

HRVATSKI TELEKOM D.D.

Tržna cena na dan 13.1.09 v HRK	222,36
Tržna kapitalizacija v mio HRK	18.209
Število zaposlenih	6.724
Število izdanih delnic (v mio)	82

Mnenja analitikov glede delnice	
kupi	83%
drži	17%
prodaj	0%

Vir: Izračunano na podlagi podatkov vira Bloomberg

Opis podjetja

Hrvatski Telekom (T-HT Group) je vodilni ponudnik telekomunikacijskih storitev na Hrvaškem. Podjetje ponuja storitve fiksne in mobilne telefonije, interneta ter IP televizije. T-HT Group je tržni vodja na vseh naštetih področjih.

Podatki o zadnji objavljeni bruto dividendi	
Dividendna donosnost	13,29%
Presečni dan dividende	21.4.2008
Višina zadnje bruto dividende v HRK	29,56

Pričakovanja analitikov			
	Trenutna vrednost	Pričakov. 2008	Pričakov. 2009
P/E	6,50	7,74	7,64

Vir: Bloomberg

Temeljni kazalniki vrednotenja	Trenutni	2007
Tečaj/Dobiček na delnico (P/E)	7,37	11,75
Tečaj/Knjigovodska vrednost (P/B)	1,51	2,31
Tečaj/Prodaja na delnico (P/S)	1,79	3,28
Tečaj/Finančni tok iz poslovanja (P/CF)	/	8,37

Podatki o delnicah v HRK	Trenutni	2007
Čisti dobiček na delnico	26,95	30,18
Knjigovodska vrednost delnice	148,38	153,56
Prodaja na delnico	107,89	107,93
Število izdanih delnic (v mio)	81,89	81,89
Dividendni donos	14,93%	14,92%

Kazalci donosnosti	Trenutni	2007	2006	2005
Operativna marža	28,60%	32,03%	31,21%	29,75%
Profitna marža	24,98%	27,96%	25,64%	24,38%
ROA	16,07%	16,07%	15,10%	14,37%
ROE	19,53%	19,53%	18,39%	18,71%

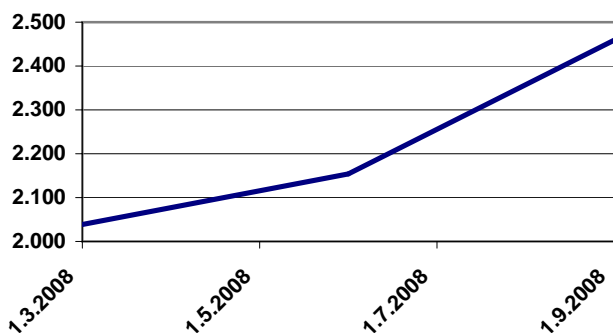
Struktura financiranja	Trenutni	2007	2006	2005
Obveznosti iz financ. / Sredstva	0,15%	0,13%	0,19%	0,26%
Lastniški kapital / Sredstva	84,14%	82,23%	82,36%	81,85%

Kazalci likvidnosti	Trenutni	2007	2006	2005
Kratkoročni koeficient likvidnosti	3,54	3,34	3,45	3,01
Hitri koeficient likvidnosti	2,65	2,65	0,95	1,88

Gibanje delnice od 5.10.2007 do 13.1.2009



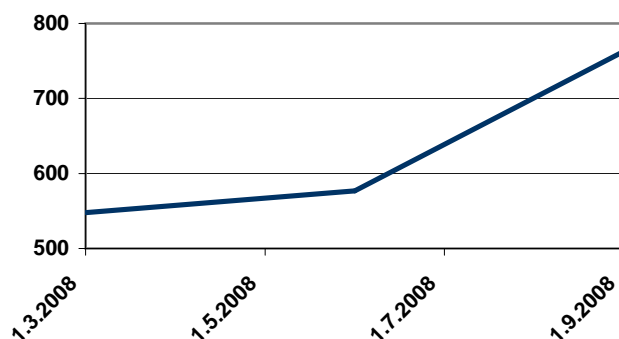
Prodaja



Leto	Q1-Mar	Q2-Jun	Q3-Sep	Q4-Dec
2008	2.039	2.154	2.459	

Zneski v mio HRK

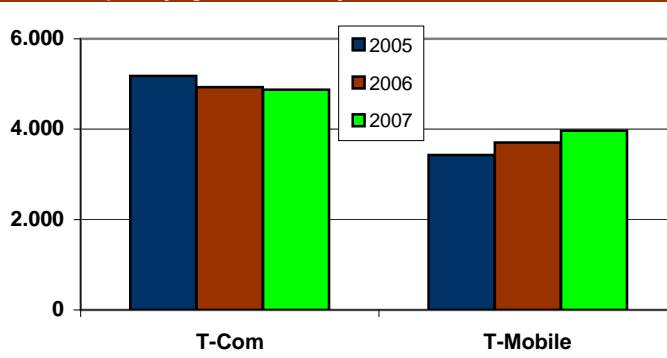
Čisti dobiček



Leto	Q1-Mar	Q2-Jun	Q3-Sep	Q4-Dec
2008	548	577	763	

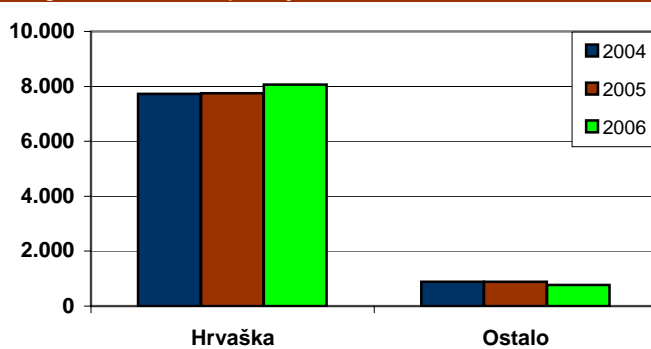
Zneski v mio HRK

Struktura prodaje glede na divizije v mio HRK



Divizije	2005	2006	2007
T-Com	5.181	4.928	4.875
T-Mobile	3.432	3.708	3.964

Geografska struktura prodaje v mio HRK



Regija/država	2005	2006	2007
Hrvaška	7.725	7.747	8.067
Ostalo	888	889	771

IZKAZ USPEHA (v mio HRK)	Q3 2008	2007	2006	2005
Prihodki iz prodaje	2.459	8.838	8.636	8.613
Nab. vr. prod. kol. blaga in proiz.	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
Poslovni stroški	1.670	6.403	6.144	6.246
Dobiček iz poslovanja	925	2.831	2.695	2.562
Dobiček iz rednega delovanja	763	2.471	2.214	2.100
Izredna izguba/dobiček	0	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
Čisti dobiček manjšinskih last.	0	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
Čisti dobiček	763	2.471	2.214	2.100

BILANCA STANJA (v mio HRK)	Q3 2008	31.12.07	29.12.06	30.12.05
Aktiva				
Nabavna vred. stal. sredstev	#N/A N/A	12.434	11.540	10.706
Popravek vrednosti	#N/A N/A	6.281	5.296	4.429
Neodp. vred. stal. sredstev	6.085	6.153	6.244	6.277
Dolg. naložbe in dolg. terjatve	65	348	14	91
Druga sredstva	1.067	1.240	1.426	1.367
Skupaj druga sredstva	7.217	7.741	7.684	7.735
Zaloge	320	230	175	177
Poslovne terjatve	#N/A N/A	1.200	1.040	1.226
Druga gibljiva sredstva	1.454	128	4.427	887
Tržni vred. papirji	416	93	878	946
Dobroimetje pri bankah, gotov.	4.891	5.900	1.254	2.889
Gibljiva sredstva	7.081	7.551	7.774	6.125
Celotna sredstva	14.298	15.292	15.458	13.860

Pasiva				
Kapital manjšinskih lastnikov	0	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
Kapital večinskih lastnikov	12.046	12.575	12.731	11.344
Kapital	12.046	12.575	12.731	11.344
Dolgoročne finančne obveznosti	214	20	24	29
Druge dolgoročne obveznosti	114	434	448	449
Dolgoročne obveznosti	328	454	472	478
Kratkoročne finančne obveznosti	#N/A N/A	6	6	7
Poslovne obveznosti	1.201	1.326	1.139	833
Druge kratkoročne obveznosti	723	937	1.110	1.198
Kratkoročne obveznosti	#N/A N/A	2.263	2.255	2.038
Celotne obveznosti do virov sred.	14.298	15.292	15.458	13.860

IZKAZ FIN. IZIDA (v mio HRK)	Q3 2008	2007	2006	2005
Finančni tok iz poslovanja	972	3.469	4.037	3.353
Finančni tok iz naložbenja	626	1.278	-4.848	-2.132
Finančni tok iz financiranja	-9	-2.626	-824	-3.634
Sprememba denarnih sredstev	1.589	2.121	-1.635	-2.413

Razkritja

Na www.medvesekpusnik.si so na razpolagi Splošni pogoji poslovanja in ceniki naših storitev. Na <http://www.medvesekpusnik.si/mp.asp?Path=35,561> se nahajajo tudi potrebna razkritja, povezana z naložbenim priporočilom.

Datum izdelave: 13.1.2009

Datum 1. objave naložbenega priporočila: 4.12.2008

Datum prejšnjega naložbenega priporočila:

Mesto dostopa do izvirnega naložbenega priporočila: <http://www.medvesekpusnik.si/mp.asp?Path=35,268,354>

Bistvene spremembe: Posodobljeni podatki o poslovanju in dividendah

Pri izdelavi naložbenega priporočila so sodelovali Matej Vidergar, sodelavec na tujih trgih v BPH, Urška Tajnšek, vodja trgovanja na tujih trgih ter Mojca Konc, sodelavka na tujih trgih v BPH.

Pravna oseba, odgovorna za izdelavo oz. posredovanje priporočila, je MP BPH d.d., Gradnikove brigade 11, Ljubljana.

Pristojni nadzorni organ: Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana.