

---

**IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2010. GODINU**

---

---

## SADRŽAJ

---

SADRŽAJ.....	1
I OSNIVANJE I DELATNOST.....	2
1. TELEKOM SRBIJA A.D., BEOGRAD.....	2
2. TELEKOM SRPSKE A.D., BANJA LUKA.....	5
3. MTEL D.O.O., PODGORICA.....	6
4. TELUS A.D., BEOGRAD.....	7
5. FIBERNET D.O.O., PODGORICA.....	7
6. TS:NET BV, AMSTERDAM.....	8
II MENADŽMENT I ORGANIZACIONA STRUKTURA.....	9
III POSLOVNO OKRUŽENJE.....	12
1. REPUBLIKA SRBIJA.....	12
1.1. Makroekonomsko okruženje.....	12
1.2. Telekomunikaciono tržište i regulatorni okvir.....	13
2. BOSNA I HERCEGOVINA I REPUBLIKA SRPSKA.....	16
2.1. Makroekonomsko okruženje.....	16
2.2. Telekomunikaciono tržište i regulatorni okvir.....	16
3. CRNA GORA.....	18
3.1. Makroekonomsko okruženje.....	18
3.2. Telekomunikaciono tržište i regulatorni okvir.....	19
IV LJUDSKI RESURSI.....	21
1. TELEKOM SRBIJA GRUPA.....	21
2. TELEKOM SRBIJA.....	23
3. TELEKOM SRPSKE.....	25
4. MTEL.....	27
5. TELUS.....	28
V USLUGE.....	29
1. TELEKOM SRBIJA.....	29
2. TELEKOM SRPSKE.....	35
3. MTEL.....	36
VI FINANSIJSKI I OPERATIVNI REZULTATI.....	37
1. TELEKOM SRBIJA GRUPA.....	37
1.1. Finansijski pregled.....	37
1.2. Investicije.....	43
1.3. Korisnici.....	46
2. TELEKOM SRBIJA.....	51
2.1. Finansijski pregled.....	51
2.2. Investicije.....	55
2.3. Korisnici.....	58
3. TELEKOM SRPSKE.....	60
3.1. Finansijski pregled.....	60
3.2. Investicije.....	64
3.3. Korisnici.....	66
4. MTEL.....	68
4.1. Finansijski pregled.....	68
4.2. Investicije.....	72
4.3. Korisnici.....	73
5. TELUS.....	74
5.1. Finansijski pregled.....	74
6. FIBERNET.....	77
6.1. Finansijski pregled.....	77
6.2. Investicije.....	78
7. TS:NET.....	79
7.1. Finansijski pregled.....	79

---

# I OSNIVANJE I DELATNOST

---

## 1. TELEKOM SRBIJA A.D., BEOGRAD

Preduzeće za telekomunikacije „Telekom Srbija“ a.d. (u daljem tekstu Telekom Srbija ili Matično preduzeće) sa sedištem u Beogradu, Takovska br. 2, osnovalo je Javno preduzeće PTT saobraćaja „Srbija“ (u daljem tekstu JP PTT) kao jednočlano akcionarsko društvo krajem maja 1997. godine u postupku restrukturiranja PTT sistema Srbije. JP PTT je preneo određena ekskluzivna i neekskluzivna prava za obavljanje delatnosti na Matično preduzeće u početnom periodu od 20 godina sa mogućnošću produženja za narednih 10 godina. S obzirom na ovaj prenos i predaju, Matično preduzeće je izdalo sertifikat koji predstavlja 1.080.000 u celosti plaćenih registrovanih običnih akcija s pravom glasa, u nominalnoj vrednosti od po 10 hiljada dinara i Zlatnu akciju Vladi Republike Srbije. Zlatna akcija daje vlasniku pravo glasa i prisustva sednicama Skupštine akcionara, davanje saglasnosti na predlog za imenovanje članova Upravnog odbora i na predlog za imenovanje generalnog direktora Matičnog preduzeća, izmene i dopune Statuta kao i druga prava određena Statutom Matičnog preduzeća. Ovu akciju može posedovati samo Vlada Republike Srbije koju predstavlja njen ovlašćeni predstavnik.

U junu 1997. godine u okviru privatizacije dela kapitala 49% akcija je prodato holandskoj filijali Telekom Italija (29% akcija) i grčkom OTE (20% akcija).

U februaru 2003. godine zaključen je ugovor na osnovu koga je JP PTT otkupio deo akcija u vlasništvu Telekom Italija. Od sredine 2003. godine, kada je navedeni ugovor realizovan, pa do septembra 2010. godine Matično preduzeće je bilo u vlasništvu dva akcionara: JP PTT 80% i OTE, Grčka 20%.

OTE je grčka telekomunikaciona kompanija (Hellenic Telecommunication Organization). Osnovana je 1949. godine kao državno preduzeće, a danas je akcionarsko društvo čije se akcije kotiraju na grčkoj, njujorškoj i londonskoj berzi. Od 1. januara 2001. godine više nema monopol u telekomunikacijama Grčke.

OTE, zajedno sa svojim zavisnim pravnim licima, čini vodeću telekomunikacionu grupu u Jugoistočnoj Evropi sa potencijalnom bazom više od 60 miliona korisnika.

Osnovna delatnost OTE Grupe je pružanje usluga fiksne i mobilne telefonije, Interneta, satelitske komunikacione usluge, prenos podataka i zakup linija.

U toku 2010. godine došlo je do promene akcionara Matičnog preduzeća. Na osnovu Zaključka Vlade Republike Srbije 05 broj 023-6816 od 21. septembra 2010. godine i Odluke Upravnog odbora JP PTT od 20. septembra 2010. godine o prenosu, bez naknade, akcija u Matičnom preduzeću na Republiku Srbiju, JP PTT i Vlada Republike Srbije su 24. septembra 2010. godine zaključili Ugovor o prenosu, bez naknade, akcija Telekom Srbija a.d., Beograd – Poklonu.

Zaključenjem ovog ugovora, Republika Srbija je postala većinski vlasnik Matičnog preduzeća i stekla pravo svojine na 80% akcija u Matičnom preduzeću, predstavljenih sa 864.000 običnih akcija nominalne vrednosti 10 hiljada dinara po jednoj akciji, odnosno ukupne nominalne vrednosti 8.640.000 hiljada dinara.

Vrednost akcijskog kapitala je ostala nepromenjena.

Dana 28. septembra 2010. godine, Republika Srbija upisana je u registar Agencije za privredne registre i Centralni registar, depa i kliring hartija od vrednosti kao vlasnik 80% akcija Matičnog preduzeća.

Struktura vlasništva kapitala Matičnog preduzeća na dan 31. decembra 2010. godine je izgledala:

– Republika Srbija - Vlada Republike Srbije	80%
– OTE, Grčka	20%

Vlada Republike Srbije je Zaključkom 05 broj 023-9705/2010 od 23. decembra 2010. godine dala preporuku Matičnom preduzeću za sprovođenje svih neophodnih aktivnosti radi pretvaranja u otvoreno akcionarsko društvo.

Osnovna delatnost Matičnog preduzeća je pružanje telekomunikacionih usluga, od kojih su najznačajnije:

- Fiksne telekomunikacione usluge u zemlji i inostranstvu;
- Internet usluge;
- Usluge mobilne telefonije;
- Multimedijalne usluge.

Pored navedenih usluga, poslovanje Matičnog preduzeća obuhvata održavanje i popravku telekomunikacionih postrojenja i mreže, kao i prostorno i urbanističko planiranje, projektovanje i gradnju telekomunikacionih objekata i drugo. Matično preduzeće takođe pruža usluge u oblasti zakupa, izgradnje, upravljanja i zaštite telekomunikacione infrastrukture. Osim toga, Matično preduzeće poseduje pravo da izdaje telefonske imenike uključujući „Bele“ i „Žute strane“, kao i usluge poziva preko operatora i usluge korišćenja elektronskog imenika u oblasti fiksnih telefonskih usluga. U toku 1998. godine, Matično preduzeće je uvelo GSM mrežu mobilne telefonije.

Dana 28. jula 2006. godine, Matično preduzeće je dobilo licencu za javnu mobilnu telekomunikacionu mrežu i usluge javne mobilne telekomunikacione mreže u skladu sa GSM/GSM1800 i UMTS/IMT-2000 standardom od strane Republičke agencije za telekomunikacije („RATEL“).

Matično preduzeće je dana 13. aprila 2007. godine, obnovilo Licencu za izgradnju, posedovanje i eksploataciju javne fiksne telekomunikacione mreže i pružanje usluga javne fiksne telekomunikacione mreže od strane RATEL-a.

Dana 16. juna 2009. godine, Matično preduzeće je dobilo Licencu za fiksni bežični pristup za javnu telekomunikacionu mrežu i usluge (CDMA). Licenca je izdata na period od 10 godina sa početkom pružanja komercijalnih usluga u roku od šest meseci od dana stupanja na snagu licence.

Vlada Republike Srbije je u toku 2010. godine raspisala međunarodni tender za prodaju većinskog paketa akcija Matičnog preduzeća. Kvalifikacioni uslovi za učešće kompanija na tenderu su bili sledeći:

1. da su pružale telekomunikacione usluge u periodu od prethodnih pet godina od datuma objavljivanja javnog poziva, sa najmanje 20 miliona pretplatnika fiksne i mobilne telefonije, internet i multimedijalnih sadržaja do kraja 2009. godine;
2. sa tržišnom kapitalizacijom od najmanje EUR 3,0 milijarde na dan 30. septembra 2010. godine; i
3. da su u prethodnoj poslovnoj godini ostvarile konsolidovani prihod veći od EUR 4,0 milijarde i imale konsolidovana sredstva od najmanje EUR 5,0 milijardi.

Rok za dostavljanje obavezujućih ponuda od strane kompanija koje su otkupile tendersku dokumentaciju bio je 21. mart 2011. godine, kada je ponudu dostavila kompanija „Telekom Austria“.

**Telekom Srbija Grupa** obuhvata Matično preduzeće Telekom Srbija a.d., Beograd i njegova zavisna preduzeća: Telekom Srpske a.d., Banja Luka, Mtel d.o.o., Podgorica, Telus a.d., Beograd, FiberNet d.o.o., Podgorica i TS:NET BV, Amsterdam.

Učešće Matičnog preduzeća u kapitalu zavisnih pravnih lica na dan 31. decembra 2010. godine je kako sledi:

- Telekom Srpske a.d., Banja Luka 65%
- Mtel d.o.o., Podgorica 51%
- Telus a.d., Beograd 100%
- FiberNet d.o.o., Podgorica 100%
- TS:NET BV, Amsterdam 100%

## 2. TELEKOM SRPSKE A.D., BANJA LUKA

Telekomunikacije Republike Srpske a.d., (u daljem tekstu Telekom Srpske) sa sedištem u Banja Luci, Kralja Petra I Karađorđevića br. 93, je pravni sledbenik JODP-a za telekomunikacije RS od novembra 2002. godine. Naime, u toku 2002. godine, na osnovu Zakona o privatizaciji u Republici Srpskoj i Odluke Vlade Republike Srpske, 20% državnog kapitala zavisnog preduzeća je privatizovano. Rešenjem Osnovnog suda u Banja Luci od 12. decembra 2002. godine upisana je promena imena u Telekomunikacije RS a.d., Banja Luka i statusna promena prodajom dela državnog kapitala. Dana 18. juna 2007. godine, kupovinom 65% državnog kapitala, Telekom Srbija a.d. zvanično postaje većinski vlasnik zavisnog preduzeća.

Telekom Srpske ima u potpunom vlasništvu dva zavisna preduzeća TT Inženjering d.o.o., Banja Luka i M:TEL, Multimedijalne komunikacije d.o.o, Zagreb. Zavisno preduzeće je 1. februara 2010. godine potpisalo Ugovor o kupovini 49% udela u preduzeću Mtel d.o.o., Podgorica i tokom februara je po tom osnovu uplatilo celokupan ugovoreni iznos.

Vlasnička struktura zavisnog preduzeća je sledeća:

• Telekom Srbija a.d.	65%
• Fond penziono-invalidskog osiguranja Republike Srpske	10%
• ZIF Zepter fond, Banja Luka	5%
• Fond za restituciju Republike Srpske	5%
• Ostali akcionari	15%

Akcije zavisnog preduzeća koje su u vlasništvu ostalih akcionara se kotiraju na Banjalučkoj berzi hartija od vrednosti u Republici Srpskoj.

Osnovna delatnost je pružanje telekomunikacionih usluga u oblasti fiksne i mobilne telefonije u domaćem i međunarodnom saobraćaju, Interneta kao i multimedijalnih usluga. Zavisno preduzeće je registrovano i za pružanje ostalih telekomunikacionih usluga, uključujući ostale fiksne telefonske usluge, prenos podataka, zakup linija, privatne vodove, usluge na celom mrežnom području, dodatne usluge u oblasti mobilne telefonije i dodatne usluge. Zavisno preduzeće takođe pruža usluge u oblasti zakupa, projektovanja, izgradnje, rekonstrukcije, montaže, upravljanja i zaštite telekomunikacione infrastrukture. U toku 2000. godine, zavisno preduzeće je uvelo GSM mrežu mobilne telefonije.

Dana 12. oktobra 2004. godine Regulatorna agencija za komunikacije Bosne i Hercegovine („RAK“) je zavisnom preduzeću izdala dozvolu za pružanje GSM usluga na teritoriji Bosne i Hercegovine na period od 15 godina od dana dodeljivanja. Pored toga, zavisnom preduzeću je 26. marta 2009. godine dodeljena dozvola za pružanje mobilnih usluga na univerzalnim mobilnim telekomunikacionim sistemima (UMTS licenca) na period od 15 godina. Dozvola za pružanje usluge fiksne telefonije izdata je u 1. juna 2002. godine na period od 15 godina, dok je dozvola za pružanje Internet usluga izdata 1. jula 2002. godine na period od 10 godina. Dozvola za pružanje multimedijalnih usluga izdata je 16. marta 2010. godine na period od godinu dana.

### 3. MTEL D.O.O., PODGORICA

U konzorcijumu sa Ogalar B.V., Amsterdam, Matičnom preduzeću je u 2007. godini dodeljena posebna licenca za građenje, posedovanje i eksploataciju mobilne javne telekomunikacione mreže i pružanje mobilnih javnih telekomunikacionih usluga, kao i licenca za pružanje javnih telekomunikacionih servisa putem fiksnog bežičnog pristupa (WiMax) u Crnoj Gori. U tom cilju, 4. aprila 2007. godine osnovano je novo pravno lice Mtel, u kome je Matično preduzeće većinski osnivač sa 51% kapitala.

Dana 22. decembra 2009. godine Upravni odbor Matičnog preduzeća je odobrio povećanje osnivačkog uloga Matičnog preduzeća u zavisnom preduzeću u iznosu od 20,4 miliona EUR.

Dana 1. februara 2010. godine potpisan je Ugovor o prodaji manjinskog udela u zavisnom preduzeću između Ogalar B.V. i Telekom Srpske a.d., Banja Luka. Centralni registar Privrednog suda u Podgorici je 16. februara 2010. godine dostavio Potvrdu o promeni osnivača u kojoj je registrovana vlasnička transformacija u preduzeću Mtel d.o.o., Podgorica.

Matično preduzeće i zavisno preduzeće Telekom Srpske su, zaključno sa 15. martom 2010. godine, uplatili iznos od 20,4, odnosno 19,6 miliona EUR, respektivno, za zavisno preduzeće Mtel.

Vlasnička struktura kapitala zavisnog preduzeća po osnovu dokapitalizacije:

- |                       |     |
|-----------------------|-----|
| • Telekom Srbija a.d. | 51% |
| • Telekom Srpske a.d. | 49% |

Osnovna delatnost zavisnog preduzeća je pružanje telekomunikacionih usluga u oblasti mobilne i fiksne bežične telefonije, kao i Internet usluga.

#### **4. TELUS A.D., BEOGRAD**

Privredno društvo za održavanje i obezbeđivanje objekata, imovine i druge usluge Telus a.d., Beograd, je osnovano Odlukom (br. 25837/8 i 25837/9) o izdvajanju poslova higijene, redovnog održavanja poslovnog prostora i fizičkog obezbeđenja, koju je Upravni odbor Preduzeća doneo dana 31. marta 2005. godine. Rešenjem Agencije za privredne registre Republike Srbije, dana 19. aprila 2005. godine, izvršen je upis zavisnog preduzeća u registar privrednih subjekata. Zavisno preduzeće Telus je osnovano kao zatvoreno akcionarsko društvo i Matično preduzeće je jedini osnivač. Nakon osnivanja, zavisno preduzeće je preuzelo 840 zaposlenih od Matičnog preduzeća, a u 2006. godini 767 zaposlenih od JP PTT.

Po osnivanju zaključen je Ugovor o poslovno - tehničkoj saradnji sa Matičnim preduzećem sa trajanjem od 5 godina. Istim je predviđena obaveza Matičnog preduzeća da koristi usluge iz domena registrovane delatnosti isključivo od zavisnog preduzeća Telus. Od 1. juna 2010. godine na snazi je novi ugovor sa Matičnim preduzećem sa trajanjem od godinu dana. Dana 31. decembra 2010. godine, zavisno preduzeće je potpisalo sa JP PTT dva nova ugovora iz njegove registrovane delatnosti sa trajanjem od 6 meseci odnosno 3 godine.

Osnovna delatnost zavisnog preduzeća je pružanje usluga održavanja i obezbeđivanja objekata i imovine, kao i druge povezane pomoćne usluge.

#### **5. FIBERNET D.O.O., PODGORICA**

Dana 8. jula 2008. godine, Matično preduzeće je sa Željeznicom Crne Gore zaključilo Ugovor o zajedničkom ulaganju za postavljanje, eksploataciju i održavanje optičkog i energetskog kabla duž pruge Bar-Vrbnica. Shodno tome, Upravni odbor Matičnog preduzeća je dana 3. decembra 2008. godine doneo Odluku o osnivanju zavisnog preduzeća FiberNet d.o.o., Podgorica.

FiberNet je osnovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću i Matično preduzeće je jedini osnivač i vlasnik. Prema ugovornim odredbama, 50% vlasništva nad novoizgrađenim optičko-naponskim kapacitetom biće preneto na Željeznicu Crne Gore uz obavezu dvogodišnjeg ekskluzivnog korišćenja bez prava komercijalizacije, dok 50% ostaje u vlasništvu Matičnog preduzeća uz obavezu tekućeg održavanja ukupne investicije.

Osnovna delatnost zavisnog preduzeća je izgradnja, posedovanje, eksploatacija i održavanje transportne i telekomunikacione mreže, kao i pružanje telekomunikacionih servisa.

## 6. TS:NET BV, AMSTERDAM

Dana 5. februara 2010. godine registrovano je zavisno preduzeće TS:NET BV sa sedištem u Amsterdamu, Holandija. Osnivački kapital je iznosio 1,2 miliona EUR i sastojao se od uloga u novcu u iznosu od 61 hiljadu EUR i uloga u stvarima u iznosu od 1,2 miliona EUR, u kome je Matično preduzeće jedini akcionar. "TS:NET" je osnovano u formi zatvorenog akcionarskog društva sa ograničenom odgovornošću za preuzete obaveze do vrednosti osnivačkog kapitala i sa ograničenjima za prenos akcija utvrđenim statutom.

Osnovna delatnost "TS:NET" je iznajmljivanje telekomunikacione opreme i obavljanje drugih pratećih delatnosti u cilju stvaranja uslova za izgradnju i eksploataciju međunarodne transportne mreže Matičnog preduzeća.

Dana 1. februara 2010. godine uplaćen je novčani deo uloga a do kraja 2010. godine u celini je izvršen prenos uloga u stvarima. Odlukom Upravnog odbora Matičnog preduzeća od 22. aprila 2010. godine povećan je osnivački kapital zavisnog preduzeća u iznosu od 1,7 miliona EUR.

---

## II MENADŽMENT I ORGANIZACIONA STRUKTURA

---

Preduzeće je jedinstven poslovni sistem struktuiran po funkcionalnom i teritorijalno-tržišnom principu, koji svoje poslovne ciljeve ostvaruje kroz sledeće poslovne funkcije, i to:

1. **Osnovne (core) funkcije** - funkcije komercijalnih poslova i tehnike koje modeliraju i ostvaruju viziju i misiju Preduzeća i predstavljaju osnovnu delatnost po kojoj se Preduzeće potvrđuje na tržištu usluga u okruženju konkurencije i korisnika, i organizuju se pod nazivom:
  - Direkcija za komercijalne poslove - organizuje u se u formi funkcija: upravljanja uslugama, marketinga i prodaje, brige o korisnicima i veleprodaje i multimedije;
  - Direkcija za tehniku - organizuje se u formi funkcija i to: planiranja i razvoja, tehničke pripreme (inženjering), eksploatacije i održavanja mreže, investicione izgradnje i informacionih tehnologija;
2. **Ekonomsku funkciju** - koja obezbeđuje izvore finansiranja i komponovanja finansijske strukture Preduzeća, upravlja finansijskim sredstvima, budžetom i kontrolom i računovodstvenim aktivnostima;
3. **Korporativne i logističke funkcije** - funkcije ljudskih resursa, pravnih poslova i logistike, koje obezbeđuju efikasnost ulaznih i izlaznih komponenti sistema Preduzeća, kao i interne komponente funkcionisanja sistema;
4. **Funkcije podrške** - funkcije strategije, interne revizije, PR-a i žutih i belih strana, koje kreiraju misiju i viziju Preduzeća i doprinose ostvarenju istih optimalnim planiranjem razvoja i poslovanja, i kreiraju smernice za prilagođavanje internih vrednosti Društva izazovima tržišta i okruženja.

Organi upravljanja predviđeni su statutom Preduzeća. U skladu sa Zakonom o privrednim društvima, Preduzeće ima:

- Skupštinu akcionara;
- Upravni odbor;
- Izvršni odbor direktora;
- Generalnog direktora.

Sastav organa Preduzeća, njihovo imenovanje, delokrug, način rada i donošenje odluka propisani su Statutom.

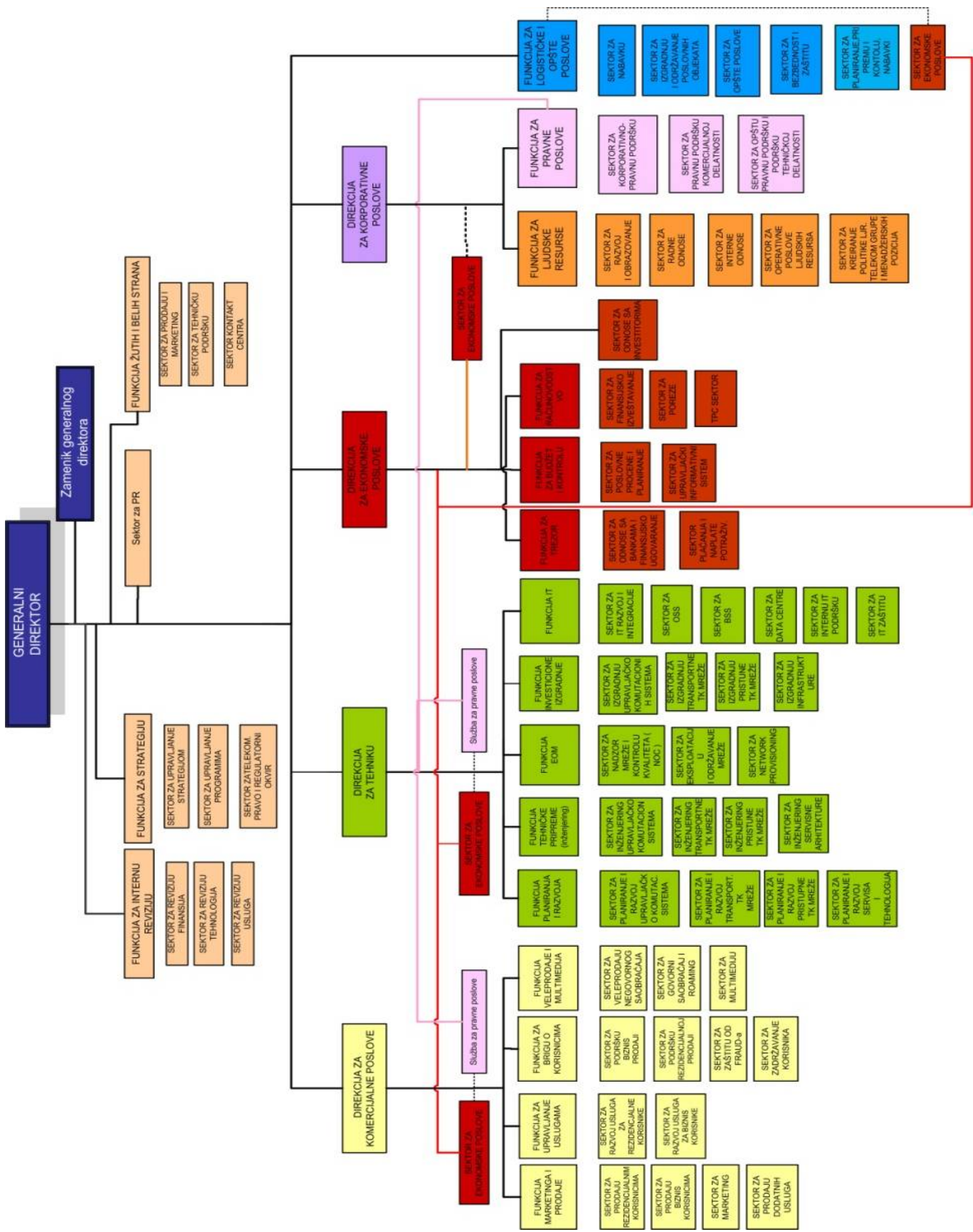
Upravni Odbor preduzeća broji 9 (devet) članova, i to Predsednik Upravnog odbora i 8 (osam) članova, od kojih su 2 (dva) predstavnika manjinskog akcionara grčke kompanije OTE, i 6 (šest) predstavnika osnivača. Predstavnici zaposlenih čine trećinu Upravnog odbora.

U Preduzeću se formira Izvršni odbor direktora, kao pomoćni i izvršni organ Generalnog direktora.

Menadžment preduzeća je organizovan u dva nivoa, i to:

- Strateški nivo, koji čine Generalni direktor i Zamenik generalnog direktora;
- Taktički menadžment, koji čine direktori direkcija, direktori funkcija i direktori sektora.

Od ukupnog broja zaposlenih, 97 je na rukovodećim pozicijama.



---

### III POSLOVNO OKRUŽENJE

---

#### 1. REPUBLIKA SRBIJA

##### 1.1. Makroekonomsko okruženje

Ukupne ekonomske aktivnosti u 2010. godini u Srbiji, merene bruto domaćim proizvodom (BDP) i iskazane u stalnim cenama iz 2002. godine, imaju rast od 1,5% u odnosu na prethodnu godinu.

Realni rast BDP zasnovan je prvenstveno na rastu izvoza potpomognut realnom deprecijacijom dinara. Dinar je zabeležio jaču deprecijaciju u odnosu na prethodnu godinu. Rast BDP praćen je povećanjem nezaposlenosti. U porastu je promet u trgovini na malo, što ukazuje na blagi rast potrošnje domaćinstava.

Posmatrano po aktivnostima, najveći rast bruto dodate vrednosti zabeležen je u sektoru saobraćaja, skladištenja i veza, sektoru finansijskog posredovanja i sektoru industrije.

Prema procenama Republičkog zavoda za statistiku, na dan 1. januar 2010. godine, u Srbiji je bilo ukupno 7.306.677 stanovnika.

Ukupan broj zaposlenih u Srbiji u 2010. godini manji je nego prethodne godine za 4,9%. U 2010. godini stopa nezaposlenosti je iznosila 19,2%.

Zarade su nominalno rasle u 2010. godini, tako da su u odnosu na 2009. godinu veće za 7,6%, a realno za 0,7%.

Tokom 2010. godine u Srbiji je ostvaren veći obim spoljnoekonomske razmene, kako izvoza, tako i uvoza robe, u odnosu na prethodnu godinu. Uvoz nastavlja sporiji rast od izvoza i doprinosi smanjenju spoljnotrgovinskog deficita, koji u 2010. godini iznosi 5,2 miliona EUR (u 2009. godini je bio 5,5 miliona EUR).

Inflacija u Srbiji u 2010. godini bila je 10,3 odsto, mereno metodologijom Evropske unije. Planirana inflacija u Srbiji, u 2010. trebalo je da iznosi šest odsto, sa mogućim odstupanjima plus ili minus dva procentna poena. Gornja granica dozvoljenog odstupanja premašena je prvenstveno zbog povećanja cena hrane, efekata deprecijacije na baznu inflaciju i povećanja regulisanih cena. Prema standardnoj metodologiji Republičkog zavoda za statistiku, kojim se meri kretanje cena na malo, inflacija u Srbiji u 2010. bila je 11,5 odsto.

Tokom 2010. godine ostvaren je napredak kod unapređenja poslovnog okruženja koji je od posebnog značaja za dolazak strateških investitora u Srbiju, a privatizacija se sporije

odvijala zbog nepovoljnih tržišnih uslova. Ostvaren je i napredak u procesu evropskih integracija donošenjem odluke Saveta ministara EU u junu 2010. godine da se pristupi ratifikaciji procesa o stabilizaciji i pridruživanju (SSP) sa Srbijom. Savet je 25. oktobra 2010. godine odlučio da kandidaturu Srbije za članstvo u Uniji prosledi Evropskoj komisiji na razmatranje. Vladi Republike Srbije je 24. novembra 2010. godine uručen Upitnik na bazi koga će EK pripremiti mišljenje i preporučiti dobijanje statusa kandidata i otvaranje pregovora o članstvu u Uniji, ukoliko do tada sprovede reforme u nekoliko ključnih oblasti.

## **1.2. Telekomunikaciono tržište i regulatorni okvir**

Dana 8. jula 2010. godine stupio je na snagu Zakon o elektronskim komunikacijama, kada je prestao da važi prethodni Zakon o telekomunikacijama.

Danom stupanja na snagu Zakona o elektronskim komunikacijama, Republička agencija za telekomunikacije (RATEL), nastavlja sa radom kao Republička agencija za elektronske komunikacije ("Agencija"), u skladu sa odredbama novog Zakona.

Agencija u skladu sa Zakonom obavlja sledeće aktivnosti:

- donosi podzakonska akta;
- odlučuje o pravima i obavezama operatora i korisnika;
- saraduje sa organima i organizacijama nadležnim za oblast radiodifuzije, zaštite konkurencije, zaštite potrošača, zaštite podataka o ličnosti i drugim organima i organizacijama po pitanjima značajnim za oblast elektronskih komunikacija;
- saraduje sa nadležnim regulatornim i stručnim telima država članica Evropske unije i drugih država radi usaglašavanja prakse primene propisa iz oblasti elektronskih komunikacija i podsticanja razvoja prekograničnih elektronskih komunikacionih mreža i usluga;
- učestvuje u radu međunarodnih organizacija i institucija u oblasti elektronskih komunikacija u svojstvu nacionalnog regulatornog tela u oblasti elektronskih komunikacija;
- obavlja druge poslove u skladu sa Zakonom.

Shodno odredbama novog Zakona, Agencija je dužna da u roku od godinu dana od dana stupanja na snagu Zakona izvrši analizu tržišta, i da u roku od šest meseci od dana objavljivanja izveštaja o izvršenoj analizi, preispita odluke o utvrđivanju operatora sa značajnim tržišnim udelom, koje su donete na osnovu ranije važećih propisa, kao i da odluči o određivanju operatora sa značajnom tržišnom snagom u skladu sa odredbama ovog Zakona.

Tržišta koja podležu prethodnoj regulaciji su sledeća:

- maloprodajno tržište pristupa javnoj telefonskoj mreži,
- veleprodajno tržište originacije poziva u javnoj telefonskoj mreži,
- veleprodajno tržište terminacije poziva u javnoj telefonskoj mreži,
- veleprodajno tržište (fizičkog) pristupa elementima mreže sa pripadajućim sredstvima (uključujući deljeni i potpuni raščlanjeni pristup lokalnoj petlji),
- veleprodajno tržište širokopojasnog pristupa,
- veleprodajno tržište iznajmljenih linija, i
- veleprodajno tržište terminacije poziva u mobilnoj mreži.

Operator, koji bude određen za operatora sa značajnom tržišnom snagom na veleprodajnom tržištu pristupa elementima mreže i povezanim sredstvima, a na osnovu izvršene analize i izveštaja Agencije, će biti dužan da na zahtev Agencije u roku od 60 dana od dana prijema zahteva sačini i objavi standardnu ponudu za raščlanjeni pristup lokalnoj petlji (LLU).

Na tržištu **mobilne telefonije** postoje tri operatora: MT:S (Telekom Srbija), Telenor (Telenor Norveška) i Vip Mobile (Telekom Austrija). Krajem 2009. godine donet je Pravilnik o prenosivosti broja u javnim mobilnim telekomunikacionim mrežama čija je primena planirana u toku 2011. godine.

Pokrivenost stanovništva GSM i UMTS mrežom je 87,1% odnosno 68,9%, dok je pokrivenost teritorije 80,6% odnosno 57,8%.

Od 1. januara 2011. godine ukinut je porez na upotrebu mobilnog telefona.

U skladu sa odredbama prethodno važećeg Zakona o telekomunikacijama, Preduzeće je operator sa značajnim tržišnim udelom i u 2009. godini je bio jedini operator **fiksne telefonije** u Srbiji.

Dana 22. januara 2010. godine kompaniji Telenor d.o.o., Beograd, dodeljena je Licenca za javne fiksne telekomunikacione mreže i usluge za teritoriju Republike Srbije, na period od 10 godina. Telenor je u obavezi da počne sa komercijalnim pružanjem usluga u roku od godinu dana od dana dodele licence.

U toku 2010. godine, spajanjem preduzeća "Media Works", (CDMA licenca), internet provajdera "Neobee.net" i "SezamPro", nastalo je Društvo za telekomunikacije "Orion telekom" d.o.o., Beograd, s ciljem pružanja usluga fiksne telefonije i interneta.

Na tržištu **Internet usluga** 193 Internet provajdera poseduje dozvole za pružanje usluga. Pored Matičnog preduzeća, najveći ADSL provajderi u Srbiji su EUnet, SezamPro, Beotel, Verat Net, PTT, Neobee.

Agencija je izdala telekomunikacionim operatorima 68 dozvola za javnu telekomunikacionu mrežu i 37 dozvola za VoIP (pružanje usluga prenosa govora korišćenjem Interneta).

U Srbiji posluje 77 operatora za pružanje usluga **distribucije radio i TV programa** preko KDS mreže, među kojima su najveći: SBB, Radijus Vektor, Ikom, Kopernikus Technology, PTT-KDS. Najveće tržišno učešće među kablovskim operatorima ima SBB, koji je u oblasti širokopojsnog pristupa proglašen za operatora sa značajnim tržišnim udelom, u skladu sa prethodno važećim zakonom.

*Tržišno učešće u 2010. godini prema broju korisnika*

	<b>Fiksna telefonija</b>	<b>Mobilna telefonija</b>	<b>ADSL</b>
Telekom Srbija	99,8%	56,0%	76,7%
Telenor	-	30,3%	-
VIP Mobile	-	13,7%	-
Orion telekom	0,2%	-	-
Ostali	-	-	23,3%
<b>Ukupno</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## **2. BOSNA I HERCEGOVINA I REPUBLIKA SRPSKA**

### **2.1. Makroekonomsko okruženje**

Ukupan broj stanovnika na teritoriji BiH prema procenama Agencije za statistiku Bosne i Hercegovine iznosi 3.842.566 stanovnika.

Prema procenama Republičkog zavoda za statistiku Republike Srpske, ukupna populacija Republike Srpske iznosi 1.435.179 stanovnika.

Prema procenama za 2010. godinu, stopa inflacije u Bosni i Hercegovini iznosi 2,1% a u Republici Srpskoj 2,5%.

Bruto domaći proizvod po stanovniku za 2010. godinu na nivou Bosne i Hercegovine iznosi oko 328 hiljada dinara (6,2 hiljada KM), a na nivou Republike Srpske oko 302 hiljade dinara (5,7 hiljada KM).

U 2010. godini, prosečna neto zarada u Bosni i Hercegovini iznosi 42 hiljade dinara (798 KM), a u Republici Srpskoj 41 hiljadu dinara (784 KM).

Procenjuje se da je stopa nezaposlenosti u Bosni i Hercegovini u 2010. godini iznosila 42,7%. Prema statistikama Zavoda za zapošljavanje, stopa nezaposlenosti u Republici Srpskoj iznosi oko 38%.

Bosna i Hercegovina je potencijalni kandidat za pristupanje EU. EU nastavlja da bude prisutna u Bosni i Hercegovini u okviru Zajedničke spoljne i bezbednosne politike i Evropske bezbednosne i odbrambene politike. 27. maja 2010. godine Evropska komisija usvojila je predlog koji omogućava građanima Albanije i Bosne i Hercegovine da putuju u šengenske zemlje bez potrebe kratkoročnih viza.

### **2.2. Telekomunikaciono tržište i regulatorni okvir**

Parlamentarna skupština Bosne i Hercegovine je 2. septembra 2003. godine donela novi Zakon o komunikacijama, kojim se reguliše oblast telekomunikacija, radio i emitovanja (uključujući kablovsku televiziju) i usluge i sredstva koja su s tim u vezi.

Takođe, Zakon o komunikacijama reguliše rad Regulatorne agencije za komunikacije BiH („RAK“), osnovane 2001. godine. Nadležnosti RAK su:

- kreiranje i promovisanje pravila u sektorima emitovanja i telekomunikacija;
- licenciranje operatora;
- planiranje, upravljanje i dodeljivanje frekventnog spektra;
- uspostavljanje i održavanje sistema naknada za dozvole;

- primena tehničkih i drugih standarda koji se tiču kvaliteta.

Početakom 2006. godine liberalizovane su sve usluge na tržištu telekomunikacija u BiH i time su stvoreni dodatni uslovi za razvoj konkurencije.

Na tržištu usluga **fiksne telefonije** najveće tržišno učešće imaju tri operatora: BH Telecom d.d., Sarajevo, Telekom Srpske a.d., Banja Luka i Hrvatske telekomunikacije d.d., Mostar (HT). Navedeni operatori pružaju usluge samo na lokalnom tržištu iako licence važe na celoj teritoriji BiH. U januaru 2010. godine, pomenuti operatori su proglašeni za operatore sa značajnom tržišnom snagom u oblasti fiksne telefonije.

U prethodnom periodu RAK je izdao dodatnih 9 licenci za javne fiksne telekomunikacione mreže i usluge na teritoriji BiH. Krajem decembra 2009. godine, donet je Pravilnik o izmenama i dopunama Pravilnika o prenosivosti broja telefonskih brojeva u oblasti fiksne telefonije kojim je predviđena obaveza operatora da svojim korisnicima omoguće prenosivost nacionalnog broja prilikom promene operatora, odnosno zadržavanje postojećeg broja. Zbog potrebe usklađivanja Pravilnika o interkonekciji sa postojećim Zakonom o komunikacijama, Agencija je u 2010. godini donela novi Pravilnik po kom su operatori sa značajnom tržišnom snagom u obavezi da usklade postojeće referentne interkonekcijske ponude.

Na tržištu usluga **mobilne telefonije** najveće tržišno učešće imaju tri operatora: BH Telecom, Telekom Srpske i Hrvatske telekomunikacije i uglavnom pružaju usluge na lokalnim tržištima. Pomenuti operatori poseduju UMTS licencu od marta 2009. godine, a u januaru 2010. godine proglašeni su za operatore sa značajnom tržišnom snagom na tržištu usluga mobilne telefonije. Pokrivenost stanovništva GSM i UMTS mrežom je 99,0% odnosno 59,0%, dok je pokrivenost teritorije 86,5% odnosno 8,0%.

Na tržištu **Internet usluga** 75 provajdera poseduje licencu za pružanje Internet usluga na teritoriji BiH. Aneks, Banja Luka (u vlasništvu Telekom Slovenije), jedan je od najvećih konkurenata u pružanju ADSL usluga na teritoriji Republike Srpske.

Postoji 67 kablovskih operatora u BiH, čije licence važe na nacionalnom, regionalnom ili lokalnom tržištu.

Na kraju 2010. godine, tržišno učešće u fiksnoj telefoniji za Telekom Srpske je iznosilo 35,5%, dok je tržišno učešće za ADSL usluge 25,0% na teritoriji Bosne i Hercegovine.

*Tržišno učešće u 2010. godini prema broju korisnika*

	<b>Mobilna telefonija</b>
BH Telecom	37,8%
Telekom Srpske	39,7%
HT Mostar	22,5%
Ostali	-
<b>Ukupno</b>	<b>100,0%</b>

### 3. CRNA GORA

#### 3.1. Makroekonomsko okruženje

Uslovi globalne ekonomske i finansijske krize u znatnoj meri su opredeljivali opšti privredni ambijent Republike Crne Gore u 2010. godini. Usporavanje privredne aktivnosti neminovno je uticalo na smanjenje razvojnih performansi u nacionalnoj ekonomiji.

Kretanje BDP-a u prvih devet meseci 2010. godine pokazuje tendenciju zaustavljanja naglog pada ekonomije, koja je počela krajem 2008. godine. Međutim, još uvek svi ekonomski indikatori ne beleže pozitivno kretanje ili su stope rasta na niskom nivou. Prema projekcijama Ministarstva finansija, BDP će u 2010. godini biti u rasponu dva budžetom predviđena scenarija, to jest pada između 2% i rasta od 0,5%.

U 2009. i 2010. godini recesija je prekinula privredni razvoj Crne Gore koji je ostvaren u periodu od 2005. do 2008. godine, kada je prosečan godišnji rast BDP iznosio oko 8%. Prema procenama Ministarstva finansija, Centralna banka Crne Gore objavila je da je bruto domaći proizvod u 2010. godini iznosio 312 milijardi dinara (3,03 milijarde EUR) i beleži rast od 0,5% u odnosu na 2009. godinu.

Godišnja stopa inflacije, merena indeksom potrošačkih cena, iznosi 0,7%.

U 2010. godini u Crnoj Gori, ukupan broj stanovnika, prema podacima Monstata, iznosi 620 hiljada, od čega je 174 hiljade zaposlenih. Stopa nezaposlenosti u 2010. godini je iznosila 17%.

Prosečna bruto zarada u 2010. godini iznosila je 74 hiljade dinara (716 EUR), dok je prosečna neto zarada iznosila 50 hiljada dinara (480 EUR). U odnosu na 2009. godinu, prosečna neto zarada zabeležila je rast od 3,7%.

Crna Gora je potencijalni kandidat za članstvo u EU i ima izuzetno razvijene ekonomske odnose sa EU. Najvažniji trgovinski partner i najveći strani investitor je EU. 1. maja 2010. godine u Crnoj Gori stupio je na snagu Sporazum o stabilizaciji i pridruživanju.

### 3.2. Telekomunikaciono tržište i regulatorni okvir

Za regulisanje oblasti elektronskih komunikacija u Crnoj Gori nadležna je Agencija za elektronske komunikacije i poštansku djelatnost (EKIP), osnovana 2001. godine.

EKIP obavlja sledeće aktivnosti:

- priprema stručne osnove za izradu regulatornih akata, usvaja procedure i norme za primenu zakona i drugih podzakonskih akata;
- izdaje i oduzima dozvole i frekvencije;
- reguliše cene;
- sprečava monopol, odnosno antikonkurentne aktivnosti na tržištu telekomunikacija;
- vrši nadzor nad radom operatora u sektoru elektronskih komunikacija;
- koordinira aktivnosti korišćenja radio-frekvencija;
- stalni monitoring radio-frekvencijskog spektra;
- podstiče racionalno korišćenje infrastrukture elektronskih komunikacija;
- uređuje elektronsku bazu podataka u sektoru elektronskih komunikacija;
- vodi registre;
- nadzire ispunjavanje obaveza propisanih operatorima elektronskih komunikacionih mreža i/ili elektronskih komunikacionih usluga, u slučaju vanrednih okolnosti;
- obavlja i druge aktivnosti u skladu sa pravnom regulativom.

Osnovni regulatorni okvir na telekomunikacionom tržištu u Crnoj Gori je Zakon o elektronskim komunikacijama, donet 2008. godine.

Crnogorski Telekom je najveći operator u **fiksnoj telefoniji** u Crnoj Gori, koji je investiranjem u infrastrukturu sproveo značajnu nadogradnju i proširenje, što je rezultiralo 100% digitalizacijom. EKIP je u aprilu 2007. godine, u postupku javnog nadmetanja, dodelio 3 licence za pružanje javnih telekomunikacionih servisa putem fiksnog bežičnog pristupa (WiMAX), i to kompanijama Mtel, Broadband Montenegro i T-Mobile Crna Gora, a zatim je u oktobru 2007. godine izdata još jedna licenca operatoru Promonte. Mtel je svoju FWA mrežu pustilo u rad krajem 2007. godine. Promonte je pustio mrežu u komercijalnu upotrebu u toku 2008. godine. Krajem 2009. godine, licencu za fiksni bežični pristup je dobio i Verat d.o.o., ali u toku 2010. godine nije pustio mrežu u komercijalnu upotrebu. Pokrivenost stanovništva WiMAX mrežom 40,0%, dok je pokrivenost teritorije 10,0%.

Takođe, EKIP je dodelila 8 licenci za pružanje javnog servisa prenosa govora preko mreža baziranih na Internet protokolu (VoIP).

Na telekomunikacionom tržištu Republike Crne Gore postoje tri operatora **mobilne telefonije**: Mtel, T-Mobile (Crnogorski Telekom) i Promonte (Telenor), kojima su u maju 2007. godine dodeljene i UMTS licence.

Pokrivenost stanovništva GSM mrežom je 96,0% a pokrivenost teritorije je 81,9%. Pokrivenost stanovništva UMTS mrežom je 60,0%, dok je pokrivenost teritorije 29,9%. U Crnoj Gori postoji 10 kablovskih operatora, od kojih su najveći Total TV, Crnogorski Telekom (T-Com) i Broadband Montenegro.

*Tržišno učešće u 2010. godini prema broju korisnika<sup>1</sup>*

	<b>Fiksna telefonija</b>	<b>Mobilna telefonija</b>
Crnogorski Telekom (T - mobile)	97,7%	37,0%
Telenor	-	39,6%
Mtel	2,3%	23,4%
<b>Ukupno</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

---

<sup>1</sup> Izvor: EKIP

---

## IV LJUDSKI RESURSI

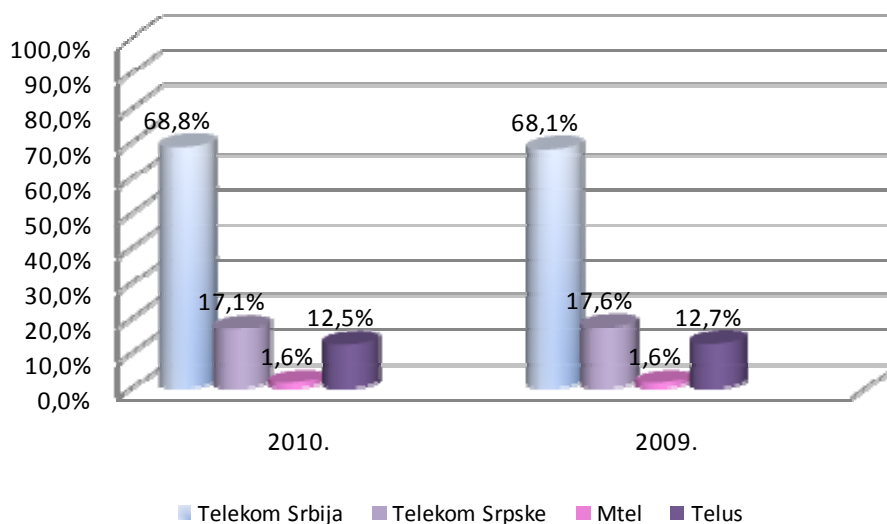
---

### 1. TELEKOM SRBIJA GRUPA

Na dan 31.12.2010. godine, ukupan broj zaposlenih u radnom odnosu, na nivou Grupe, iznosi 13.771. Od ukupnog broja zaposlenih, 68,8% se odnosi na Matično preduzeće (9.468 zaposlenih), 17,1% na zavisno preduzeće Telekom Srpske (2.354 zaposlena), 12,5% na zavisno preduzeće Telus (1.724 zaposlena), 1,6% na zavisno preduzeće Mtel (224 zaposlena), dok je u zavisnom preduzeću Fibernet zaposlena samo jedna osoba.

Učešće članica Grupe u ukupnom broju zaposlenih u 2009. i 2010. godini prikazano je na sledećem grafikonu:

Učešće članica Grupe u ukupnom broju zaposlenih



Pored zaposlenih u radnom odnosu, na neodređeno i određeno vreme, neka preduzeća članice Grupe (Telekom Srbija i Telus) angažuju i radnike po osnovu ugovora o privremeno-povremenim poslovima, ugovora o delu, radnike iz omladinskih zadruga, posrednike i zastupnike. Ukupan broj ovih radnika, na nivou Grupe, na dan 31.12.2010. godine iznosi 2.155, od čega je 1.299 lica bilo angažovano u Telekomu Srbija, a 856 u Telusu.

Posmatrajući obrazovnu strukturu zaposlenih, na nivou Grupe, uočava se najveće učešće zaposlenih sa srednjom stručnom spremom (34,2%). Na drugom mestu nalaze se zaposleni sa visokom stručnom spremom (23%), u čiji ukupan broj su ušli i specijalisti, magistri i doktori nauka. Zatim slede kvalifikovani, polukvalifikovani i niskokvalifikovani radnici (19,7%), visokokvalifikovani radnici (13,7%), dok zaposleni sa višom školom čine 9,4% ukupnog broja zaposlenih.

Kvalifikaciona struktura zaposlenih Telekom Srbija Grupe u 2010. i 2009. godini prikazana je u sledećoj tabeli:

#### Kvalifikaciona struktura zaposlenih

Stepen stručne spreme	2010.		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
DR,MR,VSS	3.169	23,0%	3.196	22,5%
VŠ	1.289	9,4%	1.338	9,4%
VKV	1.884	13,7%	2.054	14,5%
SSS	4.713	34,2%	4.679	33,0%
KV	1.858	13,5%	1.993	14,1%
PKV	529	3,8%	589	4,2%
NKV	329	2,4%	330	2,3%
<b>Ukupno</b>	<b>13.771</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.179</b>	<b>100,0%</b>

Starosna struktura zaposlenih Telekom Srbija Grupe u 2010. i 2009. godini, prikazana je u sledećoj tabeli:

#### Starosna struktura zaposlenih

Godine života	2010.		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
do 30	1.150	8,4%	1.057	7,5%
31-40	4.628	33,6%	4.662	32,9%
41-50	5.082	36,9%	5.229	36,9%
51-60	2.725	19,8%	3.065	21,6%
preko 60	186	1,4%	166	1,2%
<b>Ukupno</b>	<b>13.771</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.179</b>	<b>100,0%</b>

Vezano za starosnu strukturu zaposlenih u okviru Grupe, primećuje se najveće učešće zaposlenih starosti između 41 i 50 godina (36,9%), zatim od 31 do 40 godina (33,6%), od 51 do 60 godina (19,8%), do 30 godina (8,4%), dok učešće zaposlenih od preko 60 godina iznosi 1,4%.

## 2. TELEKOM SRBIJA

Upravljanje i razvoj ljudskih resursa nalazi se u samom vrhu kompanijskih zadataka i ciljeva Telekom Srbija. Briga o zaposlenima podrazumeva brigu o ukupnom zadovoljstvu zaposlenih, pojačanju njihove motivacije i osećaja pripadnosti kompaniji. Na svaki mogući način Telekom Srbija se trudi da obezbedi bolju budućnost za zaposlene, najbolje moguće uslove rada, uključujući poštovanje ljudskih prava, ravnopravni tretman zaposlenih, zaštitu na radu, zdravstvenu zaštitu, ali i adekvatnu edukaciju svim svojim radnicima.

Tokom 2010. godine zaposleni su učestvovali na brojnim obukama, workshop-ovima, konferencijama, forumima, sajmovima i seminarima, kako u zemlji, tako i u inostranstvu. Ukupan broj polaznika koji su pohađali razne vrste obuke u zemlji u 2010. godini bio je 344, dok ih je u inostranstvu bilo 615. Na ostalim događajima (konferencije, forumi, seminari, sajmovi) bilo je 1.898 učesnika.

Preduzeće finansira i školovanje zaposlenih. Tokom 2010. godine bilo je ukupno 126 zaposlenih radnika koji su koristili ovu mogućnost i to: 71 na osnovnim studijama, 20 na poslediplomskim, 18 na specijalističkim, 5 na doktoratu i 12 na master studijama.

Broj zaposlenih na dan 31. decembar 2010. godine bio je 10.767, od čega je 9.468 zaposlenih u radnom odnosu, a 1.299 van radnog odnosa. Oblici angažovanja ljudskih resursa van radnog odnosa u Preduzeću su: privremeno-povremeni poslovi, posredovanje, zastupanje i ugovori o delu.

Posmatrajući kvalifikacionu strukturu zaposlenih u radnom odnosu u 2010. godini, najveće učešće ostvaruju zaposleni sa srednjom stručnom spremom 33,8%, dok je učešće zaposlenih sa visokom stručnom spremom 24,9%. Učešće zaposlenih koji imaju višu stručnu spremu iznosi 11,1%. Kvalifikaciona struktura zaposlenih nije se značajno menjala u 2010. godini u odnosu na 2009. godinu.

Kvalifikaciona struktura zaposlenih u radnom odnosu u Preduzeću u 2010. i 2009. godini je prikazana u narednoj tabeli:

### Kvalifikaciona struktura zaposlenih

Stepen stručne spreme	2010		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
DR, MR, VSS	2.360	24,9%	2.393	24,8%
VŠS	1.051	11,1%	1.066	11,0%
VKV	1.576	16,6%	1.595	16,5%
SSS	3.202	33,8%	3.275	33,9%
KV, PKV, NKV	1.279	13,6%	1.326	13,7%
<b>Ukupno</b>	<b>9.468</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.655</b>	<b>100,0%</b>

Starosna struktura zaposlenih u radnom odnosu, koja se nije značajno menjala u odnosu na prethodnu godinu, pokazuje da najveće učešće ostvaruju zaposleni koji su u starosnoj dobi od 41 do 50 godina (39,2%). Zaposleni koji su u starosnoj dobi do 40 godina učestvuju sa 38,1%, dok zaposleni koji imaju više od 51 godinu života učestvuju sa 22,7% u ukupnom broju zaposlenih.

Starosna struktura zaposlenih u radnom odnosu u Preduzeću u 2010. i 2009. godini je prikazana u narednoj tabeli:

#### Starosna struktura zaposlenih

Godine života	2010.		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
do 30	610	6,4%	597	6,2%
31-40	2.997	31,7%	3.027	31,3%
41-50	3.712	39,2%	3.768	39,0%
51-60	2.031	21,5%	2.122	22,0%
preko 60	118	1,2%	141	1,5%
<b>Ukupno</b>	<b>9.468</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.655</b>	<b>100,0%</b>

U toku 2010. godine, broj novozaposlenih radnika u Preduzeću je bio 152. Kvalifikaciona struktura, kao i starosna struktura novozaposlenih radnika ukazuje da je najveći broj novozaposlenih radnika sa visokom stručnom spremom (41,4%) i u starosnoj dobi do 30 godina (71,1%).

U 2010. godini u Preduzeću je zabeležen odliv od 113 zaposlenih. Različiti su osnovi po kome su zaposleni napuštali Preduzeće.

### 3. TELEKOM SRPSKE

Ukupan broj zaposlenih (Telekom Srpske i TT inženjering) na dan 31. decembar 2010. godine, iznosi 2.354, što je za 140 zaposlenih manje u odnosu na prošlu godinu. Ovo smanjenje, kada je reč o ljudskim resursima Telekoma Srpske, najvećim delom, odnosi se na zaposlene koji su zavisno preduzeće napustili kao tehnološki višak (116 radnika), kao i po osnovu redovnog penzionisanja (13 radnika).

Posmatrano po kvalifikacionoj strukturi, najveći pad beleži broj VKV zaposlenih.

U 2010. godini, broj novozaposlenih iznosi 40. Posmatrano po kvalifikacionoj strukturi, najveći broj se odnosi na VSS (62,5%).

Broj zaposlenih, po kvalifikacionoj strukturi, u 2010. i 2009. godini, prikazan je u sledećoj tabeli:

#### Kvalifikaciona struktura zaposlenih

Stepen stručne spreme	2010.		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
DR,MR,VSS	691	29,4%	690	27,7%
VŠ	198	8,4%	233	9,3%
VKV	278	11,8%	427	17,1%
SSS	906	38,5%	768	30,8%
KV	226	9,6%	317	12,7%
PKV	1	0,0%	40	1,6%
NKV	54	2,3%	19	0,8%
<b>Ukupno</b>	<b>2.354</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.494</b>	<b>100,0%</b>

Kao što se iz informacija prikazanih u tabeli može uočiti, na dan 31. decembar 2010. godine najveće je učešće zaposlenih sa srednjom stručnom spremom (38,5%), dok zaposleni sa visokom stručnom spremom učestvuju sa 29,4%.

Od ukupnog broja zaposlenih, na žensku radnu snagu odnosi se 906, odnosno 38,5%, a na mušku radnu snagu 1,447, odnosno 61,5% (bez TT Inženjeringa) .

Starosna struktura zaposlenih zavisnog preduzeća u 2010. i 2009. godini je prikazana u sledećoj tabeli:

### Starosna struktura zaposlenih

Godine života	2010.		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
do 30	194	8,2%	223	8,9%
31-40	849	36,1%	894	35,8%
41-50	791	33,6%	813	32,6%
51-60	478	20,3%	564	22,6%
preko 60	42	1,8%	0	0,0%
<b>Ukupno</b>	<b>2.354</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.494</b>	<b>100,0%</b>

Kao što se iz informacija prikazanih u tabeli može uočiti, najveće učešće imaju zaposleni starosne dobi od 31 do 40 godina (36,1%).

#### 4. MTEL

U zavisnom preduzeću Mtel, na dan 31. decembar 2010. godine, bilo je 224 zaposlenih u radnom odnosu\*, čija je prosečna starost 35 godina i od kojih je 41% visoko obrazovanih. Od tog broja, na neodređeno je zaposleno 147 radnika (66%), a na određeno 77 radnika (34%).

##### Kvalifikaciona struktura zaposlenih

Stepen stručne sprema	2010.		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
DR,MR,VSS	92	41,1%	94	41,6%
VŠ	11	4,9%	12	5,3%
SSS	117	52,2%	115	50,9%
KV	4	1,8%	5	2,2%
<b>Ukupno</b>	<b>224</b>	<b>100,0%</b>	<b>226</b>	<b>100,0%</b>

\* Napomena: Bez menadžmenta upućenog iz „Telekoma Srbija“ a.d.

Starosna struktura zaposlenih zavisnog preduzeća Mtel u 2010. i 2009. godini je prikazana u sledećoj tabeli:

##### Starosna struktura zaposlenih

Godine života	2010.		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
do 30	106	47,3%	106	46,9%
31-40	89	39,7%	89	39,4%
41-50	28	12,5%	29	12,8%
preko 51	1	0,4%	2	0,9%
<b>Ukupno</b>	<b>224</b>	<b>100,0%</b>	<b>226</b>	<b>100,0%</b>

Od ukupnog broja zaposlenih, 111 (49,6%) su žene, a 113 (50,4%) su muškarci.

## 5. TELUS

Zavisno preduzeće Telus je 31. decembra 2010. godine imalo 1.724 zaposlena, od kojih je 89% angažovano na neodređeno vreme, dok je 11% na određeno. Pored toga, angažovano je i 856 radnika po ugovorima o privremeno-povremenim poslovima.

Kvalifikaciona struktura zaposlenih proizilazi iz samog opisa delatnosti preduzeća koja se pre svega odnosi na pružanje usluga održavanja i fizičko-tehničkog obezbeđivanja poslovnih objekata.

### Kvalifikaciona struktura zaposlenih

Stepen stručne spreme	2010.		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
DR, MR, VSS	25	1.5%	18	1.0%
VŠ	29	1.7%	27	1.5%
VKV	30	1.7%	32	1.8%
SSS	488	28.3%	521	28.9%
KV	395	22.9%	420	23.3%
PKV	502	29.1%	519	28.8%
NKV	255	14.8%	266	14.8%
<b>Ukupno</b>	<b>1,724</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,803</b>	<b>100.0%</b>

Starosna struktura zaposlenih zavisnog preduzeća u 2010. i 2009. godini je prikazana u sledećoj tabeli:

### Starosna struktura zaposlenih

Godine života	2010.		2009.	
	ukupno	učešće	ukupno	učešće
do 20	11	0.6%	0	0.0%
20-30	228	13.2%	131	7.3%
31-40	693	40.2%	651	36.1%
41-50	551	32.0%	619	34.3%
51-60	215	12.5%	377	20.9%
preko 60	26	1.5%	25	1.4%
<b>Ukupno</b>	<b>1,724</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,803</b>	<b>100.0%</b>

Kao što se iz informacija prikazanih u tabeli može uočiti, najveće učešće imaju zaposleni starosne dobi od 31 do 40 godina, koji učestvuju sa 40,2% u 2010. godini.

---

## V USLUGE

---

### 1. TELEKOM SRBIJA

Osnovna delatnost Preduzeća je pružanje usluga u oblasti telekomunikacija. Preduzeće je od osnivanja pružalo usluge fiksne telefonije i prenosa podataka. Sa jačanjem Preduzeća i razvojem telekomunikacionih usluga, uporedo sa fiksnom telefonijom, razvijale su se i usluge mobilne telefonije, Interneta i multimedije, kao i širok spektar dodatnih usluga.

Preduzeće pruža usluge fiksne telefonije rezidencijalnim i biznis korisnicima.

**Usluge fiksne telefonije** su:

- Standardni telefonski priključak (POTS) sa dodatnim uslugama;
- ISDN (BRI, PRI) priključak sa dodatnim uslugama;
- Bežični servisi (WLL, CDMA);
- Javna telefonija;
- Bele i žute strane;
- IN usluge: Telefonska veza sa dodatnom cenom (Premium Rate), Besplatan poziv (FreePhone), Telefonsko glasanje (Televoting), Jedinstveni pristupni broj (Universal Access Number);
- VSAT servisi (govorne usluge i povezivanje putem satelitskih veza);
- Međunarodne telefonske usluge i ostale međunarodne usluge;
- Prenos podataka (zakup vodova u unutrašnjem saobraćaju, zakup međunarodnih vodova, servisi MPLS mreže: L2VPN, L3VPN) i
- Veleprodaja Internet usluga (SMIN, ADSL, direktan pristup međunarodnom Internetu).
  
- Broadband telefonski priključak
- Štedljive usluge
- Business Inocall i Inocall plus
- IP CENTREX
- Teleasistencija

Tokom 2010. godine uvedene su nove usluge u oblasti fiksne telefonije za rezidencijalne korisnike, i to:

- *Dopuna mt:s prepaid kredita* - omogućuje korisnicima mobilne telefonije uslugu dopune kredita za željeni prepaid broj u visini od 50, 200 ili 500 dinara, preko fiksnog telefona besplatnim pozivom na broj 0800/100-900;
- *SMS plaćanje računa za usluge fiksne telefonije* - Ova usluga omogućava da se putem mobilnog telefona, bez plaćanja provizije, izvrši plaćanje mesečnog računa za usluge fiksne telefonije na bilo kom mestu i u bilo koje vreme. Usluga plaćanja računa za fiksni telefon, Open ADSL, Open IPTV, Web i Mail Hosting sa bankovnog DinaCard računa može se koristiti bilo da je u pitanju mt:s prepaid ili postpaid korisnik;
- *Web plaćanje računa* - jedna od mera koja je imala za cilj poboljšanje osnovne telefonske usluge je uvođenje dodatnih usluga pod komercijalnim nazivom „Web plaćanje računa“. Računi za fiksni telefon, Open ADSL, Open IPTV, Web i Mail Hosting se mogu platiti i putem Interneta, koristeći novu uslugu web plaćanje računa. Neophodan uslov za korišćenje ove usluge je da korisnik poseduje Internet DinaCard karticu;
- *Web prodaja* - na Mondu (web portalu Telekoma) bila je omogućena dopuna mt:s prepaid broja i kupovina postpaid paketa pomoću platnih kartica VISA i MasterCard. Plan je da se ove usluge omoguće i za DinaCard kartice, što je i učinjeno za dopunu mt:s prepaid broja;
- *VIZA servisi* - Da bi izašao u susret i pomogao svojim korisnicima prilikom pribavljanja informacija za dobijanje viza, Telekom Srbija u svojoj ponudi ima i uslugu „Viza servis“ koja predstavlja telefonsko zakazivanje termina za podnošenje zahteva za vizu za pravna i fizička lica preko servisa Free phone - 0800;
- *Co-brand kartica* - Projekat izdavanja Co-Brand platnih kartica realizuje se u saradnji sa MasterCard-om i Bankom Intesa i obuhvata MasterCard kreditne i Maestro debitne kartice. Vlasnici co-brand kartica će pored standardnih SMS usluga koje nudi banka (provera stanja, obaveštenje o transakcijama...), biti automatski registrovani za korišćenje mCommerce usluga Telekoma Srbija, ali i ostvarivati bonuse u vidu besplatnog saobraćaja na osnovu realizovanih transakcija putem ovih kartica. Pored toga, korisnici Co-Brand kartica moći će da koriste PayPass tehnologiju za beskontaktni način plaćanja koji je na njima omogućen.

U oblasti fiksne telefonije za biznis korisnike uvedene su sledeće nove usluge tokom 2010. godine:

- *Business Trunking* - Usluga koja omogućava povezivanje opreme na lokaciji korisnika sa kućnom centralom na platformu Telekoma preko IP/MPLS mreže, u cilju korišćenja telefonskih usluga putem IP tehnologije. Usluga se može pružati i servis provajderima za potrebe realizacija VoIP i IN servisa pod uslovima predviđenim posebnom odlukom. Servis u budućnosti treba da zameni ISDN PRI uslugu;

- *Managed servisi* - čine skup usluga i procedura, putem kojih Telekom Srbija svojim biznis korisnicima obezbeđuje kompletno rešenje za lokalnu računarsku mrežu - LAN (Local Area Network), kao i IT rešenje (računarska oprema). Pravo na korišćenje usluge imaju biznis korisnici koji kod Telekoma Srbija koriste usluge pristupa Internetu i/ili usluge prenosa podataka Telekoma Srbija, kao i govorne usluge koje se pružaju na bazi tehnologija nove generacije.

U oblasti **mobilne telefonije**, prepaid, postpaid i biznet korisnicima se pružaju sledeće usluge:

- GPRS usluge;
- 3G servisi;
- Roaming;
- Card to Card;
- Express kredit;
- mTicketing;
- Prodaja prepaid dopuna sa Mondo portala;
- Dopuna VoIP vremena sa mobilnih računara;
- USSD meni;
- Videomail ili mt:s sanduče;
- SMS Imenik;
- Prepaid mobilni Internet;
- Tri omiljena broja za prepaid korisnike;
- InoCall usluga preko mobilnog;
- Biznet prepaid dopune i e-POS terminali;
- VAS servisi.

U delu javne mobilne telekomunikacione mreže, uz primenu savremenih tehnologija, pruža se sve više novih usluga, unapređuje se kvalitet postojećih usluga uz pokrivanje sve većeg procenta teritorije i stanovništva u Srbiji.

Tokom 2010. godine uvedene su i nove usluge u oblasti mobilne telefonije, i to:

- *SMS i USSD kanal za kupovinu Postpaid Extra paketa* - Ova usluga omogućava postpaid korisnicima da na jednostavan i brz način, preko SMS i USSD kanala izvrše aktivaciju ili deaktivaciju tarifnih dodataka (SMS poruke, WAP/Internet, Pozivi u mt:s mreži ili Mt:s najdraži broj). SMS i USSD kanal korisnik koristi ravnopravno sa svim ostalim kanalima za aktivaciju/deaktivaciju tarifnih dodataka;
- *Mobilni Internet sa Kontrolom troškova* - Mobilni Internet sa kontrolom troškova (Control Mobilni Net) je usluga koja korisniku omogućava pristup Internetu, sa predefinisanim mesečnom potrošnjom i fiksnim iznosom mesečnog računa. Kartice su definisane na prepaid sistemu i u mt:s mreži se vide kao prepaid

kartice, ali zbog izdavanja mesečnih računa potrebno je da postoje i na postpaid sistemu. Kartice iz ovog tarifnog profila nemaju omogućen voice i MMS servis, već samo SMS i prenos podataka. Provera stanja radi se SMS-om i USSD upitom, korišćenjem istog kratkog broja (777) i istih USSD stringova kao i standardna data prepaid kartica.

- *SMS centar i Appcentar* - MT:S centar je aplikacija za Android platformu koja u sebi sadrži funkcionalnosti USSD menija. Aplikacija je preinstalirana na Android telefonima iz ponude Telekoma, a dostupna je i preko Android market-a i App centra. Samo korisnici telekoma mogu koristiti MT:S centar aplikaciju. App centar je web aplikacija preko koje je moguće da korisnik MTS mreže preuzme neke od aplikacija koje se mogu naći na Android marketu. App centar je u stvari prodavnica aplikacija telekoma. Preko App centra je moguće preuzeti i MT:S centar aplikaciju. App centar je moguće preuzeti sa Mondo portala ili Android marketa. Samo korisnici telekoma mogu koristiti App centar aplikaciju.

Tokom 2010. godine uvedeni su novi dodatni servisi za biznis korisnike u oblasti mobilne telefonije:

- *Mail2SMS* - Nova usluga Mail to SMS omogućava da se poruke sa određenih e-mail adresa mogu prosljeđivati kao SMS poruke na definisane msisdn brojeve. Pravo na korišćenje usluge imaju korisnici usluge Biznet Telekoma Srbija, koji imaju svoj Mail server ili je Mail server hostovan u Telekomu Srbija, čijim se povezivanjem sa Telekomovom opremom omogućava prosljeđivanje i isporuka poslatih e-mail poruka kao SMS poruke.
- *International VPN* - Servis International VPN je namenjen postojećim Biznet korisnicima, koji pored matičnih firmi na teritoriji Srbije, imaju svoja predstavništva na teritorijama Crne Gore i Bosne i Hercegovine. Ciljna grupa za ovu uslugu bi bili i korisnici, koji trenutno ne koriste usluge Mobilne Telefonije Srbije, a imaju predstavništva ili matice firme u BiH i Crnoj Gori. Prednost koju servis International VPN donosi jeste mogućnost povoljnijeg pozivanja brojeva koji pripadaju predstavništvima, a imaju Biznet pakete u MTEL mrežama u Crnoj Gori i BiH. Ovim se omogućava bolja i jeftinija komunikacija na nivou celog holdinga. Povoljnost jeftinijeg pozivanja brojeva bi se nudila kao dodatna opcija BIZNET korisnicima MTS mreže.
- *Kontrola troškova u Surf paketima* – Omogućava korisnicima da sami mogu da određuju koliko će trošiti saobraćaja u Surf paketima. Inicijalno dobijaju određenu količinu saobraćaja i kada nju potroše sami dopunjuju svoju karticu sa već definisanim količinama podataka.

Na tržištu telekomunikacija, u proteklom periodu, najznačajnije promene mogu se uočiti u delu Internet usluga, pri čemu se prvenstveno misli na širokopojasni pristup Internetu. Najzastupljeniji način pristupa širokopojasnom Internetu je ADSL pristup. Preduzeće kontinuirano radi na tome da širokopojasni pristup Internetu postane dostupan što većem broju korisnika.

Povezivanje na Internet moguće je ostvariti i preko kablovskog modema (mreže razvijene od strane kablovskih operatora) i bežičnim putem (u frekvencijskim opsezima oko 2,4 GHz i 5,8 GHz i putem UMTS mreže mobilnih operatora).

Preduzeće nudi savremene **Internet usluge**, od kojih su najznačajnije:

- Direktan pristup Internetu;
- High Speed Internet Access (HSIA);
- Internet + Voice;
- ADSL;
- Porodični paket + ADSL;
- Web hosting;
- Dial-up;
- Registracija Internet domena i druge usluge povezane sa Internet uslugama;
- Virtuelni server;
- Biz WLAN;

Tokom 2010. godine rezidencijalnim korisnicima su kao novina ponuđeni bundlovi ADSL pristupa internetu i IPTV usluge, kao i ADSL pristupa internetu i mobilnog pristupa internetu (surf paketi i paketi sa kontrolom troškova). Takodje su nudjeni i povoljniji lokalni fiksni razgovori za ADSL korisnike.

Pored navedenog, tokom 2010. godine, rezidencijalnim korisnicima pružana je i usluga fiksnog Interneta:

- *Pristup Internetu preko FTTB i GPON TELCO infrastrukture* - omogućava pristup Internetu koji nije baziran na telefonskoj parici. Internet POP (Point of Presence) i agregacioni uređaji su smešteni u okviru stambene zgrade gde se nalaze krajnji korisnici. Na ovaj način se povećava kvalitet pristupa jer pristup više ne zavisi od kvaliteta parica. Korisnička CPE oprema je sa agregacionim uređajem povezana visokokvalitetnim UTP/FTP kablovima ili optičkim kablovima. Ovakav koncept omogućava i to da se mogu ponuditi mnogo veće brzine pristupa (do 100 Mbs) nego kod ADSL pristupa preko parica.

Koristeći postojeću telekomunikacionu infrastrukturu, Preduzeće je ušlo na tržište **multimedijalnih usluga** i trenutno je u ponudi IPTV usluga sa dodatnim servisima Video on Demand i snimanje sadržaja, Međunarodni prenos TV signala i TelePresence savremeno tehnološko rešenje koje omogućava uspešno održavanje poslovnih sastanaka.

Tokom 2010. godine multimedijalnim biznis korisnicima su kao novina ponuđeni IPTV i dodatna usluga IPTV video na zahtev. Usluga IP TV omogućava biznis korisnicima Telekomu Srbija prijem TV programa iz ponude, koja je predefinisana od strane Telekomu.

Usluga podrazumeva osnovnu uslugu „Live TV“, kao i mogućnost korišćenja dodatne usluge Video na zahtev. Svaki korisnik automatski ima pristup i delu koji se odnosi na vremensku prognozu, kao i Info strani na kojoj se nalaze sva neophodna obaveštenja koja su bitna za korisnike (cene paketa, spisak kanala po paketima, promocije, kontakt telefoni i slično).

Korisnici koji Uslugu koriste u okviru objekata namenjenih pružanju usluga hotelskog smeštaja, pored usluge Video na zahtev imaju mogućnost implementacije svog info TV kanala sa konstantnim emitovanjem promotivnog/reklamnog materijala vidljivog isključivo korisnicima tog objekta, Korisnicima iz ovog stava se obezbeđuje web based korisnički interfejs, putem kojeg Korisnik ima uvid u sadržaj koji je iznajmljivan putem usluge Video na zahtev, i putem kojeg Korisnik može ograničiti korišćenje te usluge, a za svaki IPTV priključak pojedinačno. U okviru menija Usluge, a na zahtev Korisnika, moguće je umesto logoa Telekoma Srbija postaviti logo Korisnika.

Tokom 2011. godine planira se i usluga Web TV. Web TV je servis koji uključuje pristup različitim video sadržajima (TV kanali, Video klipovi itd.) sa Interneta. Na ovaj način se korisnicima nude stream-ovani sadržaji, kao i Video on Demand. Ciljno tržište bi bila dijaspora.

Pored navedenih usluga, poslovanje Preduzeća obuhvata održavanje i popravku telekomunikacionih postrojenja i mreže, kao i prostorno i urbanističko planiranje, projektovanje i gradnju telekomunikacionih objekata, i drugo.

## 2. TELEKOM SRPSKE

U 2010. godini, u zavisnom preduzeću Telekom Srpske uvedena je nova generacija televizije tj. nov način distribucije televizijskog programa – Internet protokol televizija – Open IPTV. Koristeći postojeću telefonsku liniju, do stana korisnika dolazi digitalni TV signal visokog kvaliteta, imun na atmosferske smetnje i spreman na dvosmernu komunikaciju punu interaktivnih multimedijalnih sadržaja koje samo IPTV omogućava.

Ponuda IPTV usluge u okviru integrisane ponude paketa usluga OPEN predstavlja najzančajniji projekat Telekoma Srpske u 2010 godini. Usluga IPTV je ponuđena u okviru integrisane ponude usluga fiksne telefonije, pristupa Internetu i IPTV usluge, baziranih na principu dual/triple play paketa (komercijalnog naziva OPEN).

Paket usluga open duo - paket podrazumeva integrisanu ponudu usluga fiksne telefonije i IPTV usluge sa osnovnim paketom TV kanal. Paket usluga open trio - paket podrazumeva integrisanu ponudu usluga fiksne telefonije, širokopojasnog pristupa Internetu i IPTV usluge uz mogućnost izbora dodatnih paketa TV kanala. Paket usluga open trio plus - paket podrazumeva integrisanu ponudu usluga fiksne telefonije, širokopojasnog pristupa Internetu i IPTV usluge sa svim TV kanalima iz ponude.

U okviru paketa usluga open duo i open trio korisnicima je omogućen besplatan telefonski saobraćaj u okviru fiksne mreže „m:tel“-a, dok je u okviru paketa open trio plus korisnicima dodatno omogućeno i 100 minuta besplatnog saobraćaja ka drugim fiksnim mrežama u BiH.

U 2010. godini u oblasti fiksne telefonije, u segmentu poslovnih korisnika uvedena je i IP Centrex usluga, koja korisnicima omogućava povezivanje telefonskih priključaka na jednoj ili više lokacija, u jedinstvenu privatnu telefonsku mrežu korišćenjem resursa telekomunikacione mreže „m:tel“-a. Pri tome, svi IP Centrex priključci jednog korisnika, na svim lokacijama, predstavljaju priključke jedne virtuelne telefonske kućne centrale. Usluga omogućava obavljanje telefonskih razgovora u nacionalnom i međunarodnom telefonskom saobraćaju, kao i korišćenje dodatnih telefonskih usluga. Ponudom su predviđena dva tipa IP Centrex priključaka, standardni i napredni.

Zbog opšteg trenda smanjenja broja korisnika fiksne telefonije, a u svrhu zadržavanja baze postojećih korisnika, te kao alternativna ponuda na tržištu Bosne i Hercegovine, u martu 2010. godine uvedena je prepaid usluga u fiksnoj telefoniji. Radi se o jedinstvenoj ponudi na tržištu BiH. Uslugom se omogućava korišćenje usluga fiksne telefonije, bez obaveze plaćanja mesečne pretplate, uz plaćanje usluge unapred dopunjavanjem računa putem dopuna (skreć vaučer) u iznosu od 10 i 20 KM.

U segmentu mobilne telefonije, u 2010. godini puštena je u komercijalni rad VAS MMS usluga, a povećano je korišćenje nove usluge m:parking, kojim je omogućeno jednostavno plaćanje korišćenja parking mesta. Pored navedenog, uvedena je SMS smart usluga, koja pruža tri mogućnosti: kopiranje dolaznih SMS-ova, opcija kojom se bira još jedan „m:tel“ broj na koji će pristizati svi SMS-ovi upućeni na korisnikov broj, prosleđivanje SMS poruka opcija kojom se SMS preusmerava na drugi broj i automatski SMS odgovor, kada korisnik nije u prilici da odgovara na poruke.

### 3. MTEL

Mtel svojim korisnicima nudi usluge mobilne telefonije, kao i usluge fiksne telefonije i Interneta putem Wimax tehnologije.

Kako bi se zadovoljile potrebe svih korisnika - primarno sa ciljem da se zadrže postojeći kao i steknu novi korisnici, a vodeći se pojedinim ciljnim grupama, pažljivo su planirane nove usluge, od kojih su najznačajnije:

*Novi prodajni kanal m:tel express* - Od kuće, pozivom na broj 1600, korisnik može naručiti željeni postpaid paket, kao i mobilni telefon.

*Elektronska dopuna* - Mogućnost dopune prepaid kredita elektronskom dopunom proširena je i na POS terminalima širom Srbije, u iznosu od 1 do 50€ u dinarskoj protivvrednosti.

*Servisi putem WAP portala (Mondo komunikator)* - Korisnicima MONDO portala omogućeno je da objedinjuju naloge na online komunikacionim mrežama i da dobijaju sve informacije sa društvenih mreža poput Fejsbuka i Tvitera, uz ostale usluge kao što su: Mondo tiket (informacije o sportskim rezultatima), Mondo horoskop, Mondo chat (stalni kontakt sa online korisnicima uz izbor odgovarajuće chat sobe).

*Postpaid paket Diamond Net* - Novi paket sadrži niz pogodnosti: u mesečnu pretplatu od 25 eura uključeno je 1000 besplatnih minuta i 500 SMS poruka u mreži kao i 1 GB mobilnog Interneta. Pored navedenih benefita korisnik dobija i 100 minuta ka svim mrežama u CG i 100 SMS poruka, koje su uključene u pretplatu.

*Hello 4 prepaid paket* - Novi obogaćeni prepaid paket Hello 4 po ceni od 4 eura, sa isto toliko kredita na poklon, donosi i 1000 besplatnih minuta i 500 SMS poruka u 068 mreži.

*Servis Prijatelji* - Ovaj servis omogućava besplatne razgovore i SMS sa najviše 3 odabrana broja iz 068 mreže, u oba smjera, u trajanju od 30 dana.

*Servis Ponuda za svaki dan* - Svakog dana slanjem besplatne poruke "ponuda" na 14555 m:tel priprema za svoje korisnike jedinstvenu ponudu, kreiranu upravo prema potrebama svakog korisnika pojedinačno.

*Poslovni korisnici* - Ponuda u ovom segmentu obuhvata i dodatne usluge koje su posebno namijenjene poslovnim klijentima, kao što su: Autotrack, Observer, Internet pristup, GPRS paketi, Moj pogled, itd. Osim toga, kreiran je poseban „Biznis plus“ paket namenjen posebnim ciljnim grupama (studentske organizacije, nevladine organizacije i sl).

---

## VI FINANSIJSKI I OPERATIVNI REZULTATI

---

### 1. TELEKOM SRBIJA GRUPA

#### 1.1. Finansijski pregled

##### KONSOLIDOVANI BILANS USPEHA

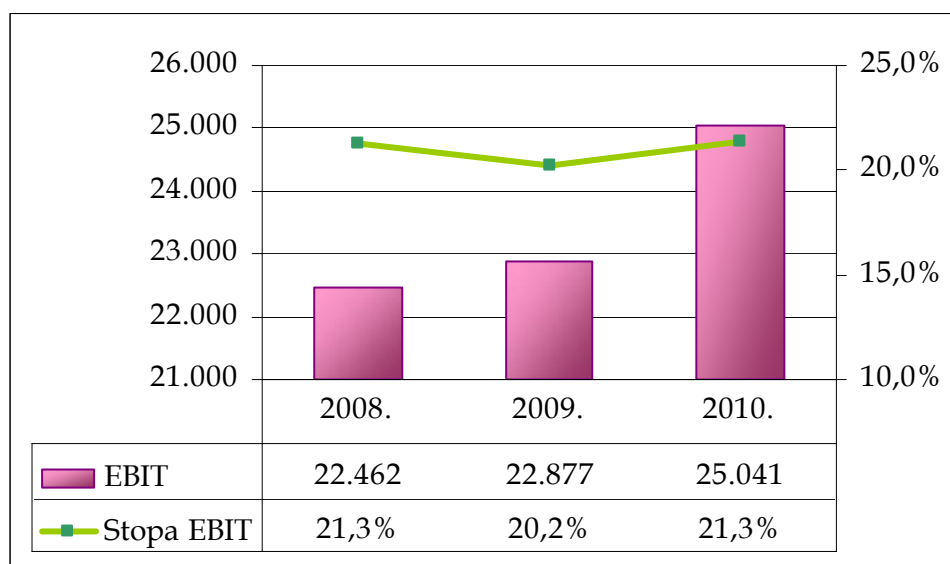
<u>U milionima RSD</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Poslovni prihodi	117.390	113.037	105.330
	3,9%	7,3%	
Poslovni rashodi	(92.349)	(90.160)	(82.868)
	2,4%	8,8%	
<b>Poslovna dobit (EBIT)</b>	<b>25.041</b>	<b>22.877</b>	<b>22.462</b>
	9,5%	1,8%	
<i>Stopa EBIT</i>	21,3%	20,2%	21,3%
Amortizacija	24.601	23.063	20.657
	6,7%	11,6%	
<b>EBITDA</b>	<b>49.642</b>	<b>45.940</b>	<b>43.119</b>
	8,1%	6,5%	
<i>Stopa EBITDA</i>	42,3%	40,6%	40,9%
Neto finansijski rashodi	(7.109)	(8.581)	(12.374)
	-17,2%	-30,7%	
Porez na dobit	(947)	(983)	(967)
<b>Neto dobit</b>	<b>16.985</b>	<b>13.314</b>	<b>9.121</b>
	27,6%	46,0%	
<i>Stopa neto dobiti</i>	14,5%	11,8%	8,7%

U 2010. godini ostvareni su ukupni poslovni prihodi u iznosu od 117,4 milijarde dinara, što predstavlja rast od 3,9% u odnosu na 2009. godinu. U posmatranom periodu poslovni rashodi iznose 92,3 milijarde dinara i beleže porast od 2,4%.

U toku posmatranog perioda su ostvareni finansijski rashodi, neto, u iznosu od 7,1 milijardu dinara, dok su isti u prethodnoj godini iznosili 8,6 milijardi dinara. Ovakav trend uslovljen je najvećim delom smanjenjem rashoda kamata, neto, koji beleže pad od 58,3% uglavnom zbog otplate dela kredita i isti iznose 1,1 milijardu dinara.

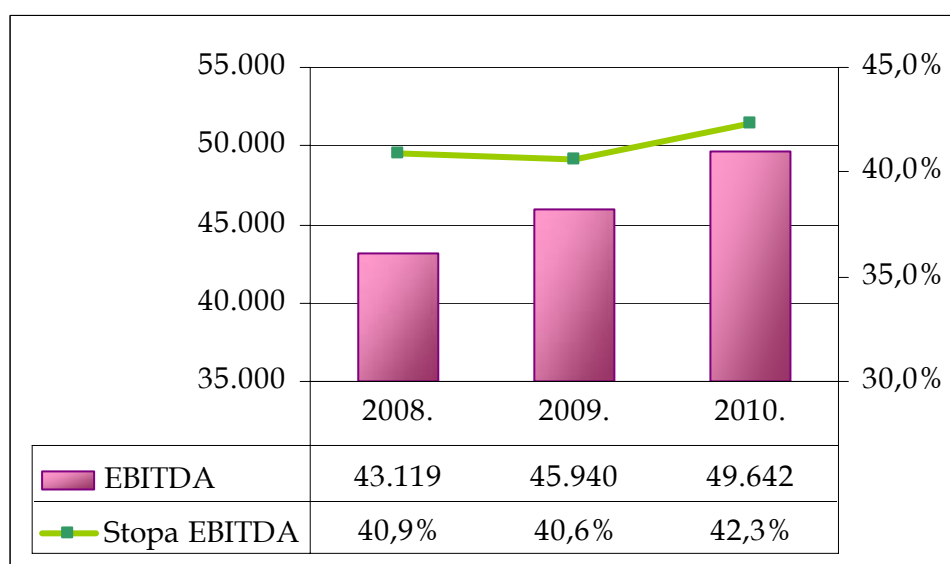
Kretanje operativne dobiti (EBIT) i stope EBIT u tri posmatrane godine je prikazano na sledećem grafikonu:

### EBIT i stopa EBIT



Kretanje EBITDA i stope EBITDA u posmatranim godinama je prikazano na sledećem grafikonu:

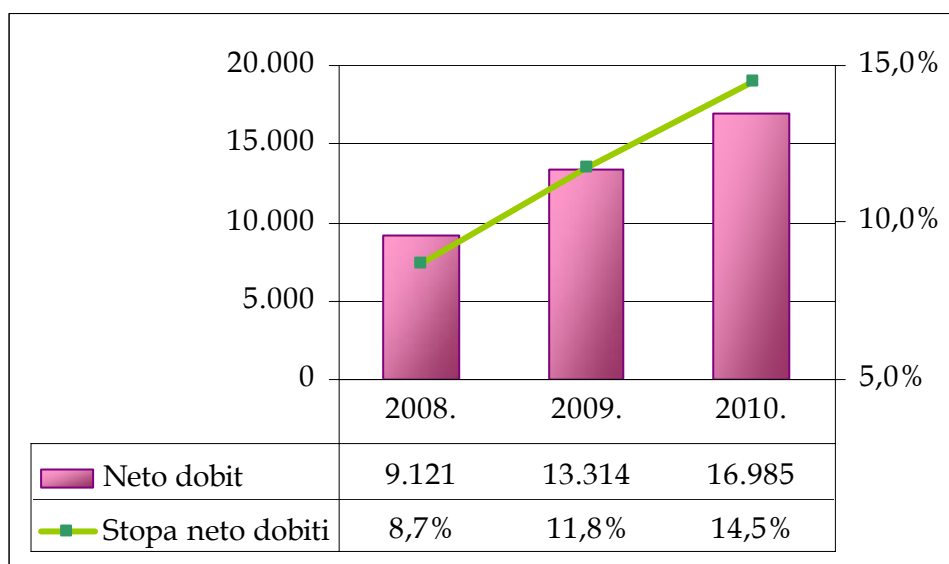
### EBITDA i stopa EBITDA



U 2010. godini, EBITDA Grupe je zabeležila rast od 8,1% u odnosu na prethodnu godinu i dostiže 49,6 milijardi dinara.

U 2010. godini dobit Grupe, nakon oporezivanja, iznosi 17,0 milijardi dinara što predstavlja rast od 27,6% u odnosu na prethodnu godinu.

### Neto dobit i stopa neto dobiti



### Poslovni prihodi

Ukupni poslovni prihodi su porasli za 3,9% u odnosu na 2009. godinu i dostižu 117,4 milijarde dinara. Na rast prihoda najviše su uticali prihodi od fiksne telefonije.

Poslovni prihodi od **fiksne telefonije** su porasli za 2,9 milijardi dinara (5,7%). Glavni razlog je rast prihoda od pretplate od 5,1 milijardu dinara (53,3%), uglavnom zbog povećanja cene pretplate za direktni telefonski priključak Matičnog preduzeća (99%) počev od aprila 2010. godine. S druge strane, prihodi od saobraćaja su opali za 1,9 milijardi dinara (6,4%), najvećim delom zbog smanjenja pomenutih prihoda kod Matičnog preduzeća.

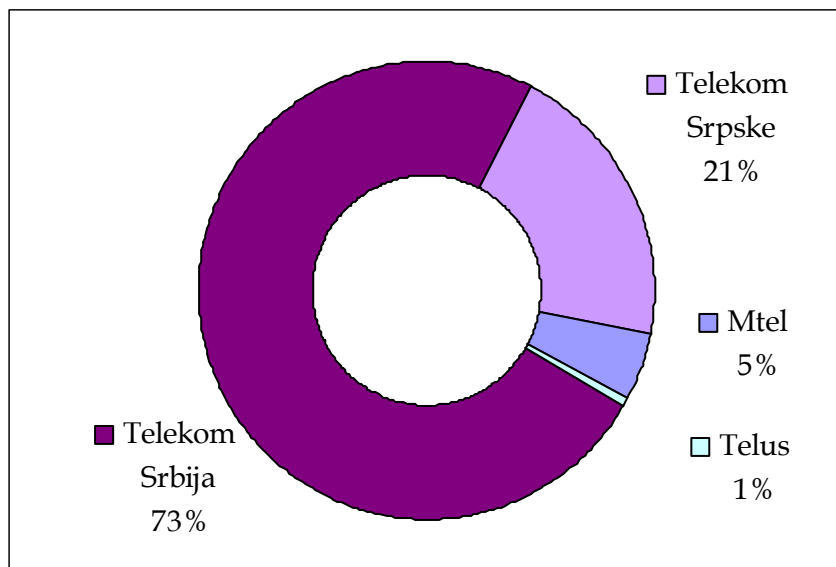
Poslovni prihodi od **maloprodaje Internet usluga** su porasli za 2,2 milijarde dinara (53,4%) kao posledica rasta broja ADSL korisnika. Najveći uticaj imali su prihodi Matičnog preduzeća (rast od 1,7 milijardi dinara) i zavisnog preduzeća Telekom Srpske (rast od 451 milion dinara).

Poslovni prihodi od **mobilne telefonije** su opali za 1,0 milijardu dinara (1,8%). Pad broja prepaid korisnika (uglavnom kod Matičnog preduzeća) utiče na pad prihoda od prepaidda za 1,5 milijardi dinara, odnosno 5,9%. Raskid ugovora Matičnog preduzeća sa VIP Mobile doveo je do pada prihoda od nacionalnog roaminga za 1,9 milijardi dinara. S druge strane, prihodi od interkonekcije su porasli za 1,2 milijarde dinara (17,7%), najvećim delom zbog porasta pomenutih prihoda kod Matičnog preduzeća (1,1

milijardu dinara) koji su uzrokovani povećanjem cene terminacije međunarodnih poziva od jula 2010. godine.

Učešće pojedinih članica Grupe u ukupnim poslovnim prihodima Grupe u 2010. godini prikazano je na sledećem grafikonu:

#### Učešće pojedinih članica Grupe u ukupnim poslovnim prihodima Grupe



#### Poslovni rashodi

**Troškovi zaposlenih** u posmatranom periodu beleže pad za 266 miliona dinara (1,3%) i iznose 19,6 milijardi dinara. U toku 2010. godine nije bilo dobrovoljnog odlaska zaposlenih, dok su troškovi po ovom osnovu u 2009. godini iznosili 389 miliona dinara, kada je Matično preduzeće napustilo 175 zaposlenih. Navedeno je najvećim delom uticalo na pad bruto zarada za 209 miliona dinara u 2010. godini. S druge strane, došlo je do porasta troškova po osnovu učešća u dobiti zaposlenih kod Matičnog preduzeća za 247 miliona dinara.

**Troškovi operatora** su porasli za 295 miliona dinara (2,2%) i iznose 13,6 milijardi dinara. Ovakav trend uslovljen je porastom troškova interkonekcije za 399 miliona dinara (Matično preduzeće: 348 miliona dinara). S druge strane troškovi roaminga beleže pad za 79 miliona dinara.

**Troškovi materijala i održavanja** su porasli za 1,2 milijarde dinara (10,0%) i iznose 13,3 milijarde dinara. Najznačajniji uticaj na rast ovih troškova imao je porast troškova održavanja za 726 miliona dinara (18,6%), a kao posledica isteka garantnog perioda za opremu Matičnog preduzeća i zavisnog preduzeća Telekom Srpske. Takođe, došlo je do povećane prodaje mobilnih aparata (postpaid paketa) za 374 miliona dinara i ADSL modema za 152 miliona (uglavnom kod Matičnog preduzeća).

**Troškovi zakupa** su porasli za 16,1% i iznose 5,4 milijarde dinara. Na rast ovih troškova značajno je uticao pad prosečne vrednosti dinara u odnosu na EUR od oko 10% u posmatranom periodu (većina ugovora o zakupu Matičnog preduzeća sadrži deviznu klauzulu). Pored povećanja cene zakupa zavisnog preduzeća Telekom Srpske, u 2010. godini zaključeni su i novi ugovori o zakupu (Matično preduzeće i zavisno preduzeće Telekom Srpske).

**Troškovi marketinga** beleže pad od 727 miliona dinara (20,1%). Najveći uticaj je imao pad troškova unapređenja distributivne prodaje Matičnog preduzeća (547 milion dinara).

#### KONSOLIDOVANI BILANS STANJA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Zalihe	7.469	7.155	8.203
Potraživanja	15.225	15.524	13.899
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	9.785	14.385	13.202
Ostalo	5.349	4.771	4.871
<b>OBRTNA SREDSTVA</b>	<b>37.828</b>	<b>41.835</b>	<b>40.175</b>
Nematerijalna ulaganja	63.646	60.989	59.572
Osnovna sredstva	155.655	154.367	150.406
Ostalo	3.193	2.993	2.873
<b>TRAJNA SREDSTVA</b>	<b>222.494</b>	<b>218.349</b>	<b>212.851</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>260.322</b>	<b>260.184</b>	<b>253.026</b>
Tekuća dospeća dugoročnih kredita	25.042	31.747	35.567
Obaveze iz poslovanja	7.196	11.209	12.271
Ostale kratkoročne obaveze	15.892	13.616	11.968
<b>TEKUĆE OBAVEZE</b>	<b>48.130</b>	<b>56.572</b>	<b>59.806</b>
Odloženi prihodi	3.745	4.209	4.152
Dugoročna rezervisanja	2.614	2.711	2.535
Odložene poreske obaveze	2.177	2.134	2.099
Dugoročni krediti	49.447	55.405	58.488
<b>DUGOROČNE OBAVEZE</b>	<b>57.983</b>	<b>64.459</b>	<b>67.274</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>154.209</b>	<b>139.153</b>	<b>125.946</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>260.322</b>	<b>260.184</b>	<b>253.026</b>

## RACIO ANALIZA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Dug	74.489	87.152	94.055
Obaveze iz poslovanja	7.196	11.209	12.271
Ostale obaveze	24.428	22.670	20.754
<b>Ukupne obaveze</b>	<b>106.113</b>	<b>121.031</b>	<b>127.080</b>
Kredit	74.489	87.152	94.055
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	9.785	14.385	13.202
<b>Neto dug</b>	<b>64.704</b>	<b>72.767</b>	<b>80.853</b>
Kapital	154.209	139.153	125.946
<b>Ukupan kapital (Neto dug+Kapital)</b>	<b>218.913</b>	<b>211.920</b>	<b>206.799</b>
Koeficijent zaduženosti (Neto dug/Ukupan kapital)	29,6%	34,3%	39,1%
Pokriće duga (Neto dug/EBITDA)	1,30x	1,58x	1,88x
Pokriće kamate	31,79	14,44	9,18
Ukupne obaveze/EBITDA	2,14x	2,63x	2,95x
Rigorozni racio likvidnosti	0,78	0,70	0,58

Smanjenje koeficijenta zaduženosti na dan 31. decembar 2010. godine uslovljeno je najvećim delom izmirenjem obaveza po dugoročnim kreditima, kao i povećanjem kapitala zbog ostvarene neto dobiti Grupe za 2010. godinu.

U 2010. godini potrebno je 2,14 EBITDA za otplatu obaveza, dok je u 2009. godini bilo potrebno 2,63.

## PREGLED TOKOVA GOTOVINE GRUPE

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Dobit pre oporezivanja	17.932	14.297	10.088
Amortizacija	24.601	23.063	20.657
Korekcija dobiti i promene na obrtnom kapitalu	(6.415)	(2.298)	(1.395)
<b>Neto prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>36.118</b>	<b>35.062</b>	<b>29.350</b>
Neto kapitalna ulaganja	(20.048)	(21.374)	(29.888)
<b>Slobodni gotovinski tok</b>	<b>16.070</b>	<b>13.688</b>	<b>(538)</b>
Neto priliv/(odliv) gotovine iz ostalih aktivnosti investiranja	881	883	635
Neto (odliv)/priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	(21.551)	(13.388)	7.705
<b>Neto (odliv)/ priliv gotovine</b>	<b>(4.600)</b>	<b>1.183</b>	<b>7.802</b>
<b>Gotovina na kraju godine</b>	<b>9.785</b>	<b>14.385</b>	<b>13.202</b>

## 1.2. Investicije

Ukupna investiciona ulaganja u 2010. godini na nivou Telekom Srbija Grupe iznose 19,8 milijardi dinara. Uporedni pregled investicionih ulaganja ostvarenih u pojedinačnim preduzećima Grupe u 2010. i 2009. godini je prikazan u sledećoj tabeli:

### Ukupne investicije

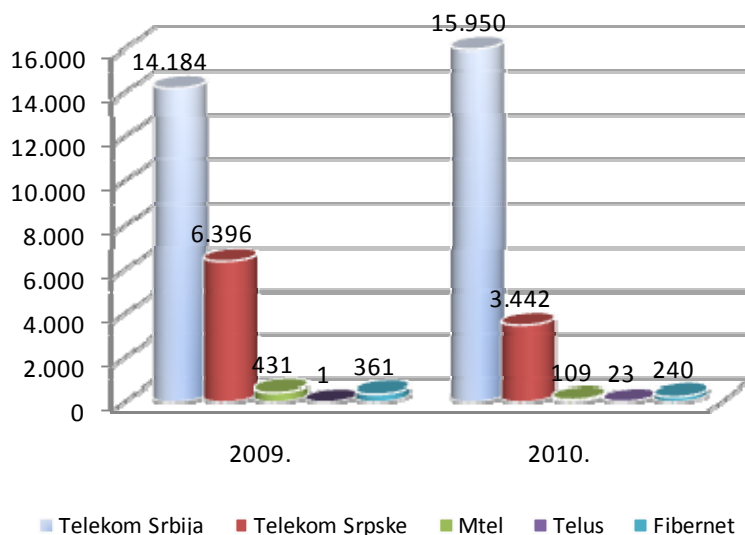
U milionima RSD	2010.	Stopa rasta	2009.
Telekom Srbija	15.950	12,5%	14.184
Telekom Srpske	3.442	-46,2%	6.396
Mtel	109	-74,8%	431
Telus	23	3895,5%	1
Fibernet	240	-33,7%	361
<b>Ukupno</b>	<b>19.764</b>	<b>-7,5%</b>	<b>21.373</b>

\*Investicije preduzeća iz kojih su isključene međusobne poslovne transakcije

Posmatrano po članicama Grupe, najveće investicije u 2010. godini ostvarene su u Matičnom preduzeću (16 milijardi dinara), a najniže u zavisnom preduzeću Telus (23 miliona dinara).

Učešće pojedinih članica Grupe u ukupnim investicionim ulaganjima u 2009. i 2010. godini prikazano je na sledećem grafikonu (u milionima RSD):

### Učešće pojedinih članica Grupe u ukupnim investicionim ulaganjima



Vežano za ulaganja po pojedinim oblastima u 2010. godini, ulaganja u fiksnu telefoniju iznose 6,7 milijardi dinara i učeštvuju sa 34% u ukupnim investicijama Grupe, najvećim delom zbog ulaganja Matičnog preduzeća.

Investicije Telekom Srbija Grupe u mobilnu telefoniju čine 26% ukupnih investicija i iznose 5,2 milijarde dinara, pri čemu su u matičnom preduzeću Telekom Srbija ostvarena najveća ulaganja u ovoj oblasti.

Ukupna ulaganja u Internet i multimediju iznose 3 milijarde dinara (učešće od 15% u strukturi ukupnih investicija) u najvećoj meri su investirana od strane Matičnog preduzeća (84%) i zavisnog preduzeća Telekom Srpske (15%).

Preostali deo investicija odnosi se na ulaganja u informacione tehnologije (učešće u strukturi investicija od 9%) i logističku podršku preduzeću (16%).

Prethodno opisana struktura investicionih ulaganja je prikazana i u sledećoj tabeli:

#### Ukupne investicije

U milionima RSD	2010.	Stopa rasta	2009.
Fiksna telefonija	6.664	-17,2%	8.050
Mobilna telefonija	5.225	-11,5%	5.906
Internet i multimedija	3.032	4,9%	2.890
Investicije u IT	1.767	-12,7%	2.024
Investicije u logističku podršku	3.076	22,9%	2.503
<b>Ukupno</b>	<b>19.764</b>	<b>-7,5%</b>	<b>21.373</b>

Od ukupno ostvarenih investicija Telekom Srbija Grupe u 2010. godini, 75% je bilo izdvojeno za tehnički napredak članica Grupe, a 25% za infrastrukturu.

#### Ukupne investicije

U milionima RSD	2010.	Stopa rasta	2009.
Tehničke investicije	14.864	-5,0%	15.646
Infrastrukturalne investicije	4.900	-14,4%	5.727
<b>Ukupno</b>	<b>19.764</b>	<b>-7,5%</b>	<b>21.373</b>

U okviru tehničkih investicija na nivou Telekom Srbija Grupe, najviše je investirano u komutacione upravljačke sisteme i pristupnu mrežu, zatim slede investicije u internet i multimediju, bežičnu mrežu i transportnu optičku mrežu.

### Tehničke investicije

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>Stopa rasta</b>	<b>2009.</b>
Komutacioni upravljački sistemi	3.520	17,7%	2.991
Pristupna mreža	3.567	-2,1%	3.645
Bežična mreža	2.848	-18,8%	3.506
Transportna optička mreža	1.792	-26,1%	2.426
Internet i multimedija	3.029	4,8%	2.890
Ostale tehničke investicije	108	-42,6%	188
<b>Ukupno</b>	<b>14.864</b>	<b>-5,0%</b>	<b>15.646</b>

Na nivou Telekom Srbija Grupe, u 2010. godini, realizovane su ukupne infrastrukturne investicije u vrednosti od 4,9 milijardi dinara.

### Infrastrukturne investicije

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>Stopa rasta</b>	<b>2009.</b>
Investiranje u IT	1.765	-43,2%	3.108
Investicije u logističku podršku	3.135	19,7%	2.619
<b>Ukupno</b>	<b>4.900</b>	<b>-14,4%</b>	<b>5.727</b>

Od ukupnih infrastrukturnih investicija na nivou Grupe, 36% se odnosi na investicije u informacione tehnologije a 64% na investicije u logističku podršku.

U okviru investicija u informacione tehnologije, koje iznose 1,8 milijardi dinara, 83% se odnosi na ulaganja Matičnog preduzeća, 15% predstavljaju ulaganja zavisnog preduzeća Telekom Srpske, dok 2% predstavljaju ulaganja zavisnog preduzeća MTel.

Posmatrajući ulaganja u logističku podršku, Matično preduzeće i zavisno preduzeće M:tel su najviše investirali u nekretnine i zemljišta, dok je zavisno preduzeće Telekom Srpske najviše investiralo u izgradnju RBS stubova, a zavisno preduzeće Telus u opremu za rad.

### 1.3.Korisnici

Telekom Srbija Grupa je u 2010. godini ostvarila smanjenje ukupnog broja korisnika u fiksnoj i mobilnoj telefoniji, kao i povećanje korisnika Internet i multimedijalnih usluga.

#### *Korisnici fiksne telefonije*

Usluge fiksne telefonije Grupe koristi 3,4 miliona korisnika.

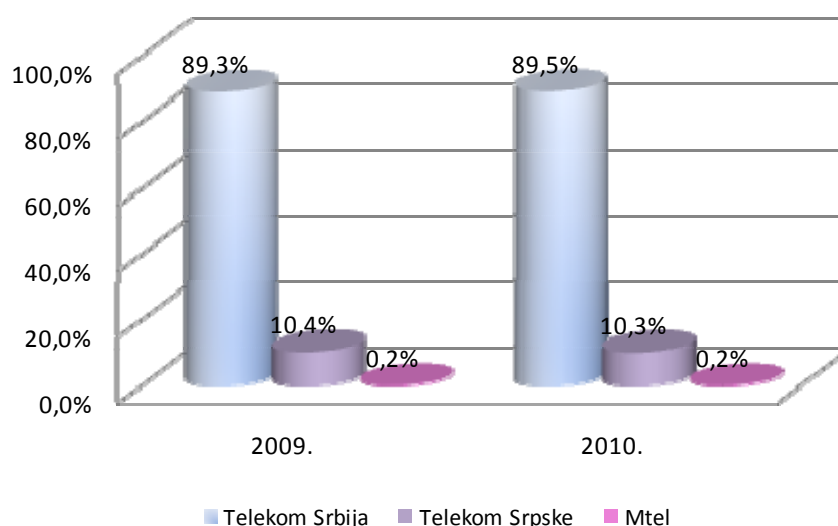
Učešće članica Grupe u ukupnom broju korisnika fiksne telefonije Grupe prikazano je u narednoj tabeli:

#### **Ukupan broj korisnika fiksne telefonije**

<b>U hiljadama</b>	<b>2010.</b>	<b>Stopa rasta</b>	<b>2009.</b>
Telekom Srbija	3.001	-1,2%	3.037
Telekom Srpske	344	-3,0%	355
Mtel	7	-2,3%	7
<b>Ukupno</b>	<b>3.352</b>	<b>-1,4%</b>	<b>3.399</b>

Procentualno učešće članica Grupe u ukupnom broju korisnika fiksne telefonije Grupe prikazano je na sledećem grafikonu:

#### **Učešće članica Grupe u ukupnom broju korisnika fiksne telefonije Grupe**



U 2010. godini Grupa ima 3,2 miliona POTS korisnika. Ostatak se odnosi na CLL korisnike (47 hiljada), ISDN BRI korisnike (95 hiljada), ISDN PRI korisnike (2,6 hiljada) i WiMax korisnike (6,7 hiljada).

### Ukupan broj korisnika fiksne telefonije

U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
POTS korisnici	3,200	-1.4%	3,246
CLL korisnici	47	2.2%	46
ISDN BRI korisnici	95	-2.2%	97
ISDN PRI korisnici	3	-2.3%	3
WiMax korisnici	7	-2.3%	7
<b>Ukupno</b>	<b>3,352</b>	<b>-1.4%</b>	<b>3,399</b>

U strukturi POTS korisnika 90% se odnosi na rezidencijalne i 10% na biznis korisnike, dok se u strukturi ISDN BRI korisnika 60% odnosi na rezidencijalne i 40% na biznis korisnike.

#### *Korisnici mobilne telefonije*

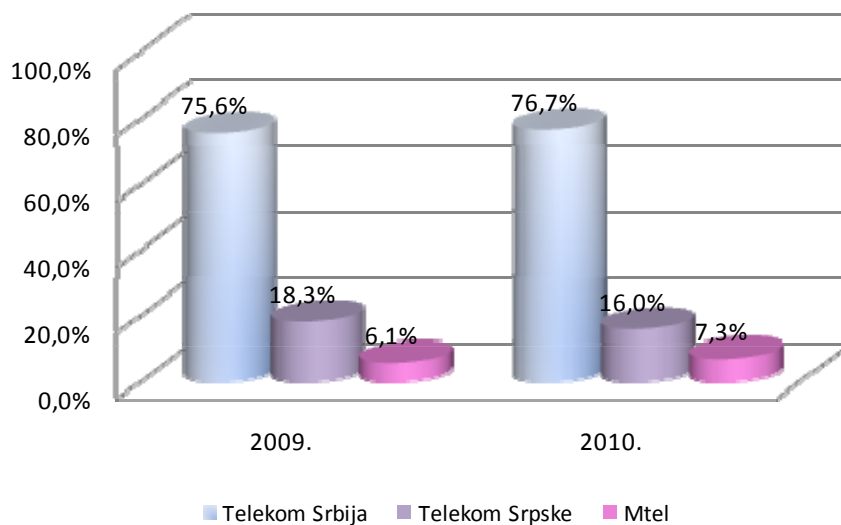
Ukupan broj korisnika mobilne telefonije na nivou Grupe u 2010. godini iznosi 7,3 miliona.

Učešće članica Grupe u ukupnom broju korisnika mobilne telefonije Grupe prikazano je u narednoj tabeli:

### Ukupan broj korisnika mobilne telefonije

U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
Telekom Srbija	5.549	-6,2%	5.916
Telekom Srpske	1.344	9,1%	1.231
Mtel	445	-20,6%	561
<b>Ukupno</b>	<b>7.338</b>	<b>-4,8%</b>	<b>7.708</b>

## Učešće članica Grupe u ukupnom broju korisnika mobilne telefonije Grupe



Kao što se iz informacija prikazanih u prethodnom grafikonu može uočiti, u ukupnom broju korisnika mobilne telefonije Matično preduzeće učestvuje sa 76%, zavisno preduzeće Telekom Srpske sa 18% i zavisno preduzeće Mtel sa 6%.

U 2010. godini, broj prepaid korisnika iznosi 5,7 miliona i čini 77% ukupnog broja korisnika, a broj postpaid korisnika iznosi 1,7 miliona i učestvuje sa 23% u ukupnom broju korisnika.

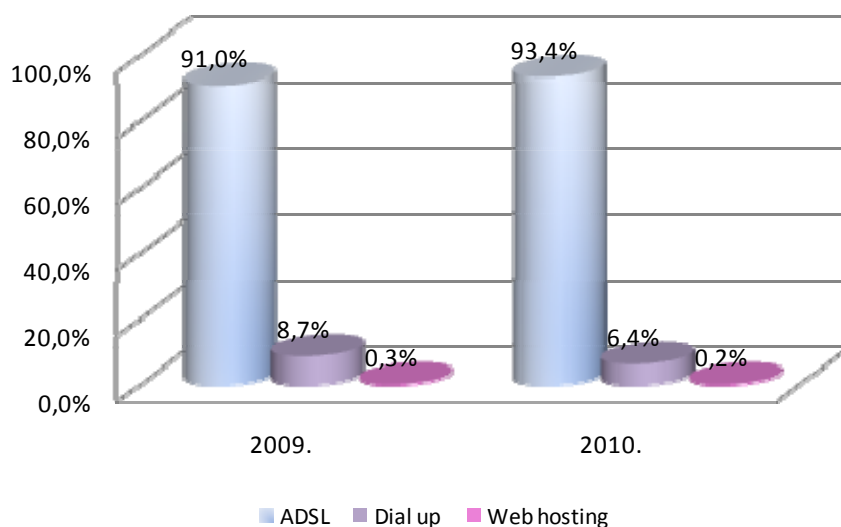
### Ukupan broj korisnika mobilne telefonije

U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
Prepaid	5.671	-7,9%	6.156
Postpaid	1.667	7,4%	1.552
<b>Ukupno</b>	<b>7.338</b>	<b>-4,8%</b>	<b>7.708</b>

Na tržištu telekomunikacija, u proteklom periodu, najznačajnije promene se mogu uočiti u delu Internet usluga, pri čemu se prvenstveno misli na širokopolasni pristup Internetu.

Što se tiče ADSL pristupa, koji je najzastupljeniji način pristupa širokopolasnom Internetu, na nivou Grupe u 2010. godini zabeležen je porast od 182 hiljade korisnika, tako da je ukupan broj korisnika 623 hiljade. Od toga, 80% je u maloprodaji i 20% u veleprodaji.

Struktura Internet korisnika u 2009. i 2010. godini prikazana je na sledećem grafikonu:



Zavisno preduzeće Telekom Srpske ima samo maloprodaju, koja čini 16% maloprodaje Grupe, dok zavisno preduzeće M:tel ne pruža ADSL usluge.

Ukupan broj korisnika Dial up usluga u 2010. godini iznosi 42 hiljade, od čega se najveći deo odnosi na korisnike zavisnog preduzeća Telekom Srpske (99,34%), dok učešće Telekoma Srbija iznosi 0,66%.

#### Internet korisnici

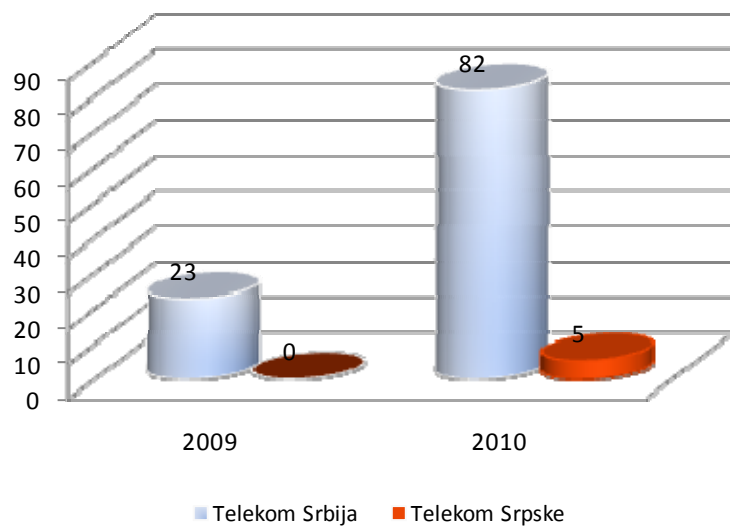
U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
ADSL	623	41.2%	442
Dial up	42	0.1%	42
Web hosting	2	27.1%	1
<b>Ukupno</b>	<b>667</b>	<b>37.5%</b>	<b>485</b>

Broj IPTV korisnika na kraju 2010. godine iznosi 87 hiljada. U okviru Grupe, u 2009. godini ovu uslugu je pružalo samo Matično preduzeće, dok se sa pružanjem usluge u Republici Srpskoj započelo u junu 2010. godine.

#### IPTV korisnici

U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
Telekom Srbija	82	259,2%	23
Telekom Srpske	5	-	0
<b>Ukupno</b>	<b>87</b>	<b>282,5%</b>	<b>23</b>

### Broj IPTV korisnika članica Telekom Grupe



## 2. TELEKOM SRBIJA

### 2.1. Finansijski pregled

Dobit Matičnog preduzeća, nakon oporezivanja, iznosi 15,8 milijardi dinara što predstavlja rast od 1,5% u odnosu na prethodnu godinu. Brži rast poslovnih rashoda u odnosu na rast poslovnih prihoda uticao je na pad EBIT i EBITDA za 3,5% odnosno 0,8%.

U 2010. godini ostvareni su ukupni poslovni prihodi u iznosu od 88,5 milijardi dinara, što predstavlja blagi rast od 0,3% u odnosu na 2009. godinu. U posmatranom periodu poslovni rashodi iznose 70,2 milijarde dinara i beleže porast od 1,3%.

U toku posmatranog perioda su ostvareni finansijski rashodi, neto, u iznosu od 2,2 milijarde dinara, dok su isti u prethodnoj godini iznosili 3,1 milijardu dinara. Na njihov pad značajno je uticalo smanjenje rashoda kamata od 39,6% uglavnom zbog otplate dela kredita i iznose 2,0 milijarde dinara. S druge strane, na finansijske prihode u posmatranom periodu značajno su uticali prihodi od dividendi zavisnog preduzeća „Telekom Srpske“ u iznosu od 4,7 milijardi dinara.

#### BILANS USPEHA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Poslovni prihodi	88.546	88.292	84.893
	0,3%	4,0%	
Poslovni rashodi	(70.200)	(69.286)	(67.475)
	1,3%	2,7%	
<b>Poslovna dobit (EBIT)</b>	<b>18.346</b>	<b>19.006</b>	<b>17.417</b>
	-3,5%	9,1%	
<i>Stopa EBIT</i>	20,7%	21,5%	20,5%
Amortizacija	16.937	16.574	15.714
	2,2%	5,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>35.283</b>	<b>35.580</b>	<b>33.131</b>
	-0,8%	7,4%	
<i>Stopa EBITDA</i>	39,8%	40,3%	39,0%
Finansijski rashodi, neto	(2.182)	(3.052)	(11.541)
	-28,5%	-73,6%	
Porez na dobit	(375)	(405)	(572)
<b>Neto dobit</b>	<b>15.789</b>	<b>15.549</b>	<b>5.304</b>
	1,5%	193,2%	
<i>Stopa neto dobiti</i>	17,8%	17,6%	6,2%

## Poslovni prihodi

Poslovni prihodi su porasli za 254 miliona dinara u odnosu na 2009. godinu i iznose 88,5 milijarde dinara. Na rast prihoda su najviše uticali prihodi od fiksne telefonije i prihodi od broadband usluga (internet maloprodaja i multimedijalne usluge), dok prihodi od mobilne telefonije beleže pad.

Poslovni prihodi od **fiksne telefonije** su porasli za 4,6% i dostižu 47,1 milijardu dinara. Glavni razlog rasta je porast prihoda od pretplate za 61,1% zbog povećanja cene pretplate za POTS priključak za 99% počev od 1. aprila 2010. godine. Pored toga, došlo je do porasta prihoda od međunarodnog obračuna za 18,6% uglavnom zbog povećanja cene terminacije međunarodnih poziva počev od jula 2010. godine. S druge strane, pad beleže prihodi od saobraćaja za 15,0%, kao i prihodi od interkonekcije za 21,2%.

Poslovni prihodi od **maloprodaje Internet usluga**, beleže rast od 49,9% i iznose 5,0 milijardi dinara. Rast pomenutih prihoda uslovljen je najvećim delom porastom broja ADSL korisnika u maloprodaji (53,3%).

Poslovni prihodi od **mobilne telefonije** su opali za 9,4% i iznose 36,0 milijardi dinara. Glavni razlog je pad prihoda od prepaid usluga od 14,9% (uglavnom zbog smanjenja broja prepaid korisnika od 9,9%). Pored toga, došlo je do pada prihoda od nacionalnog roaminga za 1,9 milijardi dinara zbog raskida ugovora sa VIP Mobile. S druge strane, prihodi od interkonekcije beleže rast od 29,6% i dostižu 5,1 milijardu dinara.

## Poslovni rashodi

U strukturi ukupnih poslovnih rashoda najveće učešće imaju troškovi amortizacije, troškovi zaposlenih i troškovi operatora, koji čine više od 60% poslovnih rashoda ostvarenih u 2010. godini.

**Troškovi zakupa** su porasli za 16,8% i iznose 4,3 milijarde dinara. Isti su pod velikim uticajem promene prosečne vrednosti dinara u odnosu na EUR (koja u posmatranom periodu beleži pad od 10%), jer većina ugovora o zakupu sadrži deviznu klauzulu. Pored toga, u toku 2010. godine, zaključeni su novi ugovori o zakupu.

**Troškova materijala i održavanja** su porasli za 12,5%, i dostižu 10,0 milijardi dinara najvećim delom zbog povećane prodaje mobilnih aparata (postpaid paketa), kao i ADSL modema za 559 odnosno 136 miliona dinara, respektivno. Takođe, troškovi održavanja beleže rast za 17% uglavnom zbog isteka garantnog perioda za opremu.

**Troškovi operatora** beleže rast od 2,4% i iznose 12,2 milijarde dinara. Na njihov rast najviše su uticali troškovi interkonekcije za 5,8% (uglavnom u fiksnoj telefoniji zbog povećanja obima fiksnog saobraćaja koji terminira ka drugim nacionalnim mobilnim mrežama). Ostvaren je rast troškova međunarodnog obračuna za 3,6% dok su troškovi roaminga opali za 13,3%.

**Troškovi marketinga** su opali za 25,7% i iznose 2,0 milijarde dinara. Glavni razlog za pad navedenih troškova su smanjene aktivnosti na unapređenju distributivne prodaje.

**Troškovi zaposlenih** su opali za 3,3% i iznose 13,5 milijardi dinara. U toku 2010. godine nije bilo troškova po osnovu dobrovoljnog odlaska zaposlenih Matičnog preduzeća, dok su isti u 2009. godini iznosili su 389 miliona dinara (kada je Matično preduzeće napustilo 175 zaposlenih). Posledično, troškovi bruto zarada su u 2010. godini opali za 3,4%. S druge strane, došlo je do porasta troškova po osnovu učešća u dobiti za 18,3%.

### BILANS STANJA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Zalihe	5.920	5.439	6.604
Potraživanja	12.574	13.486	12.163
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	7.949	9.462	4.861
Ostalo	3.323	2.917	3.131
<b>OBRTNA SREDSTVA</b>	<b>29.766</b>	<b>31.304</b>	<b>26.759</b>
Nematerijalna ulaganja	7.105	8.224	10.982
Osnovna sredstva	110.416	110.952	110.471
Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	60.211	58.046	57.289
Ostalo	2.469	2.168	2.118
<b>TRAJNA SREDSTVA</b>	<b>180.201</b>	<b>179.390</b>	<b>180.860</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>209.967</b>	<b>210.694</b>	<b>207.619</b>
Tekuća dospeća dugoročnih kredita	21.370	23.547	30.768
Obaveze iz poslovanja	5.652	6.876	9.756
Ostale kratkoročne obaveze	13.643	11.924	10.191
<b>TEKUĆE OBAVEZE</b>	<b>40.665</b>	<b>42.347</b>	<b>50.715</b>
Odloženi prihodi	3.440	3.787	3.733
Dugoročna rezervisanja	1.849	2.067	1.899
Dugoročni krediti	41.719	49.324	49.755
<b>DUGOROČNE OBAVEZE</b>	<b>47.008</b>	<b>55.178</b>	<b>55.387</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>122.294</b>	<b>113.169</b>	<b>101.517</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>209.967</b>	<b>210.694</b>	<b>207.619</b>

## RACIO ANALIZA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Dug	63.089	72.871	80.523
Obaveze iz poslovanja	5.652	6.876	9.756
Ostale obaveze	18.932	17.778	15.823
<b>Ukupne obaveze</b>	<b>87.673</b>	<b>97.525</b>	<b>106.102</b>
Kredit	63.089	72.871	80.523
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	7.949	9.462	4.861
<b>Neto dug</b>	<b>55.140</b>	<b>63.409</b>	<b>75.662</b>
Kapital	122.294	113.169	101.517
<b>Ukupan kapital (Neto dug+Kapital)</b>	<b>177.434</b>	<b>176.578</b>	<b>177.179</b>
Koeficijent zaduženosti (Neto dug/Ukupan kapital)	31,1%	35,9%	42,7%
Pokriće duga (Neto dug/EBITDA)	1,56x	1,77x	2,28x
Pokriće kamate	28,14	13,40	8,09
Ukupne obaveze/EBITDA	2,48x	2,73x	3,19x
Rigorozni racio likvidnosti	0,73	0,72	0,42

U toku 2010. godine došlo je do smanjenja koeficijenta zaduženosti Matičnog preduzeća koje je uslovljeno najvećim delom otplatama obaveza po dugoročnim kreditima, kao i povećanjem kapitala zbog ostvarene neto dobiti.

Pojedinim kreditnim ugovorima definisane su obaveze Matičnog preduzeća da se pridržava određenih finansijskih pokazatelja, od kojih su najvažniji Pokriće duga i Pokriće kamate. Preduzeće je na dan 31. decembra 2010. godine usaglasilo svoje finansijske pokazatelje sa utvrđenim parametrima.

U 2010. godini potrebno je 2,48 EBITDA za otplatu obaveza, dok je u 2009. godini bilo potrebno 2,73.

## PREGLED TOKOVA GOTOVINE

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Dobit pre oporezivanja	16.165	15.954	5.876
Amortizacija	16.937	16.574	15.713
Korekcija dobiti i promene na obrtnom kapitalu	(5.724)	(7.263)	(2.046)
<b>Neto prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>27.378</b>	<b>25.266</b>	<b>19.544</b>
Neto kapitalna ulaganja	(15.641)	(14.109)	(20.475)
<b>Slobodni gotovinski tok</b>	<b>11.737</b>	<b>11.156</b>	<b>(932)</b>
Neto priliv/(odliv) gotovine iz ostalih aktivnosti investiranja	3.296	4.963	(3.389)
Neto (odliv)/priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	(16.546)	(11.519)	6.251
<b>Neto (odliv)/priliv gotovine</b>	<b>(1.512)</b>	<b>4.600</b>	<b>1.931</b>
<b>Gotovina na kraju godine</b>	<b>7.949</b>	<b>9.462</b>	<b>4.861</b>

U 2010. godini, ostvaren je pozitivan slobodan gotovinski tok najvećim delom zbog većih priliva iz poslovnih aktivnosti. S druge strane, značajno smanjenje zaduženosti odnosno otplate dugoročnih kredita su uslovile neto odliv gotovine u 2010. godini.

## **2.2. Investicije**

Tržište telekomunikacija u Srbiji predstavlja slobodno i otvoreno tržište na kome posluje veći broj kompanija, kako stranih tako i domaćih, koji u okviru regulative RATEL-a pokušavaju da unaprede ponudu i kvalitet usluga kako bi obezbedili svoju poziciju na tržištu. Trend pokazuje da je samo putem adekvatnih kapitalnih investicija moguće napredovati na takvom tržištu i u određenoj meri anticipirati kretanje dinamičnog sektora kakav je sektor telekomunikacija.

Kapitalne investicije u Preduzeću su od ključnog značaja i iznose 15,9 milijardi dinara. U 2010. godini investicije su bile usmerene prema poboljšanju tehničkih mogućnosti mreže, uvođenju novih kapaciteta koji omogućavaju pružanje telekomunikacione usluge u geografskim područjima, gde ranije nije bilo moguće.

Za investiranje u tehnički razvoj mreže Preduzeće je izdvojilo 74% sredstava, dok je za investiranje u IT i logističku podršku izdvojeno 26% ukupnih sredstava. Intenzivnim investiranjem u tehnički razvoj Preduzeće želi da kreira fleksibilnu i pouzdanu mrežu koja će osigurati temelje za ispravan rad uslužnih platformi, kao i da postigne visok nivo satisfakcije korisnika.

## Investicije

U milionima RSD	2010	Stopa rasta	2009.
Tehničke investicije	11.857	8,0%	10.982
Infrastrukturalne investicije	4.093	27,8%	3.202
<b>Ukupno</b>	<b>15.950</b>	<b>12,5%</b>	<b>14.184</b>

U 2010. godini razvoj tehničkih investicija bio je usmeren na sledeće aktivnosti:

U **fiksnoj telefoniji** investicije su prvenstveno namenjene za proširenje i modernizaciju kapaciteta pristupne mreže koja će postati baza za pružanje novih širokopolasnih servisa, kao i povećanje stepena digitalizacije i razdvajanje dvojnika pristupne mreže. Kao rezultat investicija u 2010. godini došlo je do povećanja stepena digitalizacije mreže na 98,6% (2009. godina: 95,5%) i razdvojeno je 32.066 dvojnika. Takođe, u ovom periodu, ostvareno je proširenje kapaciteta pristupne mreže.

U **mobilnoj telefoniji** investicije su usmerene ka razvoju kapaciteta i kvaliteta mreže kako bi se održao visok kvalitet usluga. U posmatranom periodu pušteno je u rad 479 baznih stanica, od čega 331 UMTS bazna stanica i 148 GSM baznih stanica. Na ovaj način proširen je kapacitet pružanja širokopolasnih servisa, kao i pokrivenost teritorije i stanovništva u Srbiji. Trenutna pokrivenost teritorije i stanovništva GSM signalom je preko 80%. Takođe, deo investicija je opredeljen i za IT, tako da je u ovom periodu došlo do implementacije dijametar protokola za tarifiranje GPRS saobraćaja i izvršeno je unapređenje pre paid platforme.

U oblasti **Interneta** investicije su usmerene prema razvoju IP/MPLS mreže, kao i povećavanju kapaciteta mreže širokopolasnog Interneta. U 2010. godini realizovano je 193.434 novih ADSL portova, što predstavlja povećanje kapaciteta od 38%.

U oblasti **multimedijalnih usluga** investicije su usmerene prema proširenju IPTV usluge i proširenju seta opreme za realizaciju direktnih TV prenosa. Isporučena je oprema za proširenje i unapređenje IPTV headend i middleware platform. U 2010-oj godini nabavljena je oprema za novih 25 SD i 4 HD terestrijalnih TV kanala, kao i oprema za novih 16 SD i 4 HD satelitskih TV kanala. Takođe je, u okviru headenda, isporučena i oprema za obezbeđivanje najnovijeg video mozaik servisa. U okviru IPTV middleware platforme obezbeđeno je proširenje iste za novih 90.000 korisničkih licenci i novih 10.000 nPVR (network Personal Video Recorder) licenci. Proširenjem IPTV platforme obezbeđene su i nove usluge, posebno u segmentu biznis korisnika, kao i jednostavnije manipulacije od strane rezidencijalnih korisnika. Za potrebe realizacije usluge direktnih TV prenosa nabavljeno je 3 SD i 2 HD kompleta opreme (par enkoder/dekoder).

U **CDMA segmentu** u 2009. godini investirano je u proširenje bežične mreže i instalirane 32 CDMA bazne stanice i 10 hiljada CDMA terminala, što je omogućilo priključivanje 9 hiljada novih korisnika.

U pogledu investicija u tehničke kapacitete telekomunikacione mreže, najveći deo ulaganja u 2010. godini preduzeće je usmerilo u pristupnu mrežu (27%), komutacionu upravljačku mrežu (23%), zatim u Internet i multimediju (22%), bežičnu mrežu (18%), i transportnu optičku mrežu (10%).

### Tehničke investicije

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010</b>	<b>Stopa rasta</b>	<b>2009.</b>
Pristupna mreža	3.212	17,1%	2.742
Bežična mreža	2.092	0,2%	2.088
Transportna optička mreža	1.203	-35,9%	1.878
Komutaciona upravljačka mreža	2.708	59,9%	1.694
Internet i Multimedija	2.534	5,9%	2.393
Ostale tehničke investicije	108	-42,2%	187
<b>Ukupno</b>	<b>11.857</b>	<b>8,0%</b>	<b>10.982</b>

U 2010. godini došlo je do realizacije infrastrukturnih investicija u iznosu od 4 milijarde dinara. Ulaganja u infrastrukturu se svojim najvećim delom odnose na investicije u logističku podršku (64%), kao i investicije u IT (64%).

Navedena struktura investicionih ulaganja u infrastrukturu u 2010. i 2009. godini prikazana je i u narednoj tabeli:

### Investicije u infrastrukturu

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010</b>	<b>Stopa rasta</b>	<b>2009.</b>
Investiranje u IT	1.469	-15,0%	1.728
Investiranje u logističku podršku	2.624	78,0%	1.474
<b>Ukupno</b>	<b>4.093</b>	<b>27,8%</b>	<b>3.202</b>

Najznačajniji projekti u ovom periodu su integracija call centra, investicije u TIS i GIS sisteme, kao i investicije u servere, zatim nabavka opreme storage sistema, nabavka Trouble Ticketing System, proširenje Fault i Performance MNGT sistema.

Što se tiče investicija u logističku podršku, izvršene su adaptacije prostora i instalacije radio baznih stanica, izvršena je zamena auspuha na dizel agregatima u TKC Beograd, izvršena je kupovina kontejnera za MSAN, kao i nabavke PDH/SDH analizatora i merni setovi za Triple Play servise. Takođe, u ovom periodu došlo je do adaptacije korisničkih servisa, kao i adaptacije i opremanja većeg broja objekata kako zbog promene namena, tako zbog novih potreba poslovanja Preduzeća. Značajno je ulaganje u kupovinu zgrade JAT, ukupne površine 8.590,48 m<sup>2</sup>, u iznosu od 1,1 milijardu dinara.

## 2.3. Korisnici

Uprkos izazovima ekonomskog okruženja i sve većoj konkurenciji, Telekom Srbija ima značajan broj korisnika u fiksnoj i mobilnoj telefoniji i sve veći broj internet korisnika. Osim jake konkurencije u mobilnoj telefoniji i Internetu, u 2010. godini na tržištu fiksne telekomunikacione mreže usluge su ponudili i drugi operateri.

### Korisnici fiksne telefonije

U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
POTS	2.915	-1,2%	2.950
ISDN	85	-2,1%	87
<b>Ukupno</b>	<b>3.000</b>	<b>-1,2%</b>	<b>3.037</b>

Tokom 2010. godine usluge fiksne telefonije koristi 3 miliona korisnika, što predstavlja penetraciju na tržištu od oko 41%. U 2010. godini Preduzeće je zabeležilo smanjenje broja korisnika od 1,2% u odnosu na 2009. godinu, između ostalog, i zbog alternativnih vidova komunikacije kao što je mobilna telefonija i Internet. Strukturu fiksne telefonije čine POTS priključci sa 97% učešća, a ostatak čine ISDN priključci. U strukturi POTS, najveći porast novih korisnika u 2010. godini zabeležen je kod CDMA priključaka. Na dan 31. decembar 2010. godine Preduzeće je imalo 53 hiljade CDMA korisnika.

Razvoj fiksne telefonije uslovljen je implementacijom savremenih tehnologija kojim se omogućavaju novi tipovi usluga. Putem CDMA mreže obezbeđuje se telefonska linija korisnicima u teško pristupačnim i ruralnim područjima, gde telekomunikaciona infrastruktura nije izgrađena ili nije dovoljno razvijena. Razvojem IP tehnologije korisnicima se omogućavaju usluge telefoniranja preko IP mreže poput IP telefona i IP Centrex.

### Korisnici mobilne telefonije

U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
Prepaid	4.115	-9,9%	4.569
Postpaid	813	6,2%	766
Biznet	621	7,0%	581
<b>Ukupno</b>	<b>5.549</b>	<b>-6,2%</b>	<b>5.916</b>

Ukupan broj korisnika na tržištu mobilne telefonije u Srbiji premašuje broj stanovnika tako da je penetracija na kraju 2010. godine iznosila 136%. Preduzeće je lider na tržištu sa tržišnim učešćem od 56%. U 2010. godini smanjen je ukupan broj korisnika mobilne telefonije u odnosu na 2009. godinu jer je isključen veći broj neaktivnih prepaid korisnika.

Usled velike penetracije tržišta u Srbiji, u narednom periodu očekuje se smanjenje broja novih korisnika i veliko nadmetanje u zadržavanju postojećih korisnika. Penetracija tržišta prati trend zemalja u regionu.

## Internet i multimedija

U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
ADSL maloprodaja	416	53,1%	272
ADSL veleprodaja	126	7,6%	117
IPTV	82	261,4%	23
<b>Ukupno</b>	<b>624</b>	<b>51,6%</b>	<b>412</b>

Na Internet tržištu u Srbiji mogu se uočiti značajne promene, pre svega u broju korisnika, pa onda u strukturi samih Internet priključaka. U periodu od 2006. do 2009. godine zabeležen je rast od 0,7<sup>2</sup> miliona korisnika Internet usluga (uključujući i korisnike 3G mreže). Takođe, u posmatranom periodu uočljiv je pad broja korisnika dial up usluge i sve veće potrebe korisnika za širokopojasnim Internetom, što ukazuje na zainteresovanost korisnika za uslugu koja omogućava kvalitetniji i lako dostupni sadržaj.

Preduzeće je na kraju 2010. godine imalo 416 hiljada ADSL korisnika, što predstavlja 77% tržišta ADSL Interneta. Tokom posmatranog perioda Preduzeće je zabeležilo rast ADSL korisnika u maloprodaji od 53%. Prema podacima RATEL-a za 2009. godinu penetracija širokopojasnog pristupa Internetu (bez korisnika 3G mreže) ostvarena je na višem nivou u odnosu na region, ali još uvek ispod proseka zemalja Evropske unije, tako da se očekuje dalji porast korisnika u ovoj oblasti.

Na tržištu se u 2010. godini prepoznaje značajan porast korisnika mobilnog Interneta, koji se kao nova usluga širokopojasnog Interneta pojavio u Srbiji 2008. godine. Penetracija mobilnog Interneta u 2010. godini je svega 2,4%, ali se broj korisnika duplirao u odnosu na protekli period i očekuje se dalji rast broja korisnika. Preduzeće na kraju 2010. godine ima 80 hiljada korisnika i predstavlja 45% celokupnog tržišta.

Počev od oktobra 2008. godine, preduzeće nudi uslugu distribucije RTV programa putem IP protokola (IPTV). Tokom 2010. godine povećan je broj korisnika za 59 hiljada što je uticalo i na povećanje tržišnog učešća na 7%. Na osnovu ostvarenih rezultata u 2010. godini, procenjuje se da usluga ima potencijal da se razvija i bude konkurentna na tržištu.

---

<sup>2</sup> Korišćeni podaci RATEL-a

### 3. TELEKOM SRPSKE

#### 3.1. Finansijski pregled

##### BILANS USPEHA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Poslovni prihodi	25.593	23.500	19.793
	8,9%	18,7%	
Poslovni rashodi	(19.220)	(17.916)	(14.167)
	7,3%	26,5%	
<b>Poslovna dobit (EBIT)</b>	<b>6.373</b>	<b>5.584</b>	<b>5.626</b>
	14,1%	-0,7%	
<i>Stopa EBIT</i>	24,9%	23,8%	28,4%
Amortizacija	5.555	4.766	3.467
	16,6%	37,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>11.928</b>	<b>10.350</b>	<b>9.093</b>
	15,2%	13,8%	
<i>Stopa EBITDA</i>	46,6%	44,0%	45,9%
Finansijski rashodi, neto	(22)	(95)	(108)
	-76,8%	-12,0%	
<b>Neto dobit</b>	<b>5.721</b>	<b>4.930</b>	<b>4.940</b>
	16,0%	-0,2%	
<i>Stopa neto dobiti</i>	22,4%	21,0%	25,0%

Na prezentovane rezultate u značajnoj meri uticao je pad prosečne vrednosti RSD/KM u 2010. u odnosu na 2009. godinu u iznosu od 10%.

U 2010. godini ostvareni su poslovni prihodi u iznosu od 25,6 milijardi dinara, što predstavlja rast od 8,9% u odnosu na 2009. godinu. U posmatranom periodu poslovni rashodi su iznosili 19,2 milijarde dinara i beleže porast od 7,3%.

Brži porast poslovnih prihoda u odnosu na rast poslovnih rashoda uslovio je rast EBIT od 14,1% i EBITDA od 15,2%.

##### **Poslovni prihodi**

Na rast prihoda su najviše uticala pozitivna kretanja u mobilnoj telefoniji (rast prihoda od 1,4 milijarde dinara), dok su maloprodaja Internet usluga i fiksna telefonija doprinele rastu u iznosima od oko 450 i 223 miliona dinara, respektivno.

Poslovni prihodi od **mobilne telefonije** su porasli za 9,5% i dostižu 15,7 milijardi dinara. Na rast pomenutih prihoda najviše utiče rast prihoda od prepaid usluga (naročito u drugoj polovini godine) za 11,7% i koji iznose 8,3 milijarde dinara. Prihodi od postpaid pretplate beleže rast od 47,8% zbog porasta broja postpaid korisnika. S druge strane, prihodi od postpaid saobraćaja beleže pad od 3,5%.

Poslovni prihodi od **fiksne telefonije** zabeležili su rast od 2,6% i dostižu 8,8 milijardi dinara. Na pomenuti rast utiče, pre svega, porast cene pretplate u januaru 2010. godine sa 7,5 na 8,5 KM što je dovelo do porasta prihoda od pretplate za 19,0% tj. 336 miliona dinara. Takođe, prihodi od saobraćaja su porasli za 2,7% odnosno 140 miliona dinara.

Značajan uticaj na rast poslovnih prihoda imali su poslovni prihodi od **maloprodaje Interneta**, koji beleže rast od 76,3% i iznose 1,0 milijardu dinara, najvećim delom usled rasta broja korisnika u maloprodaji ADSL usluga (rast od 52,9%).

### Poslovni rashodi

U strukturi ukupnih poslovnih rashoda najveće učešće imaju troškovi amortizacije, troškovi zaposlenih i troškovi operatora koji čine oko 68% poslovnih rashoda ostvarenih u toku 2010. godine.

**Troškovi zakupa** su porasli za 21,9% i iznose 691 milion dinara. Rast je najvećim delom uslovljen porastom cene zakupa za RBS i skladišta, kao i novim ugovorima o zakupu potpisanim u 2010. godini.

**Troškovi materijala i održavanja** su porasli za 7,4% uglavnom zbog povećanih troškova održavanja za 44,2% prouzrokovanih istekom garantnog roka opreme. S druge strane, troškovi mobilnih aparata i postpaid paketa su opali za 9,7%.

**Troškovi zaposlenih** su u toku 2010. godine porasli za 4,7% i iznose 4,4 milijarde dinara uglavnom zbog rasta bruto zarada za 233 miliona dinara (7,6%). S druge strane, troškovi službenih putovanja u zemlji i inostranstvu opali su za 22 miliona dinara.

**Troškovi operatora** beleže rast od 6,9% i iznose 2,9 milijardi dinara. Na rast ovih troškova najviše je uticao rast troškova roaminga (17,2%) i međunarodnog obračuna (5,6%).

**BILANS STANJA**

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Zalihe	891	1.023	1.127
Potraživanja	2.327	2.169	2.090
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.567	4.507	8.260
Ostalo	2.122	1.712	1.837
<b>OBRTNA SREDSTVA</b>	<b>6.907</b>	<b>9.411</b>	<b>13.314</b>
Nematerijalna ulaganja	6.287	6.198	4.362
Osnovna sredstva	32.280	31.048	28.501
Ostalo	3.553	616	357
<b>TRAJNA SREDSTVA</b>	<b>42.120</b>	<b>37.862</b>	<b>33.220</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>49.027</b>	<b>47.273</b>	<b>46.534</b>
Tekuća dospeća dugoročnih kredita	1.954	2.033	1.924
Obaveze iz poslovanja	1.857	2.265	2.307
Ostale kratkoročne obaveze	1.811	1.337	1.589
<b>TEKUĆE OBAVEZE</b>	<b>5.622</b>	<b>5.635</b>	<b>5.820</b>
Odloženi prihodi	265	381	376
Dugoročna rezervisanja	578	558	576
Dugoročni krediti	5.222	5.470	4.507
<b>DUGOROČNE OBAVEZE</b>	<b>6.065</b>	<b>6.409</b>	<b>5.459</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>37.340</b>	<b>35.229</b>	<b>35.255</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>49.027</b>	<b>47.273</b>	<b>46.534</b>

## PREGLED TOKOVA GOTOVINE

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Dobit pre oporezivanja	<b>6.351</b>	<b>5.489</b>	<b>5.518</b>
Amortizacija	5.555	4.766	3.467
Korekcija dobiti i promene na obrtnom kapitalu	(783)	(1.039)	4.254
<b>Neto prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>11.123</b>	<b>9.216</b>	<b>13.239</b>
Neto kapitalna ulaganja	(2.475)	(3.571)	(3.640)
<b>Slobodni gotovinski tok</b>	<b>8.648</b>	<b>5.645</b>	<b>9.599</b>
Neto (odliv)/priliv gotovine iz ostalih aktivnosti investiranja	(2.811)	448	(1.169)
Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	(8.777)	(9.846)	(2.564)
<b>Neto (odliv)/priliv gotovine</b>	<b>(2.940)</b>	<b>(3.753)</b>	<b>5.866</b>
<b>Gotovina na kraju godine</b>	<b>1.567</b>	<b>4.507</b>	<b>8.260</b>

U 2010. godini, zbog većih priliva iz poslovnih aktivnosti, slobodni gotovinski tok je porastao u odnosu na 2009. godinu.

Ipak, na kraju 2010. godine ostvaren je neto odliv gotovine, koji je uzrokovan izvršenom akvizicijom 49% kapitala zavisnog preduzeća Mtel, kao i dokapitalizacijom u ukupnom iznosu od 29,6 miliona EUR.

## RACIO ANALIZA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Dug	7.176	7.503	6.431
Obaveze iz poslovanja	1.857	2.265	2.307
Ostale obaveze	2.654	2.276	2.541
<b>Ukupne obaveze</b>	<b>11.687</b>	<b>12.044</b>	<b>11.279</b>
Kredit	7.176	7.503	6.431
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.567	4.507	8.260
<b>Neto dug</b>	<b>5.609</b>	<b>2.996</b>	<b>(1.829)</b>
Kapital	37.340	35.229	35.255
<b>Ukupan kapital (Neto dug+Kapital)</b>	<b>42.949</b>	<b>38.225</b>	<b>33.426</b>
Koeficijent zaduženosti (Neto dug/Ukupan kapital)	13,1%	7,8%	n/a
Pokriće duga (Neto dug/EBITDA)	0,47x	0,29x	n/a
Ukupne obaveze/EBITDA	0,98x	1,16x	1,24x
Rigorozni racio likvidnosti	1,15	1,60	2,34

### 3.2. Investicije

Ukupne investicije zavisnog preduzeća Telekom Srpske u 2010. godini iznose 3,4 milijarde dinara (65 miliona KM).

#### Ukupne investicije

U milionima RSD	2010.	Stopa rasta	2009.
Tehničke investicije	2.707	-34,4%	4.126
Infrastrukturalne investicije	735	-67,6%	2.270
<b>Ukupno</b>	<b>3.442</b>	<b>-46,2%</b>	<b>6.396</b>

Kao što se iz informacija prezentovanih u tabeli može uočiti, tehničke investicije iznose 2,7 milijardi dinara (51 milion KM) i učestvuju sa 79%, a infrastrukturalne investicije iznose 735 miliona dinara (14 miliona KM) sa učešćem od 21%.

#### Ukupne investicije

U milionima RSD	2010.	Stopa rasta	2009.
Fiksna telefonija	1.089	-35,0%	1.675
Mobilna telefonija	1.222	-61,3%	3.155
Internet i Multimedija	456	-8,2%	496
Investicije u IT	266	9,1%	243
Investicije u logističku podršku	409	-50,5%	827
<b>Ukupno</b>	<b>3.442</b>	<b>-46,2%</b>	<b>6.396</b>

#### *Fiksna telefonija*

Investiciona ulaganja u fiksnu telefoniju u 2010. godini iznosila su 1,1 milijarde dinara (21 milion KM). U strukturi investicionih ulaganja najveća su ulaganja u radio opremu sa 61%, te ulaganja u komutacionu opremu sa 39%.

Značajna investiciona ulaganja izvršena su u izgradnju infrastrukturnih telekomunikacionih objekata (izgradnja pristupnih mreža, kablovske kanalizacije, spojnih puteva za privod optičkim kablom do baznih stanica i do biznis korisnika, te spojnih puteva za povezivanje većeg broja MSAN i DSLAM lokacija u mrežu).

Nastavljena su ulaganja u cilju postizanja stoprocentne digitalizacije fiksne mreže. Od ukupno uloženi sredstava u komutacione sisteme, 41% se odnosi na digitalne komutacione sisteme, dok se 59% odnosi na komutacije-MSAN multiservisni pristupni čvor.

Značajna ulaganja su izvršena i u transportnu mrežu. Od ukupno uložених sredstava u transportnu mrežu, 55% se odnosi na DWDM sisteme prenosa, 26% na SDH sisteme prenosa, 19% se odnosi na optičku mrežu, dok se 0,3% odnosi na radio releje.

### ***Mobilna telefonija***

Investiciona ulaganja u mobilnu telefoniju u 2010. godini iznosila su 1,2 milijarde dinara (23 miliona KM). U strukturi investicionih ulaganja najveće je učešće ulaganja u radio opremu (40%), zatim u nabavku UMTS licence (34%) i komutacionu opremu (26%).

Ulaganja u radio opremu mobilne telefonije najvećim delom odnose se na isporuku i instalaciju opreme za UMTS i proširenje radio podsistema, nabavku i instalaciju prenosne opreme i instalaciju opreme.

U 2010. godini nastavljene su aktivnosti na proširenju i modernizaciji UMTS mobilne mreže. Pušteno je u rad preko 1.023 baznih stanica, kao i 10 pikoripitera.

### ***Internet i multimedija***

U 2010. godini, investiciona ulaganja u Internet i multimediju iznosila su 456 miliona dinara (9 miliona KM). U strukturi investicionih ulaganja, najveća su ulaganja u xDSL pristupnu opremu (koncentratori) sa 27%, ulaganja u xDSL, te ulaganja u ethernet sa 26% i pristupnu opremu IP/MPLS mrežne uređaje sa 21%.

U 2010. godini nastavljen je trend širenja postojećih internet kapaciteta. Povećani su kapaciteti za ADSL servise i servise za prenos podataka za poslovne korisnike bazirane na IP/MPLS tehnologiji. Izgrađena je 131 nova DSLAM lokacija i izvršeno je proširenje broja portova na postojećim lokacijama u mreži.

### ***Informacione tehnologije***

Investiciona ulaganja u ovoj oblasti u 2010. godini iznosila su 266 miliona dinara (5 miliona KM). U strukturi investicionih ulaganja, najveća su ulaganja u automatizaciju aktivacije servisa-provisioning, sa učešćem od 24%, investicije u korisničke HW i SW, sa učešćem od 23%, te investicije u printing centar hardware i software od 16%.

U 2010. godini, u okviru informacionih tehnologija kao jedno od značajnijih ulaganja ističe se implementacija provisioning sistema za automatsku aktivaciju/deaktivaciju servisa u dijelu IPTV-a, ADSL-a i dijela korisnika fiksne telefonije

### ***Logistička podrška***

Investiciona ulaganja u logističku podršku u 2010. godini iznosila su 409 miliona dinara (8 miliona KM). U strukturi investicionih ulaganja, najveća su ulaganja u izgradnju radio baznih stubova i učestvuju sa 50%, ulaganja u tehnološka postrojenja i ulaganja u adaptacije sa učešćem od po 12%.

### 3.3.Korisnici

Uz konstantno praćenje svetskih trendova i najnovijih tehnoloških dostignuća na polju telekomunikacija, u zavisnom preduzeću Telekom Srpske se pažljivo osluškiju i želje i potrebe korisnika.

Znajući da oni danas žele mnogo više od telefoniranja, zavisno preduzeće nudi brojne dodatne usluge poslovnim korisnicima. Omogućena su integrisana biznis rešenja sa razgovorima i prenosom podataka u mobilnoj i u fiksnoj mreži, te tako stvoreni preduslovi za uspešno poslovanje.

#### *Fiksna telefonija*

Ukupan broj pretplatnika fiksne telefonije zavisnog preduzeća Telekom Srpske, na dan 31. decembar 2010. godine, iznosi 344 hiljade.

#### **Ukupan broj korisnika fiksne telefonije**

<b>U hiljadama</b>	<b>2010.</b>	<b>Stopa rasta</b>	<b>2009.</b>
Rezidencijalni korisnici	269	-5,7%	285
Poslovni korisnici	33	-2,1%	34
Open korisnici	36	-	0
CLL korisnici	5	-85,3%	36
Prepaid pretplatnici	1	-	0
<b>Ukupno</b>	<b>344</b>	<b>-3,1%</b>	<b>355</b>

Od ukupnog broja pretplatnika fiksne telefonije, 90% se odnosi na rezidencijalne pretplatnike, uključujući POTS, ISDN BRI i CLL priključke, dok se 10% odnosi na poslovne korisnike fiksne telefonije, i to POTS, ISDN BRI, ISDN PRI i fiksne GSM priključke.

#### *Mobilna telefonija*

Na dan 31. decembar 2010. godine, mobilna telefonija ima 1,3 miliona korisnika, od kojih 86% čine prepaid korisnici, 7% postpaid korisnici i VPN korisnici 4%. Broj korisnika fiskalnih kasa je 42 hiljade i učestvuju u ukupnom broju sa 3%.

#### **Ukupan broj korisnika mobilne telefonije**

<b>U hiljadama</b>	<b>2010.</b>	<b>Stopa rasta</b>	<b>2009.</b>
Prepaid	1.159	8,4%	1.069
Postpaid	90	7,1%	84
VPN	53	15,2%	46
Fiskalne kase	42	30,7%	32
<b>Ukupno</b>	<b>1.344</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.231</b>

Ukupan broj postpaid pretplatnika, pored klasičnih postpaid korisnika, obuhvata i korisnike Total Net usluge, kao i usluge Total Data.

## Internet

Ukupan broj ADSL korisnika, na dan 31. decembar 2010. godine, iznosi 81 hiljadu.

Ukupan broj ADSL korisnika, na dan 31. decembar 2010. godine, iznosi 81 hiljadu, od čega se 4 hiljade odnosi na ADSL priključke u okviru OPEN paketa (open trio). Usluga open trio je koncipirana kao paket koji podrazumeva integrisanu ponudu usluga fiksne telefonije, širokopojasnog pristupa internetu i IPTV.

### Ukupan broj Internet korisnika

U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
ADSL maloprodaja	81	52,3%	53
Dial up rezidencijalni korisnici	37	-0,1%	37
Dial up poslovni korisnici	5	3,3%	5
Web hosting korisnici	1	-7,9%	1
<b>Ukupno</b>	<b>124</b>	<b>28,9%</b>	<b>96</b>

## OPEN

Open usluga predstavlja integrisanu ponudu usluga fiksne telefonije, pristupa Internetu i IPTV-a, koje su organizovane u odgovarajući skup usluga i servisa, odnosno paketa. U skladu s tim definisani su paketi pod nazivom open duo, open trio i open trio plus.

Paket usluga *open duo* je koncipiran kao paket koji podrazumeva integrisanu ponudu usluga fiksne telefonije i IPTV usluge. Na kraju 2010. godine, ukupan broj korisnika *open duo* paketa iznosi je 999.

Usluga *open trio* je koncipirana kao paket koji podrazumeva integrisanu ponudu usluga fiksne telefonije, širokopojasnog pristupa internetu i IPTV. Ukupan broj korisnika *open trio* paketa, na kraju 2010. godine, iznosi 4.285.

Telekom Srpske je uslugu OPEN-a pustio u komercijalnu eksploataciju 15.06.2010. godine. Ukupan broj korisnika Open usluga, na kraju 2010. godine, iznosi 5.284.

## 4. MTEL

### 4.1. Finansijski pregled

#### BILANS USPEHA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Poslovni prihodi	6.103 25,7%	4.854 20,0%	4.044
Poslovni rashodi	(4.896) -8,0%	(5.324) 31,9%	(4.036)
<b>EBIT/(Poslovni gubitak)</b>	<b>1.207</b>	<b>(470)</b>	<b>8</b>
<i>Stopa EBIT</i>	19,8%	-	0,2%
Amortizacija	1.187 11,0%	1.069 57,4%	679
<b>EBITDA</b>	<b>2.394</b> 299,7%	<b>599</b> -12,8%	<b>687</b>
<i>Stopa EBITDA</i>	39,2%	12,3%	17,0%
Finansijski rashodi, neto	(214) -40,1%	(357) -14,0%	(415)
<b>Neto dobit/(gubitak)</b>	<b>891</b>	<b>(969)</b>	<b>(371)</b>

Na prezentovane rezultate u značajnoj meri uticao je pad prosečne vrednosti RSD/EUR u 2010. u odnosu na 2009. godinu u iznosu od 10%.

U 2010. godini ostvareni su poslovni prihodi u iznosu od 6,1 milijardu dinara, što predstavlja rast od 25,7% u odnosu na 2009. godinu. Na rast prihoda značajno su uticali prihodi od smanjenja obaveza prema dobavljačima. Bez ovog efekta, prihodi bi porasli za oko 6% u odnosu na 2009. godinu. U posmatranom periodu poslovni rashodi su iznosili 4,9 milijardi dinara i beleže pad od 8,0% u odnosu na uporedni period.

Rast poslovnih prihoda i pad poslovnih rashoda uticao je na porast EBIT i EBITDA od 1,7 i 1,8 milijardi dinara u odnosu na prethodnu godinu, respektivno.

#### Poslovni prihodi

Porast prihoda u 2010. godini je uglavnom uslovljen porastom poslovnih prihoda od **mobilne telefonije** (4,2%) i iznose 4,8 milijardi dinara. Najznačajniji uticaj na ovakav trend imao je porast prihoda od interkonekcije za 15,9% u odnosu na 2009. godinu, kao i porast prihoda od saobraćaja za 6,3%. Sa druge strane, zabeležen je pad prihoda od pretplate za 15,0% (pad broja korisnika).

Poslovni prihodi od **fiksne telefonije i interneta** su porasli za 25,0%, odnosno 35,5% u odnosu na prethodnu godinu, respektivno. Glavni razlog je porast cene internet pretplate, što je uslovalo rast navedene kategorije prihoda za 9,5 miliona dinara (114,7%).

### **Poslovni rashodi**

Pad poslovnih rashoda u 2010. godini je uslovljen pre svega povećanom kontrolom troškova. U strukturi ukupnih poslovnih rashoda najveće učešće imaju troškovi operatora, troškovi amortizacije i troškovi materijala i održavanja koji čine više od 65% poslovnih rashoda ostvarenih u toku 2010. godine.

**Troškovi marketinga** su opali za 8,1% u odnosu na 2009. godinu i iznose 169 miliona dinara. Glavni razlog pada navedenih troškova su niži izdaci za sponzorstvo.

**Troškovi zakupa** su opali za 1,7% i iznose 302 miliona dinara.

**Troškovi materijala i održavanja** su opali za 18,9% u odnosu na 2009. godinu i iznose 468 miliona dinara. Uzrok pada je smanjenje obima prodaje mobilnih telefona i paketa za 32,9%.

**Troškovi zaposlenih** su u toku 2010. godine porasli za 4,5% i iznose 380 miliona dinara uglavnom zbog rasta bruto zarada za 12 miliona dinara (3,5%). U realnim vrednostima, došlo je do pada pomenutih rashoda za 5,9% pre svega zbog smanjenja broja zaposlenih, kao i nižih stopa poreza i doprinosa za zarade.

**BILANS STANJA**

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Zalihe	51	48	71
Potraživanja	512	484	1.259
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	25	11	16
Ostalo	56	73	160
<b>OBRTNA SREDSTVA</b>	<b>644</b>	<b>616</b>	<b>1.506</b>
Nematerijalna ulaganja	2.161	2.204	2.305
Osnovna sredstva	4.981	5.287	5.226
Ostalo	131	214	303
<b>TRAJNA SREDSTVA</b>	<b>7.273</b>	<b>7.705</b>	<b>7.834</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>7.917</b>	<b>8.321</b>	<b>9.340</b>
Tekuća dospeća dugoročnih kredita	1.878	3.211	3.044
Obaveze iz poslovanja	343	2.841	2.723
Ostale kratkoročne obaveze	379	455	298
<b>TEKUĆE OBAVEZE</b>	<b>2.600</b>	<b>6.507</b>	<b>6.065</b>
Dugoročni krediti	2.505	3.929	4.339
Odložene poreske obaveze	177	155	120
Ostale dugoročne obaveze	66	56	53
<b>DUGOROČNE OBAVEZE</b>	<b>2.748</b>	<b>4.140</b>	<b>4.512</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>2.569</b>	<b>(2.326)</b>	<b>(1.237)</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>7.917</b>	<b>8.321</b>	<b>9.340</b>

## RACIO ANALIZA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Dug	4.383	7.140	7.383
Obaveze iz poslovanja	343	2.841	2.723
Ostale obaveze	622	666	472
<b>Ukupne obaveze</b>	<b>5.348</b>	<b>10.647</b>	<b>10.578</b>
Kredit	4.383	7.140	7.383
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	25	11	16
<b>Neto dug</b>	<b>4.358</b>	<b>7.129</b>	<b>7.367</b>
Kapital	2.569	(2.326)	(1.238)
<b>Ukupan kapital (Neto dug+Kapital)</b>	<b>6.927</b>	<b>4.803</b>	<b>6.129</b>
Koeficijent zaduženosti (Neto dug/Ukupan kapital)	62,9%	n/a	n/a
Pokriće duga (Neto dug/EBITDA)	1,82x	11,91x	10,73x
Pokriće kamate	12,14	2,49	2,23
Ukupne obaveze/EBITDA	2,23x	17,79x	15,40x
Rigorozni racio likvidnosti	0,24	0,08	0,22

Povećanje koeficijenta pokrića kamate uslovljeno je pre svega povećanjem EBITDA.

## PREGLED TOKOVA GOTOVINE

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Dobit/(Gubitak) pre oporezivanja	993	(827)	(407)
Amortizacija	1.187	1.069	679
Korekcija rezultata i promene na obrtnom kapitalu	(5.511)	126	767
<b>Neto (odliv)/priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>(3.331)</b>	<b>367</b>	<b>1.039</b>
Neto kapitalna ulaganja	(56)	(535)	(988)
<b>Slobodni gotovinski tok</b>	<b>(3.387)</b>	<b>(167)</b>	<b>51</b>
Neto priliv/(odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja	3.400	162	(100)
<b>Neto priliv/(odliv) gotovine</b>	<b>13</b>	<b>(5)</b>	<b>(49)</b>
<b>Gotovina na kraju godine</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>16</b>

U 2010. godini izmiren je značajan deo obaveza prema dobavljačima što je dovelo do negativnog slobodnog gotovinskog toka.

## 4.2. Investicije

Ukupne investicije zavisnog preduzeća M:tel u 2010. godini iznose 109 miliona dinara (1,1 milion EUR).

<b>Ukupne investicije</b>			
<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>Stopa rasta</b>	<b>2009.</b>
Investicije u mrežu mobilne telefonije	65	-61,1%	168
Investicije u WiMax mrežu	27	-52,0%	56
Građevinski radovi	5	-96,0%	128
Ostale investicije	12	-85,3%	79
<b>Ukupno</b>	<b>109</b>	<b>-74,7%</b>	<b>431</b>

Investicije u **mrežu mobilne telefonije** najvećim delom se odnose na nabavku mrežne opreme, softvera i licenci od Ericssona, koji su potrebni za upgrade mreže u skladu sa definisanim EoS (End of Support).

Investicije u **građevinske radove** odnose se na izgradnju ili adaptaciju lokacija za bazne stanice, u skladu sa planom izgradnje mreže u cilju povećanja pokrivenosti teritorije signalom. Uređena je izgradnja i/ili adaptacija lokacija Karabuško polje, Milenijum, Vojni soliter, Podkošljun, tunel Budoš.

U cilju smanjenja troškova agregatskog napajanja, investirano je i u izgradnju elektroenergetskih privoda za lokacije Jaz Trsteno, Durutovac i Gornje Polje.

Nije vršena nabavka novih baznih stanica već je vršena optimizacija postojećih resursa.

Investicije u **računarsku opremu** odnose se na nabavku desktop i lap-top računara, servera, štampača i aktivne mrežne opreme. Serveri i aktivna mrežna oprema su namenjeni za realizaciju servisa za krajnje korisnike (VAS, mobilna telefonija, WiMax) i korporativnih servisa.

U poslovnom objektu TQ Plaza u Budvi je investicija u FTTH mrežu realizovana do faze testiranja.

### 4.3. Korisnici

Ostvareno tržišno učešće na kraju decembra 2010. godine iznosi 23%, uz penetraciju od 200% na tržištu mobilne telefonije Crne Gore (prema definiciji Agencije za telekomunikacije).<sup>3</sup>

Broj pretplatnika mobilne telefonije na kraju 2010. godine je manji za 21% u odnosu na 2009. godinu. Ovo smanjenje je, pre svega, rezultat smanjenja broja prepaid korisnika, ali i smanjenja broja postpaid korisnika. Broj biznet korisnika se povećao, s obzirom na to da isti, u okviru grupacije postpaid korisnika, predstavljaju strateško opredeljenje zavisnog preduzeća.

Broj korisnika, na kraju 2010. godine, iznosio je 445 hiljada. Najznačajnije učešće imaju prepaid korisnici sa 89%, postpaid korisnici učestvuju sa 5%, dok se 6% odnosi na biznet korisnike.

#### Ukupan broj korisnika mobilne telefonije

U hiljadama	2010.	Stopa rasta	2009.
Prepaid	397	-23,3%	518
Postpaid	21	-9,1%	23
Biznet	27	36,7%	20
<b>Ukupno</b>	<b>445</b>	<b>-20,6%</b>	<b>561</b>

Korisnici biznet usluga imaju poseban značaj, pre svega, jer se radi o velikim kompanijama, stranim predstavništvima i prosperitetnim preduzećima, koji su ujedno i preporuka za dobru poslovnu saradnju. U okviru ovog segmenta, postoji izuzetno jaka konkurencija, s obzirom na to da je zavisno preduzeće treći operator i da je konkurencija na tržištu već osvojila najveći broj velikih korisnika.

Intenzivan rad na osvajanju biznet korisnika dao je rezultate, posebno aktivnijom prodajom Biznis plus paketa. Rast broja biznet korisnika, u 2010 godini, ostvaren je putem ponude čitave lepeze dodatnih usluga (autotrack, observer, internet pristup, surf paketi, moj pogled itd), kojima se veliki korisnici animiraju da pređu na M:tel mrežu.

Na kraju 2010. godine ukupan broj WiMax korisnika iznosio je 7 hiljada, što je u odnosu na prošlu godinu manje za 2%. Nedostatak opreme i kapaciteta je ograničavajući faktor za pridobijanje novih korisnika, kao i povećanje instalacione takse i pretplate

<sup>3</sup> M:tel koristi definiciju po kojoj se broj pretplatnika računa prema aktivnosti u periodu od 12 meseci, što je u suprotnosti sa definicijom Agencije za telekomunikacije, na osnovu koje se broj korisnika računa prema aktivnosti u periodu od 90 dana.

## 5. TELUS

### 5.1. Finansijski pregled

#### BILANS USPEHA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Poslovni prihodi	1.651	1.590	1.660
	3,8%	-4,4%	
Poslovni rashodi	(1.478)	(1.508)	(1.590)
	-2,0%	-5,2%	
<b>Poslovna dobit (EBIT)</b>	<b>173</b>	<b>82</b>	<b>70</b>
	111,0%	17,1%	
<i>Stopa EBIT</i>	10,5%	5,2%	4,2%
Amortizacija	20	23	14
	-13,0%	64,3%	
<b>EBITDA</b>	<b>193</b>	<b>105</b>	<b>84</b>
	83,8%	25,0%	
<i>Stopa EBITDA</i>	11,7%	6,6%	5,1%
Finansijski prihodi, neto	17	13	9
	30,8%	44,4%	
<b>Neto dobit</b>	<b>170</b>	<b>90</b>	<b>64</b>
	88,9%	40,6%	
<i>Stopa neto dobiti</i>	10,3%	5,6%	3,9%

U 2010. godini, poslovne aktivnosti zavisnog preduzeća su skoncentrisane na dva glavna kupca: Matično preduzeće učestvuje u prihodima od prodaje sa 60%, a JP PTT sa 31%. Ostali kupci čine 9% ukupnih prihoda od prodaje. U 2009. Godini, učešće Matičnog preduzeća je iznosilo 62%, JP PTT 32% dok su ostali učestvovali sa 6%.

**BILANS STANJA**

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Potraživanja	262	145	199
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	29	34	39
Ostalo	333	224	64
<b>OBRTNA SREDSTVA</b>	<b>625</b>	<b>403</b>	<b>301</b>
<b>TRAJNA SREDSTVA</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>56</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>672</b>	<b>446</b>	<b>357</b>
Obaveze iz poslovanja	56	30	33
Ostale kratkoročne obaveze	106	90	108
<b>TEKUĆE OBAVEZE</b>	<b>162</b>	<b>120</b>	<b>141</b>
<b>DUGOROČNA REZERVISANJA</b>	<b>85</b>	<b>71</b>	<b>51</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>425</b>	<b>255</b>	<b>165</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>672</b>	<b>446</b>	<b>357</b>

**PREGLED TOKOVA GOTOVINE**

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Dobit pre oporezivanja	190	95	79
Amortizacija	20	23	14
Korekcija dobiti i promene na obrtnom kapitalu	(104)	(5)	(44)
<b>Neto prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>105</b>	<b>113</b>	<b>52</b>
Neto kapitalna ulaganja	(23)	(1)	(10)
<b>Slobodni gotovinski tok</b>	<b>83</b>	<b>112</b>	<b>42</b>
Neto odliv gotovine iz ostalih aktivnosti investiranja	(87)	(117)	(6)
Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	-	-	(8)
<b>Neto (odliv)/priliv gotovine</b>	<b>(5)</b>	<b>(5)</b>	<b>28</b>
<b>Gotovina na kraju godine</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>39</b>

### RACIO ANALIZA

<b>U milionima RSD</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Obaveze iz poslovanja	56	30	33
Ostale obaveze	191	161	159
<b>Ukupne obaveze</b>	<b>247</b>	<b>191</b>	<b>192</b>
Ukupne obaveze/EBITDA	1,28x	1,82x	2,30x
Rigorozni ratio likvidnosti	3,89	3,38	2,22

## 6. FIBERNET

### 6.1. Finansijski pregled

#### BILANS USPEHA

<u>U milionima RSD</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Poslovni prihodi	-	-
Poslovni rashodi	(7)	(5)
<b>Poslovni gubitak</b>	<b>(7)</b>	<b>(5)</b>
Finansijski prihodi	8	4
<b>Neto dobit/(gubitak)</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>

Finansijski prihodi se u celini odnose na kamate na depozite po viđenju.

#### BILANS STANJA

<u>U milionima RSD</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	204	371
Ostalo	116	42
<b>OBRTNA SREDSTVA</b>	<b>320</b>	<b>413</b>
<b>TRAJNA SREDSTVA</b>	<b>788</b>	<b>508</b>
<b><u>UKUPNA AKTIVA</u></b>	<b><u>1.108</u></b>	<b><u>921</u></b>
TEKUĆE OBAVEZE	23	4
DUGOROČNA REZERVISANJA	75	-
<b>KAPITAL</b>	<b>1.010</b>	<b>917</b>
<b><u>UKUPNA PASIVA</u></b>	<b><u>1.108</u></b>	<b><u>921</u></b>

## 6.2. Investicije

Radovi na izgradnji optičko-energetskog kabla na relaciji Vrbnica - Bar se obavljaju istovremeno na četiri deonice i to: Vrbnica - Kruševo, Kruševo - Kolašin, Kolašin - Zlatica i Zlatica - Bar.

U 2010. godini, ukupna vrednost radova na izgradnji optičko-energetskog kabla iznosi 185 miliona dinara (1,8 miliona EUR).

Vrednost ostalih nematerijalnih investicionih ulaganja u 2010. godini iznosi 21 milion dinara (199 hiljada EUR).

U 2010. godini, ukupna vrednost isporučenog materijala i opreme za izgradnju optičko-energetskog kabla i SDH/DWDM transportne mreže iznosi oko 4 miliona dinara (350 hiljada EUR).

## 7. TS:NET

### 7.1.Finansijski pregled

#### BILANS USPEHA

<u>U milionima RSD</u>	<u>2010.</u>
Poslovni prihodi	21
Poslovni rashodi	(20)
<b>Poslovna dobit (EBIT)</b>	<b>1</b>
<i>Stopa EBIT</i>	<i>4,8%</i>
Amortizacija	15
<b>EBITDA</b>	<b>16</b>
<i>Stopa EBITDA</i>	<i>76,2%</i>
<b>Neto dobit</b>	<b>1</b>
<i>Stopa neto dobiti</i>	<i>4,8%</i>

Poslovni prihodi se u celini odnose na prihode od zakupa opreme (PoP) od strane Matičnog preduzeća.

Troškovi amortizacije i osiguranja opreme čine najznačajniji deo poslovnih rashoda (ukupno 84%).

#### BILANS STANJA

<u>U milionima RSD</u>	<u>2010.</u>
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	10
Ostalo	13
<b>OBRTNA SREDSTVA</b>	<b>23</b>
<b>TRAJNA SREDSTVA</b>	<b>202</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>225</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>225</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>225</b>