



## Yunet - EUnet Srbija

### — Investiciona prilika

Agencija za osiguranje depozita Republike Srbije (AOD), zajedno sa pridruženim fizičkim licima, nudi na prodaju najmanje 82% udela u Yunet International d.o.o. (Yunet) i 100% udela u EUnet d.o.o. (EUnet).

Yunet i EUnet (zajedno "Kompanija"), efektivno funkcionišu kao jedna kompanija koja nudi internet usluge u Srbiji pod brendom "EUnet" i čine vodećeg nezavisnog provajdera internet usluga (ISP).

### — Opis kompanije

Kompanija je jedan od prvih Internet servis provajdera u Srbiji, osnovana 1995. godine kao partner "EUnet International"-a. Kompanija se razvila u vodeći ISP-a brend na lokalnom tržištu, što je prepoznato "Serbian Superbrands" nagradom za 2006/7. godinu.

Kompanija nudi široku lepezu usluga pristupa internetu privatnim i poslovnim korisnicima. Svojom ponudom personalizovanih usluga, tehničkom podrškom dostupnom 24 sata i brzim usvajanjem novih tehnologija, Kompanija održava vodeću poziciju na tržištu uprkos sve većoj konkurenciji.

Kompanija je povezana na globalnu Internet mrežu preko redundantnog 10-gigabitnog Ethernet linka posredstvom Telekoma Srbije (Telekom) i trenutno od Telekoma iznajmljuje 1,6 Gbps internet kapaciteta. Na maloprodajnom tržištu Kompanija pruža usluge internet pristupa putem povezivanja dial-up-om i ADSL-om, a zahtevnijim korisnicima takođe nudi zakup linija, usluge hosting-a i zakup servera.

Tehnički, poslovanje Kompanije je organizovano kroz mrežu:

- Uprave u Beogradu, koja uključuje Operativni centar mreže (Network Operations Centre ili "NOC") i Data centar
- Sopstvene gradske infrastrukture u Beogradu, koja povezuje glavne mrežne nodove i pruža dodatne upstream kapacitete
- Devet nacionalnih pristupnih tačaka, koje imaju sopstvenu opremu i infrastrukturu zakupljenu od Telekoma

Distributivna mreža Kompanije se sastoji od 4 sopstvena prodajna mesta i preko 150 prodajnih mesta preko franšiza i ovlašćenih distributera čime je pokrivena celokupna teritorija Srbije. Specijalizovani timovi za prodaju i marketing sprovode direktnu prodaju i koncipiraju promocije za privlačenje novih korisnika.

NOC upravlja i kontroliše rad celokupne mreže i održava blisku saradnju sa Telekomom. Takođe, pruža tehničku podršku prodaji pri rešavanju zahteva klijenata.

R&D tim održava sofisticirani billing sistem i razvija nove projekte i servise kako za potrebe Kompanije tako i za tržište.

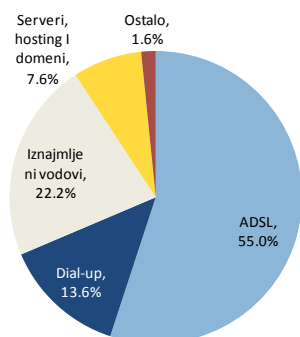
Tim za Korisničke usluge je nedavno postavljen kao veza između NOC-a i prodajnog tima, i zadužen je za pružanje svih vrsta podrške korisnicima. Kompanija takođe poseduje poseban tim za terensku podršku, koji ima ključnu ulogu u povećanju broja ADSL korisnika.

**Vodeći nezavisni ISP sa istaknutom bazom korisnika i široko prepoznatljivim brendom**

**Dobro razvijena distributivna mreža i tehnička podrška korisnicima**

Kompanija ima tehnički stručan kadar sa ukupno 137 zaposlenih.

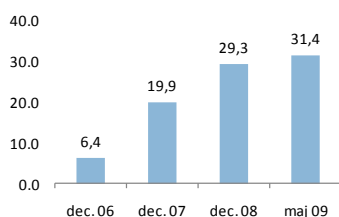
### Struktura prihoda (2008. g)



Izvor: Kompanija

### Kretanje broja korisnika

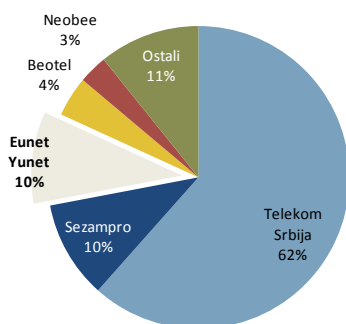
(000 ADSL korisnika)



Izvor: Kompanija

### Tržišno učešće u ADSL-u

(prema broju portova, 2009.)



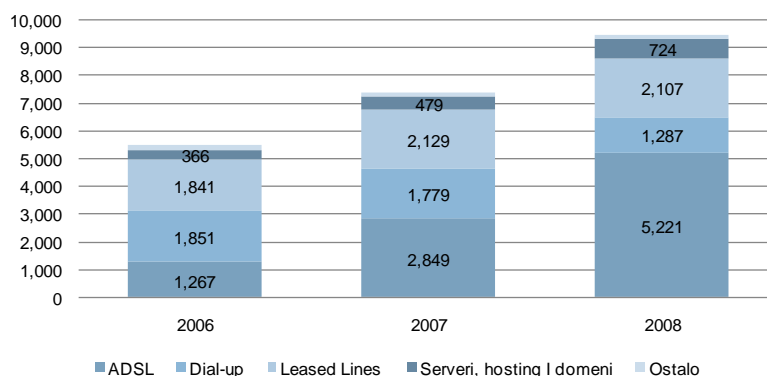
Izvor: Kompanija

### Proizvodi i usluge

**Dial-up** je i dalje najzastupljeniji način Internet pristupa za privatne korisnike u Srbiji. Oko polovine svih internet korisnika koristi usluge uskopojasnog pristupa putem telefonske linije, ali je migracijom korisnika ka ADSL uslugama ovaj broj u padu. EUnet ima oko 210.000 dial-up korisnika, koji su najčešće na pre-paid tarifama. Korisnici kupuju minute Internet pristupa preko distributivne mreže Kompanije, ali ih, takođe, mogu kupiti i putem SMS-a kao i ON-LINE plaćanjem kreditnim karticama, što postaje sve popularnije.

**ADSL** usluga širokopojasnog pristupa Internet-u predstavlja deo tržišta sa najvećim potencijalom, ima veliki rast od 2007. godine. Trenutno je instalirano oko 320.000 DSL portova, od kojih Kompanija ima 32.000. Kompanija zakupljuje portove od Telekomu i nudi ADSL pristup na maloprodajnom tržištu. Plan Kompanije u ovom segmentu je održavanje solidne baze korisnika, budući da potražnja za ovom uslugom nadmašuje dinamiku instaliranja portova od strane Telekomu. ADSL postaje najznačajnija usluga Kompanije, sa 55% učešća u prihodima 2008. Godine (38,5% u 2007.). Telekom i sam pruža ADSL pristup na maloprodajnom tržištu i predstavlja vodećeg igrača u ovom segmentu tržišta.

### Presek prihoda po uslugama (2008., u 000 EUR)



Izvor: Kompanija

**Zakupljeni vodovi** predstavljaju drugu najznačajniju uslugu prema prihodima. Kompanija ima bazu korisnika od oko 220 banaka, preduzeća i drugih institucija koji koriste ovu uslugu na čitavoj teritoriji Srbije.

**Hosting** obuhvata širok spektar usluga, koje uključuju registraciju domena, „shared” hosting na Linux i Windows platformama, kao i paketi za kompanije koji uključuju kompletan pristup internetu i e-commerce. Kompanija ima oko 6.000 klijenata u oblasti „shared” hostinga i predviđa veliki rast ovog segmenta tržišta na osnovu e-commerce trgovine i trenda da kompanije premeštaju kompletno internet poslovanje na ISP-eve, koji omogućavaju brži i sigurniji pristup. U skladu sa tim, Kompanija je u 2008. godini instalirala novu web hosting platformu za usluge „shared” hostinga čime je povećan tržišni udeo Kompanije u ovom segmentu.

Uvođenje novog .RS domena za Srbiju takođe predstavlja značajan izvor prihoda. Kompanija je registrovana kao ovlašćeni registrar nacionalnog internet registra Srbije (RNIDS) i servisira 18% svih nacionalnih domena.

### ***Sofisticirana rešenja za hosting-a i zakupa server za zahtevnije korisnike***

***Kompanija je počela da nudi govorne usluge putem internet***

***Edukacija korisnika putem Eunet College-a***

Kompanija nudi i usluge smeštanja i zakupa servera. Sredinom 2009, Kompanija ima 120 takvih. Prateći najsavremenije svetske trendove, Kompanija je, prva u regionu, početkom 2009. uvela GRID platformu za hostovanje najzahtevnijih poslovnih sistema i aplikacija. Grid hosting omogućava fleksibilnu infrastrukturu koja je prilagođena brzom razvoju i promenljivim zahtevima svakog pojedinačnog klijenta.

Kompanija je krajem 2008. godine registrovana od strane RATEL-a za pružanje **VoIP** usluga. Aktivno je počela da pruža govorne usluge u odlaznom smeru i u završnoj je fazi uspostavljanja SS7 interkonekcije sa Telekomom Srbija.

U sastavu EUneta deluje i Eunet College, koji služi kao centar obuke, prvenstveno poslovnih korisnika, za optimalno korišćenje interneta kao sredstva komunikacije u cilju efikasnijeg poslovanja. College organizuje veliki broj kurseva koji pokrivaju širok dijapazon tema, od internet poslovanja do kreiranja kvalitetne internet prezentacije i izrade profitabilnih e-commerce rešenja.

**Ostale usluge sa dodatom vrednošću** kao što su konsalting usluge, web dizajn, inženjering trenutno imaju mali uticaj na prihode, ali diferenciraju Kompaniju od drugih ISP-eva na lokalnom tržištu.

***Strategija se zasniva na podržavanju rasta ADSL-a i održavanju vodeće pozicije u novim tehnologijama i uslugama sa dodatom vrednošću***

#### **— Strategija**

- Povećanje stope rasta ADSL servisa sa najvećim udelom na tržištu posle Telekoma Srbije
- Fokus na usluge sa dodatnom vrednošću zajedno sa servisima povezivanja korisnika na Internetu, uz povećane tarife
- Liderska pozicija u ponudi biznis servisa za poslovanje firme na bazi Interneta
- Liderska pozicija u ponudi novih tehnologija i servisa u oblasti korišćenja Interneta
- Povećani prihodi na bazi konsultacija i razvoja u oblasti networkinga i razvoja softvera
- Povećani prihodi u oblasti e-commerce servisa
- Izlaz na svetsko tržište i izgradnja mrežnih (telehouse) čvorista van zemlje
- Smanjenje zavisnosti od infrastrukture Telekom-a u uslovima liberalizacije trzista

***U Srbiji ima oko 1,8m internet korisnika i oko 1,3m pretplatnika***

***Ukupna internet penetracija se procenjuje na 13%; širokopojasna penetracija je oko 7%***

#### **— Pregled tržišta i regulative**

Prema istraživanju Republičkog zavoda za statistiku o upotrebi informaciono-komunikacionih tehnologija u Srbiji<sup>1</sup>, status korišćenja interneta u 2008. godini je:

- 40,8% domaćinstava<sup>2</sup> poseduje računar (34,0% u 2007.), 33,2% ima pristup internetu (26,3% u 2007.) i 15,5% ima širokopojasni pristup (7,3% u 2007.)
- Upotreba modemske konekcije opada (51,1% u domaćinstava u 2008. godini naspram 73,4% u 2007.) u korist ADSL pristupa (24,4% u 2008. naspram 12,1% u

<sup>1</sup> Upotreba informaciono-komunikacionih tehnologija u Republici Srbiji, 2008. godine

<sup>2</sup> U Srbiji ima oko 2,52 miliona domaćinstava (popis iz 2002.)

2007. godini) i kablovskog pristupa (23,2% u 2008. naspram 15,6% u 2007.)

- 91,5% preduzeća ima pristup internetu, od kojih 68,9% poseduje Web Site a 57% koristi DSL konekciju

Vrednost internet tržišta u Srbiji u 2008. godini se procenjuje na oko EUR 120m, dvostruko više od prethodne godine. Penetracija širokopojasnog pristupa se procenjuje na oko 7%, što ostavlja veliki prostor za dalji rast tržišta.

Telekom Srbije, kao vlasnik mreže fiksne telefonije u Srbiji, je za sada jedini prenosnik podataka (data carrier). Telekom izdaje kapacitete za povezivanje na internet drugim ISP-evima, koji dalje pružaju usluge internet pristupa na maloprodajnom tržištu. Telekom i sam ima ISP odeljak i nudi ADSL pristup na maloprodajnom tržištu.

### **Deregulacija tržišta napreduje**

Regulator tržišta je Republička agencija za telekomunikacije (RATEL), čija je osnovna uloga u domenu internet usluga postavljanje uslova licenciranje Internet servis provajdera, izdavanje saglasnosti i definisanje naknada za obavljanje delatnosti za pružanje usluga Internet pristupa. Budući da regulativa u ovom domenu ne postavlja stroge uslove, trenutno postoji oko 140 registrovanih ISP-a, međutim samo mali broj njih nudi sveobuhvatnu korisničku uslugu i mogu se smatrati kao konkurencija Kompanije.

Strategija razvoja telekomunikacija u RS od 2006. do 2010. godine, koju je Vlada RS usvojila u oktobru 2006. godine, navodi potrebu za liberalizacijom tržišta fiksne telefonije i razvoj infrastrukture u domenu širokopojasnog internet pristupa kao ključne ciljeve.

U skladu sa ovom strategijom, RATEL i Vlada RS su 2008. godine usvojili regulativu za VoIP usluge i lansirali aukcije za licence za pružanje usluga fiksne telefonije i FWA servisa.

Takođe se očekuje da se odobri ulazak još jednog data carrier-a na tržište u narednih nekoliko godina.

### **— Vlasnička i upravljačka struktura**

EUnet je u 100% vlasništvu četiri fizička lica, od kojih su neki takođe u menadžmentu Kompanije. Yunet je 62% u vlasništvu Astra banke u stečaju (za koju je AOD stečajni upravnik) i određenih fizičkih lica. Memorandumom koji je potpisan između AOD i nekih od fizičkih lica, AOD vodi proces prodaje 100% udela u kapitalu EUneta i najmanje 82% udela u kapitalu Yuneta.

Yunet i EUnet vodi iskusan menadžment tim, među kojima su osnivači EUneta i imaju preko 10 godina staža u ovim preduzećima.

### — *Finansijski podaci*

	EUR '000		
<b>Bilans uspeha (objedinjeni)</b>	<b>2006A</b>	<b>2007A</b>	<b>2008A</b>
Prihod	5.506	7.388	9.496
<i>rast</i>	39%	34%	29%
EBITDA	1.059	1.202	1.513
<i>marža</i>	19%	16%	16%
EBIT	810	927	1.174
<i>marža</i>	15%	13%	12%
Neto dobitak	758	870	824
<i>marža</i>	14%	12%	9%
<i>prosečan kurs za godinu</i>	<i>83,06</i>	<i>81,70</i>	<i>81,40</i>

*Izvor: Kompanija*

### — *Razlozi za investiranje*

- Vodeći igrač na tržištu sa visokom stopom rasta
- Široka baza postojećih korisnika i prepoznatljivost brenda
- Dalja liberalizacija tržišta
- Sve veća tražnja za složenijim uslugama
- Solidni finansijski pokazatelji
- Tehnička opremljenost i fokusiranje na usluge sa dodatom vrednošću Kompaniji daju prednost u odnosu na konkurenciju i osnovu za dalji razvoj

Kvalifikovani ponuđači će dobiti priliku da sprovedu detaljnu due diligence analizu i obave razgovore sa članovima menadžmenta.

### — *Kontakt*

#### **Ivan Todorovic**

Associate Director

E-mail: [i.todorovic@raiffeisen-investment.com](mailto:i.todorovic@raiffeisen-investment.com)

Tel. + 381 11 2129 214

Fax. + 381 11 2129 213

Mob: +381 63 695 423

#### **Raiffeisen Investment AG**

Representative Office Belgrade

Bul. Zorana Djindjica 64a

11070 Beograd, Srbija

*Raiffeisen Investment AG je pažljivo pripremo ovaj dokument, međutim Raiffeisen Investment AG ne preuzima nikakvu odgovornost za sadržaj i / ili tumačenje sadržanih podataka. Potencijalni investitori treba da se oslone na sopstvena istraživanja, finansijske planove i zaključke. Ovaj dokument ne predstavlja ponudu za prodaju; a njegova jedina namena je pružanje informacija.*