 2000

- Elvis Knežević

Tel: +385 1 491 1114

e-mail: [ir@t.ht.hr](mailto:ir@t.ht.hr)

[www.t.ht.hr/investitori](http://www.t.ht.hr/investitori)

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