

## **2003. FÉLÉVES EREDMÉNYEK: EROTELJES KÉSZPÉNZTERMELÉS VALAMINT STABIL POZÍCIÓ A MOBIL PIACON**

BUDAPEST – 2003. augusztus 14. – A Matáv (NYSE: MTA.N és BÉT: MTAV.BU), Magyarország vezető távközlési szolgáltatója ma közzétette 2003. I. félévi, Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok (IFRS) szerinti konszolidált pénzügyi eredményeit.

### **Főbb eredmények:**

- **A bevételek 3,3%-kal (euróban 1,7%-kal) 296,9 milliárd forintra (1 201,3 millió euróra) nettek 2003. I. félévben 2002. I. félévhez viszonyítva** a magasabb mobil, adat és bérelt vonali bevételeknek köszönhetően. Ezt részben ellensúlyozta a belföldi és nemzetközi, valamint az egyéb forgalmi bevételek csökkenése.
- **Az EBITDA 6,1%-kal 129,1 milliárd forintra emelkedett, ennek eredményeként az EBITDA ráta figyelemreméltó, 43,5%-ot ért el.**
- **A vezetékes szegmensben** a bevételek kismértékben csökkentek, az **EBITDA ráta 38,5%-ot tett ki.**
- **A mobil szegmens bevételei 10,5%-kal nettek** döntően a magasabb forgalmi és értéknövelt szolgáltatásokból származó bevételeknek köszönhetően. A mobil szegmens **EBITDA rátája 39,3%** volt 2003. I. félévben. 2003. június végén a Westel 3,5 millió előfizetovel rendelkezett.
- **A nemzetközi szegmensben a bevételek nagyjából változatlanok voltak, az EBITDA ráta pedig 55,5%-ot tett ki.** A sikeres költségcsökkentésnek köszönhetően az EBITDA 18,0 milliárd forintra nőtt az előző év azonos időszakában elért 16,0 milliárd forinttal szemben.
- **A csoportszintű üzleti eredmény 67,3 milliárd forintra nőtt (5,6%-os emelkedés) viszont a nettó eredmény 33,3 milliárd forintra (134,6 millió euró) csökkent.** Ez főként a nettó pénzügyi költségek jelentős emelkedésének tudható be (ami a forint gyengüléséből adódó árfolyamveszteségek növekedésének a következménye).
- **Az üzleti tevékenységből származó nettó cash-flow** 98,0 milliárd forintra nőtt a magasabb EBITDA és alacsonyabb működőke-igény következtében, amit részben ellensúlyoztak a magasabb kamatköltségek. A befektetési tevékenységre fordított nettó cash-flow 41,3 milliárd forintra csökkent. Ez a beruházási szállítók állományváltozásának, valamint a tárgyi eszközök és immateriális javak bruttó beszerzésére fordított összeg csökkenésének köszönhető. A pénzügyi tevékenységre fordított nettó cash-flow 48,4 milliárd forintot tett ki a folyamatos hitel-visszafizetések és a 2003. I. félévben a részvényeseknek fizetett magasabb osztalék következtében.
- **A nettó adósság-állomány** 66,4 milliárd forinttal csökkent 2002. június vége óta, így az eladósodottsági ráta (nettó adósság a nettó adósság + saját tőke + kisebbségi részesedésekre vetített aránya) 36,6%-ra csökkent a 2002. június végi 43,4%-ról.

Straub Elek, elnök-vezérigazgató az eredményekkel kapcsolatban elmondta: *“Az év első felében minden szegmens kiegyensúlyozott teljesítményt nyújtott, így csoportszinten jó eredményeket értünk el. Örömmel számolok be róla, hogy a vezetékes szegmens sikeres tarifacsomagjainak köszönhetően lelassult a vonalszám folyamatos csökkenése. A szabályozó elfogadta a hosszú távú előremutató különbözeti költségek módszerén alapuló előfizetői hurok átengedésre vonatkozó és hálózat-összekapcsolási referencia ajánlatainkat, ami újabb lépést jelent az Európai Unió normáihoz való közelítés terén. Meggyozódásunk, hogy a Matáv a nyugat-európai szabályozói környezetben is képes lesz megőrizni eredményességét és értékteremtő képességét. A mobil szegmensben, miután 2003. I. negyedévben a Westel piaci részesedése átmenetileg csökkent, a cég a II. negyedévben sikeresen megvédte pozícióját a szerződéses és kártyás szegmensekben bevezetett új kezdeményezéseknek köszönhetően. Ezek eredményeként negyedéves szinten mindkét szegmensben csökkent a lemorzsolódás. Összességében az eredmények jól tükrözik a 2003. első felében elért előrehaladást és bizonyítják, hogy sikeresen végre tudjuk hajtani a mobilra, adatátvitelre és Internetre koncentráló növekedési stratégiánkat.”*



### Vezetékes szegmens: folyamatosan nőtt a kedvezményes tarifacsomagok szerepe, jelentős eredmények az ADSL elterjesztése terén

A vezetékes szegmens bevételei kismértékben, 164,5 milliárd forintra csökkentek, az EBITDA ráta pedig 38,5% volt. A belföldi és nemzetközi forgalmi bevételek együttesen 4,8%-kal csökkentek. Az adatátvitelből és bérelt vonalakkól származó bevételek viszont 14,1%-kal tovább nőttek az ADSL és Internet előfizetői szám bővülésének köszönhetően. A Matáv vezetékes vonali penetrációja az egy évvel korábbi 39,0%-ról 37,9%-ra mérséklődött, az összes vonalszám 2,7%-os csökkenése mellett. Ugyanakkor az ISDN csatornák száma közel 521.000-re bővült, ami éves szinten 5,7%-os emelkedést jelent. 2003. június végén a Matáv összes vezetékes vonalának 18,3%-a volt ISDN csatorna. Az összes vonal közel 40%-a tartozott valamelyik kedvezményes tarifacsomagba, 2003. I. félév végén több mint 1,1 millió előfizetovel. A társaság tovább növelte befektetéseit a szélessávú Internet terén, aminek eredményeként június végére 57.399-re nőtt az ADSL csatlakozások száma, 2002. decembere óta 69%-os növekedést mutatva. Az Axelero, a Matáv internetes leányvállalata tovább erősítette vezető pozícióját a kapcsolt vonali Internet szolgáltatók között és piaci részesedése közel 45%-ra nőtt. 2003. június végén a Csoport 173.083 Internet előfizetovel rendelkezett.

### Mobil szegmens: sikeres lépések tették lehetővé az erős verseny ellenére a piaci pozíció megőrzését

A mobil szegmens bevételei 10,5%-kal nőttek, az EBITDA 19,2%-kal 47,7 milliárd forintra emelkedett, míg az EBITDA ráta 39,3% volt. Az üzleti eredmény 28,4 milliárd forintra nőtt az előző év azonos időszakban 23,0 milliárd forintról. A Westel megőrizte vezető pozícióját és 2003. június végére előfizetőinek száma meghaladta a 3,5 milliót egy csekély mértékben bővülő (a GSM penetráció 72,1% volt), változatlanul erős verseny jellemezte a piacon. A cég GSM piaci részesedése lényegileg nem változott és 48,1%-ot tett ki, az új szerződéses tarifacsomagoknak és a versenytársak akcióit követően az előre fizetett kártyás szegmensben végrehajtott árcsökkentésnek köszönhetően. A II. negyedév végén az előre fizetett kártyás ügyfelek a teljes ügyfélkör közel 75%-át adták. Az átlagos ügyfél-megszerzési költség 14,3%-kal 12.974 forintra csökkent 2003. I. félévben az egy évvel korábbi 15.139 forintról. Az ügyfél-megszerzési költség számításánál a belépési árrést (a belépési díj és a SIM kártya költségének különbsége) és az eladáshoz kapcsolódó készüléktámogatási és ügynöki díjakat vesszük figyelembe. Mind az ARPU (egy előfizetőre jutó havi átlagbevétel), mind pedig az MOU (egy előfizetőre jutó átlagos havi perhasználat) növekedett 2003. I. negyedévhez képest (ARPU: 5.059 forint és MOU: 103) és ennek eredményeként 2003. I. félévben az ARPU értéke 5.203 forint, az MOU pedig 110 volt. Az ARPU-n belül az értéknövelt szolgáltatások (döntően SMS) 550 forintot tettek ki (10,6%-os részesedés), ami stabil emelkedés a 2002. I. félévi 488 forintra (8,4%-os részesedés) szemben. 2003. II. negyedévben a szerződéses ügyfeleknél a lemorzsolódást sikerült 11,9%-ra csökkenteni.

### Nemzetközi szegmens: növekvő nyereségesség, stabil bevételek

A nemzetközi szegmens bevételei 2003. I. félévben stabilak maradtak, 32,4 milliárd forintot tettek ki. Az analóg vonalak magasabb előfizetési díjának következtében az előfizetési díjakkól származó árbevétel megnőtt, s ugyancsak emelkedtek az adatátvitelből és bérelt vonalakkól származó bevételek. Az ár- és forgalomcsökkenés következtében visszaeső nemzetközi forgalmi bevételek azonban mérséklően hatottak. A MakTel hangsúlyt fektet a költségcsökkentésre, melynek első eredményeként már mérséklődtek a karbantartási és tanácsadási díjak. Ezen túlmenően a forgalomhoz kötődő költségek, úgymint az értékesített távközlési berendezések beszerzési értéke és a más hálózati üzemeltetőknek történt kifizetések szintén csökkentek. Mindezek eredményeként az EBITDA 12,6%-kal 18,0 milliárd forintra javult 55,5%-os EBITDA ráta mellett. 2003. június végén a vezetékes vonalsűrűség Macedóniában 29% körül volt, a mobil penetráció pedig 21%-ra emelkedett az egy évvel korábbi 14%-ról. A vezetékes előfizetők száma 611.816 volt, ami éves szinten 6,6%-os emelkedést jelent. Ezen belül az analóg előfizetők 5,5%-kal 584.906-ra, az ISDN csatornák száma pedig igen jelentős mértékben, 39,1%-kal 26.910-re nőtt. A mobil előfizetők száma 41,6%-kal 412.373-ra bővült. Az Internet előfizetők száma éves szinten 55,8%-kal emelkedett, s 2003. II. negyedév végén 41.970 volt.



A Matáv Magyarország legnagyobb távközlési szolgáltatója. A Matáv a távbeszélő-, adatátviteli és értéknövelt szolgáltatások széles skáláját nyújtja, és leányvállalatai révén Magyarország legnagyobb mobil távközlési szolgáltatója. A Matáv többségi részesedéssel rendelkezik a MakTelt, Macedónia kizárólagos vezető és vezető mobil szolgáltatóját irányító Stonebridge Communications AD-ben. A Matáv legfontosabb részvényese 2003. június 30-i állapot szerint a MagyarCom GmbH, amely a Deutsche Telekom AG tulajdona (59,21%), míg a részvények 40,79%-a nyilvános forgalomban van.

Ezen sajtóközlemény jövőre vonatkozó kijelentéseket is tartalmaz. Azon megállapítások, melyek nem múltbeli eseményekre vonatkoznak (azaz a véleményünkre és várakozásainkra vonatkozó kijelentések), jövőre vonatkozóak. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, ezért nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kello mértéket meghaladó módon támaszkodni. A jövőre vonatkozó kijelentések azon idopontbeli állapoton alapulnak, amelyben ezen állítások elhangzanak, s nem vállalunk kötelezettséget arra nézve, hogy a kijelentések bármelyikét új információk vagy jövőbeli események alapján a továbbiakban nyilvánosan frissítsük, módosítsuk.

A jövőre vonatkozó kijelentések önmagukban rejlo kockázatokkal járnak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy számos olyan fontos tényező van, amelynek hatására a tényleges eredmények lényegesen eltérhetnek az eloretekinto jellegű megállapításoktól. Az ilyen tényezőket többek között a 2002. december 31-én végződött évre vonatkozó, 20-F formátumú éves jelentésünk is részletezi, amelyet az Egyesült Államok Tozsde- és Értékpapírfelügyeletéhez (SEC), azaz a U.S. Securities and Exchange Commissionhoz nyújtottunk be.

A Matáv 2003. I. féléves részletes gyorsjelentése a Matáv honlapján ([www.matav.hu/befektetoknek](http://www.matav.hu/befektetoknek)) és a Budapesti Értéktozsde honlapján ([www.bet.hu/Forgalmazott Értékpapírok/Kibocsátói Hírek](http://www.bet.hu/Forgalmazott_Ertékpapírok/Kibocsátói_Hírek)) olvasható.

MATÁV Korszolidált IFRS Mérlegek (millió forintban)	2002. június 30-án (nem auditált)	2003. június 30-án (nem auditált)	2002. jún. 30./ 2003. jún. 30. % változás
<b>ESZKÖZÖK</b>			
<b>Forgóeszközök</b>			
Pénzeszközök	16 391	18 532	13,1%
Értékpapírok	404	381	(5,7%)
Követelések	94 299	103 328	9,6%
Készletek	12 499	10 965	(12,3%)
Értékesítésre tartott eszközök	2 100	2 201	4,8%
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>125 693</b>	<b>135 407</b>	<b>7,7%</b>
<b>Tárgyi eszközök</b>			
Tárgyi eszközök	642 110	632 642	(1,5%)
Immateriális javak	299 657	289 909	(3,3%)
Társult vállalatok és egyéb hosszú lejáratú befektetések	8 795	6 640	(24,5%)
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>950 562</b>	<b>929 191</b>	<b>(2,2%)</b>
<b>Hosszú lejáratú követelések</b>			
Hosszú lejáratú követelések	13 730	28 702	109,0%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 089 985</b>	<b>1 093 300</b>	<b>0,3%</b>
<b>FORRÁSOK</b>			
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>			
Hitelek és egyéb kölcsönök	45 866	235 080	412,5%
Szállítók és egyéb kötelezettségek	97 337	107 178	10,1%
Halasztott bevételek	2 967	2 357	(20,6%)
Céltartalékok	3 717	7 288	96,1%
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>149 887</b>	<b>351 903</b>	<b>134,8%</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>			
Hitelek és egyéb kölcsönök	386 041	132 547	(65,7%)
Halasztott bevételek	6 001	3 451	(42,5%)
Halasztott adó kötelezettség	3 264	1 967	(39,7%)
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	3 915	280	(92,8%)
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>399 221</b>	<b>138 245</b>	<b>(65,4%)</b>
<b>Kisebbségi részesedések</b>			
Kisebbségi részesedések	54 011	66 392	22,9%
<b>Saját toke</b>			
Jegyzett toke	103 736	104 281	0,5%
Toketartalék	22 955	27 382	19,3%
Saját részvények	(163)	(4 488)	2 653,4%
Eredménytartalék	360 338	409 585	13,7%
<b>Saját toke összesen</b>	<b>486 866</b>	<b>536 760</b>	<b>10,2%</b>
<b>Források összesen</b>	<b>1 089 985</b>	<b>1 093 300</b>	<b>0,3%</b>

MATÁV Konzolidált IFRS Eredménykimutatások (millió forintban)	2002. június 30. (nem auditált)	2003. június 30. (nem auditált)	% változás
<b>Bevételek</b>			
Elofizetési, bekapcsolási és egyéb díjak	49 881	48 913	( 1,9%)
Belföldi forgalmi bevételek	59 862	58 205	( 2,8%)
Egyéb forgalmi bevételek	7 729	6 438	( 16,7%)
<b>Összes belföldi távközlési bevétel</b>	<b>117 472</b>	<b>113 556</b>	<b>( 3,3%)</b>
Nemzetközi forgalmi bevételek	13 593	11 727	( 13,7%)
Mobil távközlési bevételek	83 228	95 547	14,8%
Nemzetközi tevékenységek bevétele	32 238	32 281	0,1%
Bérelt vonalak és adatátvitel	16 457	18 539	12,7%
Egyéb bevételek	24 501	25 212	2,9%
<b>Összes bevétel</b>	<b>287 489</b>	<b>296 862</b>	<b>3,3%</b>
Személyi jellegű ráfordítások	(39 529)	(42 519)	7,6%
Értécsökkenési leírás	(57 933)	(61 773)	6,6%
Kifizetések más hálózati üzemeltetőknek	(39 631)	(40 691)	2,7%
Értékesített távközlési berendezések beszerzési értéke	(20 207)	(17 844)	( 11,7%)
Egyéb működési költségek	(66 439)	(66 740)	0,5%
<b>Működési költségek és ráfordítások</b>	<b>(223 739)</b>	<b>(229 567)</b>	<b>2,6%</b>
<b>Működési eredmény</b>	<b>63 750</b>	<b>67 295</b>	<b>5,6%</b>
Nettó pénzügyi eredmény	(11 737)	(20 478)	74,5%
Részesedések társult vállalatok adózás előtti eredményéből	589	430	( 27,0%)
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>52 602</b>	<b>47 247</b>	<b>( 10,2%)</b>
Társasági adó	(9 109)	(7 573)	( 16,9%)
<b>Adózott eredmény</b>	<b>43 493</b>	<b>39 674</b>	<b>( 8,8%)</b>
Kisebbségi részesedések	(5 752)	(6 423)	11,7%
<b>Nettó eredmény</b>	<b>37 741</b>	<b>33 251</b>	<b>( 11,9%)</b>

MATÁV Konszolidált Cash-Flow Kimutatás – IFRS (millió forintban)	2002. június 30-ával végzodo 6 hónap (nem auditált)	2003. június 30-ával végzodo 6 hónap (nem auditált)	% változás
<b>Üzemi/üzleti tevékenységből származó cash-flow</b>			
Működési eredmény	63 750	67 295	5,6%
Értékcsökkenési leírás	57 933	61 773	6,6%
Működő toke változása	(21 198)	(6 382)	(69,9%)
Halasztott bevételek amortizációja	(1 574)	(1 370)	(13,0%)
Fizetett kamat	(12 258)	(14 970)	22,1%
Jutalékok és banki költségek	(1 361)	(1 250)	(8,2%)
Fizetett nyereségadó	(2 977)	(3 732)	25,4%
Egyéb	859	(3 401)	n.m.
<b>Üzemi/üzleti tevékenységből származó nettó cash-flow</b>	<b>83 174</b>	<b>97 963</b>	<b>17,8%</b>
<b>Befektetési tevékenységből származó cash-flow</b>			
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	(48 658)	(37 385)	(23,2%)
Leányvállalatok és befektetések beszerzése	(1 828)	(5 545)	203,3%
Akvíziók során kapott pénzeszköz	317	72	(77,3%)
Kapott kamatok	770	356	(53,8%)
Kapott osztalékok	815	575	(29,4%)
Pénzügyi eszközök állományának változása	( 77)	66	n.m.
Befektetett eszközök értékesítéséből származó bevétel	750	569	(24,1%)
<b>Befektetési tevékenységre fordított nettó cash-flow</b>	<b>(47 911)</b>	<b>(41 292)</b>	<b>(13,8%)</b>
<b>Pénzügyi tevékenységből származó cash-flow</b>			
Részvényeseknek és kisebbségi részesedésben			
lévo vállalkozásoknak fizetett osztalék	(11 406)	(20 493)	79,7%
Nettó hitelvisszafizetés	(17 526)	(27 909)	59,2%
Egyéb	0	0	n.a.
<b>Pénzügyi tevékenységre fordított nettó cash-flow</b>	<b>(28 932)</b>	<b>(48 402)</b>	<b>67,3%</b>
<b>Pénzeszközök átértékelésének hatása</b>	<b>( 57)</b>	<b>1 412</b>	<b>n.m.</b>
<b>Nettó változás a pénzeszközökben</b>	<b>6 274</b>	<b>9 681</b>	<b>54,3%</b>
Pénzeszközök az év elején	10 117	8 851	(12,5%)
Pénzeszközök az év végén	16 391	18 532	13,1%
<b>Változás a pénzeszközökben</b>	<b>6 274</b>	<b>9 681</b>	<b>54,3%</b>



### A működési statisztikák összefoglalója

	2002. első félév	2003. első félév	%-os változás
<b>EBITDA ráta</b>	42,3%	43,5%	n.a.
<b>Működési eredmény ráta</b>	22,2%	22,7%	n.a.
<b>Nyereség ráta</b>	13,1%	11,2%	n.a.
<b>Eszköz arányos megtérülés</b>	6,9%	6,1%	n.a.
<b>Nettó adósság / összes toke</b>	43,4%	36,6%	n.a.

<b>Vonalszám időszak végén</b>			
<b>Egyéni</b>	2 103 995	2 027 696	(3,6%)
<b>Üzleti</b>	291 084	264 369	(9,2%)
<b>Nyilvános</b>	37 326	31 911	(14,5%)
<b>ISDN csatornák</b>	492 794	520 948	5,7%
<b>Összes vonalszám</b>	2 925 199	2 844 924	(2,7%)
<b>Központok digitalizáltsága ISDN-nel együtt</b>	86,2%	87,4%	n.a.
<b>Vonalsűrűség</b>	39,0%	37,9%	n.a.

<b>Vezetékes hálózati alkalmazottak (záró létszám, redukált foben, Matáv Rt.)</b>	9 192	8 342	(9,2%)
<b>Alkalmazottak száma (záró létszám, redukált foben)</b>	16 283	15 227	(6,5%)
<b>Vonalszám vezetékes hálózati alkalmazottanként</b>	318	341	7,2%
<b>Vonalszám vezetékes hálózati alkalmazottanként - Matáv Rt.+Emitel</b>	316	338	7,0%

<b>Forgalom percben (ezer) - Matáv Rt.</b>			
<b>Belföldi</b>	4 824 123	4 088 149	(15,3%)
<b>Nemzetközi kimeno</b>	77 528	69 321	(10,6%)

<b>Emitel vonalszám (beleértve az ISDN csatornákat)</b>	80 483	78 536	(2,4%)
<b>Emitel belföldi forgalom (ezer perc)</b>	95 302	79 095	(17,0%)
<b>Emitel nemzetközi kimeno forgalom (ezer perc)</b>	1 272	1 125	(11,6%)

<b>Westel 0660 előfizetők</b>	33 215	9 552	(71,2%)
<b>Westel előfizetők</b>	2 967 616	3 509 518	18,3%
<b>Összes mobil előfizetők</b>	3 000 831	3 519 070	17,3%
<b>Westel egy előfizetőjére jutó havi forgalom percben</b>	121	110	(9,1%)
<b>Westel egy előfizetőjére jutó havi árbevétel</b>	5 820	5 203	(10,6%)
<b>Westel előfizetők teljes lemorzsolódás</b>	15,1%	24,1%	n.a.

<b>Bérelt vonalak (FLEX-Com összeköttetések) *</b>	12 539	11 415	(9,0%)
<b>ADSL vonalak</b>	18 781	57 399	205,6%
<b>Internet előfizetők</b>	141 630	173 083	22,2%
<b>Kábel TV előfizetők</b>	316 257	344 712	9,0%

\* A Flex-Com összeköttetések számának forrása 2003. január 1-től a számlázási rendszer, a korábbi műszaki nyilvántartó rendszer helyett. Ennek következtében a 2003. január 1 előtti és utáni adatok nem összehasonlíthatóak.

## **A 2003. I. félévi pénzügyi kimutatás elemzése**

### **Árfolyam információk**

Az euro 8,8%-kal erősödött a forinttal szemben (2002. június 30-i 244,67 Ft/euro árfolyamról a 2003. június 30-i 266,30 Ft/euro árfolyamra). 2002 végéhez képest az euro 12,9%-kal erősödött a forinttal szemben (2002. december 31-i 235,90 Ft/euro árfolyamról a 2003. június 30-i 266,30 Ft/euro árfolyamra). Az átlagos Ft/euro árfolyam a 2002. I. félévi 243,50-rol 2003. I. félévre 247,11-re növekedett.

Az USA dollár 5,6%-kal értékelődött le a forinttal szemben (2002. június 30-i 246,72 Ft/dollár árfolyamról a 2003. június 30-i 232,98 Ft/dollár árfolyamra). 2002 év végéhez képest 2003. június 30-ig az USA dollár 3,5%-kal felértékelődött a forinttal szemben, 225,16 Ft/dollár árfolyamról 232,98 Ft/dollár árfolyamra.

### **A csoport eredménykimutatásának elemzése**

#### **Bevételek**

Az előfizetési, bekapcsolási és egyéb díjakból származó bevételek 2003. I. félévében 1,9%-kal csökkentek 2002 hasonló időszakához képest. A bekapcsolási díjakból származó alacsonyabb bevétel az új ISDN vonalbekapcsolások csökkenésével magyarázható. A csökkenést részben ellensúlyozta az analóg bekapcsolási díjakból származó bevétel növekedése, mely az új analóg vonalbekapcsolások növekedésének a következménye. Az egyéb díjak csökkenését elsősorban a távszavazás szűkebb köru használata, valamint az alközponti bevételek visszaesése eredményezte. A csökkenéseket részben ellensúlyozta az analóg előfizetési díjak 2002. szeptember 1-jei és 2003. február 1-jei emelése. Az ISDN előfizetési díjakból származó bevételek szintén emelkedtek 2003. I. félévében 2002 hasonló időszakához képest, az átlagos ISDN csatornák magasabb számának eredményeként.

A belföldi forgalmi bevételek 2003. I. félévében 58,2 mrd Ft-ot tettek ki a 2002. I. félévi 59,9 mrd Ft bevétellel szemben. Ezt a csökkenést a Matáv belföldi forgalmának 15,3%-os csökkenése eredményezte, melyet részben ellensúlyozott a tarifák 2002. szeptember 1-jei és 2003. február 1-jei változása.

Az egyéb forgalmi bevételek 2003. I. félévére 16,7%-kal csökkentek 2002 hasonló időszakához képest. A csökkenés elsősorban az egyéb belföldi szolgáltatók és a mobil szolgáltatók által a távolsági és nemzetközi hívások után a Matávnak fizetett díjak csökkenéséből, valamint kisebb mértékben a hívások összetételében bekövetkezett változásokból ered a helyi telefontársaságok vonatkozásában (melyek kevesebb nemzetközi, ugyanakkor több belföldi, alacsonyabb összekapcsolási díjú hívást végzettek).

A nemzetközi forgalmi bevételek 2003. I. félévében 11,7 mrd Ft-ra csökkentek a 2002. I. félévi 13,6 mrd Ft-hoz viszonyítva. Mind a kimeno, mind a bejövő nemzetközi bevételek csökkentek, elsősorban az alacsonyabb forgalom és a díjak csökkenése miatt. A kimeno nemzetközi percforgalom a Matávnál 10,6%-kal csökkent, míg a bejövő nemzetközi percek 0,3%-kal csökkentek. Az előfizetőknek kínált, választható tarifacsomagokhoz (Ritmus, Sokatmondó, Csevego) kapcsolódó árengedmények is hozzájárultak a nemzetközi forgalmi bevételek csökkenéséhez. A bejövő nemzetközi forgalmi bevételek alakulására a forintnak az elmúlt évhez viszonyítottan az SDR-rel szembeni erősödése is negatívan hatott.

A mobil távközlési bevételek 2003. június 30-ig elérték a 95,5 mrd Ft-ot a 2002. I. félévi 83,2 mrd Ft-os bevétellel szemben (14,8%-os növekedés). Ez a növekedés elsősorban a Westel átlagos előfizető számának 26,3%-os növekedésével magyarázható. A Dominó kártyás előfizetők teszik ki a 2003. I. félévi összes új bekapcsolás 82,5%-át, valamint az összes Westel előfizető 74,5%-át 2003. június 30-án.

A mobil előfizetők számának emelkedését részben ellensúlyozta a fajlagos forgalom csökkenése. A Westel fajlagos forgalma (egy előfizetőre jutó átlag havi forgalom) 9,1%-kal, a 2002. I. félévi 121 percrel 2003. I. félévében 110 percre csökkent. Ez a kártyás előfizetők növekvő hányadának köszönhető, mivel ezen előfizetők egy előfizetőre jutó havi percforgalma kisebb, mint a normál előfizetőké.



A Westel egy előfizetőre jutó havi árbevétele a 2002. I. félévi 5.820 Ft-ról 2003. I. félévében 5.203 Ft-ra csökkent (10,6%-kal). Ennek magyarázata, hogy az előfizetők egyre nagyobb hányadát teszik ki az új kártyás előfizetők, akiknél az egy előfizetőre eső átlagos bevétel viszonylag alacsony.

A mobil távközlési szolgáltatások közül az értéknövelt szolgáltatások mutatják a legnagyobb, megközelítőleg 40%-os növekedést a tavalyi évhez viszonyítva. Az értéknövelt szolgáltatások az egy előfizetőre eső átlagos bevétel 10,6%-át teszik ki 2003. I. félévében. Ez a bevételi kategória elsősorban az SMS és az MMS bevételeiből áll.

A vezetékes távközlési piac 2001. decemberi liberalizációja hatással volt a mobil telekommunikációs üzletágra is. A Hírközlési Felügyelet 2002. november 4-én az összekapcsolási piac jelentős befolyású szereplőjének nyilvánította a Westelt. A Hírközlési Felügyelet 2003. júliusában döntött a vezetékes szolgáltatóktól származó mobil végzodtetési díjak mértékéről. A határozat értelmében a Westel köteles 30 napon belül az összekapcsolási szerződéseit módosítani és a vezetékes szolgáltatóktól származó mobil végzodtetési díjait körülbelül 10 százalékkal csökkenteni. A Westel az eddigiéknél során a határozatnak megfelelően járt el.

A nemzetközi tevékenységek bevételei sor a 2001-ben szerzett leányvállalatunknak, a MakTelnek a bevételeit tartalmazza. A nemzetközi tevékenységek bevételei jelentősen nem változtak és 2003. első félévére elérték a 32,3 Mrd Ft-ot. Az előfizetési, bekapcsolási és egyéb díjakból származó bevételek növekedtek a díjak emelkedésének, illetve a vezetékes előfizetők számának az elmúlt egy évben történt 6,6%-os növekedésének köszönhetően. A bérelt vonalakból és adatátvitelből származó bevételek szintén növekedtek, az előfizetők számának emelkedésének hatására megnövekedett Internet bevételek eredményeként. Ezeket a növekedéseket ellensúlyozták az alacsonyabb percforgalom és az alacsonyabb díjak miatt csökkenő külföldi bevételek, illetve a macedón dinár SDR-rel (nemzetközi elszámolási egység) szembeni erősödése következtében csökkenő bejövő nemzetközi bevételek.

A bérelt vonalakból és adatátvitelből származó bevételek 2003. I. félévében elérték a 18,5 Mrd Ft-ot a 2002. I. félévi 16,5 Mrd Ft-tal szemben. A növekedést elsősorban az ADSL vonalak, valamint az Internet előfizetők számának jelentős emelkedése indokolja. Az ADSL vonalak száma elérte az 57.399-et (a 2002. június 30-i 18.781 vonalhoz képest), míg az Internet csatlakozások száma 22,2%-kal 173.083-ra nőtt az egy évvel korábbi értékhez viszonyítva. A bevételek növekedéséhez hozzájárult az is, hogy a magasabb bevételt hozó bérelt vonali és szélessávú Internet csatlakozások aránya növekedett az összes előfizetőn belül.

Az egyéb bevételek a 2002. I. félévi 24,5 Mrd Ft-ról 2003. hasonló időszakára 25,2 Mrd Ft-ra növekedtek. Az egyéb bevételek között található a távközlési berendezések értékesítésének bevétele, valamint az építési, fenntartási, kábeltelevíziós, audiotex, telex, távirat és egyéb tevékenységből származó bevételek. Ebben a bevételi kategóriában a növekedést elsősorban a kábeltelevízió bevételek emelkedése okozta, mivel mind az átlagos előfizetői szám, mind az előfizetési díjak növekedtek. A növekedéshez hozzájárult a készülékértékesítésből származó bevételek emelkedése is, melynek oka, hogy a Westel növelte a készülékcsereiből származó bevételeit. Ezt a növekedést részben ellentételezte a Matávcom alacsonyabb készülékértékesítési bevétele, valamint a Matáv Rt. esetében a kisebb reklámbevétel.

#### Költségek

A személyi jellegű ráfordítások 2003. I. félévében elérték a 42,5 Mrd Ft-ot, szemben a 2002. I. félévi 39,5 Mrd Ft-tal (7,6%-os növekedés). A növekedés főként a Matáv Rt.-nél 2003. április 1-jével életbe lépett 7,0%-os átlagos béremelésre vezethető vissza. A személyi jellegű ráfordítások jelentős növekedést mutatnak a Westel esetében is, főleg az átlagos béremelésnek köszönhetően.

Az emelkedést részben ellensúlyozta az, hogy a csoport szintű állományi létszám csökkent, a 2002. június 30-ai 16.283 főről 15.227 főre 2003. június 30-án. A hatékonyság tovább erősödött, és ezáltal az egy alkalmazottra jutó vezetékes vonalak száma 2003. június végére 337,9-re nőtt az egy évvel korábbi 316,2-ről.

2003. június 30-ig az értékcsökkenési leírás 6,6%-kal 61,8 mrd Ft-ra nőtt az egy évvel korábbi 57,9 mrd Ft-ról. A növekedést a magasabb bruttó eszközállomány, elsősorban a Westel magasabb bázis állománya okozta.

Az egyéb hálózatüzemeltetőknek történt kifizetések 2003. I. félévben elérték a 40,7 mrd Ft-ot a 2002 hasonló időszakának 39,6 mrd Ft-jával szemben. A költségnövekedést elsősorban a belföldi forgalom 11,2%-os emelkedése okozta, mivel növekedtek a Westel kifizetései a két másik GSM mobil szolgáltató, valamint a Matáv Rt. kifizetései az Internet szolgáltatók felé. Ezt részben ellentételezte a 17,0%-kal alacsonyabb nemzetközi forgalom, mely a forint SDR-rel szembeni erősödésének, a külföldi szolgáltatókkal szembeni alacsonyabb elszámolási díjaknak, továbbá a kisebb kimenő forgalomnak az eredménye.

Az értékesített távközlési berendezések beszerzési értéke a 2002. I. félévi 20,2 mrd Ft-ról 2003 hasonló időszakában 17,8 mrd Ft-ra csökkent. Ezt a csökkenést elsősorban az új Westel előfizetők alacsonyabb száma magyarázza, melyet részben ellensúlyozott a gyakoribb készülékcserehez kapcsolódó költségek emelkedése.

Az egyéb működési költségek mértéke jelentősen nem változott az elmúlt egy évben, az összetételben azonban történt változás. Az egyéb működési költségekben anyag- és karbantartási, valamint marketing költségek, szolgáltatásokért fizetett díjak, outsourcing díjak, energia költségek, illetve tanácsadási díjak találhatók. Az anyag- és karbantartási, a marketing költségek, valamint a közvetítői díjak növekedtek, míg a szolgáltatásokért fizetett díjak, tanácsadási díjak és egyéb szolgáltatásokért fizetett díjak csökkentek 2003 első félévében az előző év hasonló időszakához képest.

#### Működési eredmény

A működési eredményráta 2003. I. félévében 22,7%, míg 2002 hasonló időszakában 22,2 % volt.

#### Nettó pénzügyi eredmény

2003. I. félévében a nettó pénzügyi eredmény mínusz 20,5 mrd Ft volt, szemben a 2002. I. félévi mínusz 11,7 mrd Ft-tal. A nettó pénzügyi eredmény (költség) jelentősen növekedett, mivel a nettó árfolyamvesztés 9,7 mrd Ft-tal volt magasabb. A nettó árfolyamvesztésben bekövetkezett változást elsősorban a gyengülő forint okozta. A nettó pénzügyi eredmény 5,8 mrd Ft nettó árfolyamvesztéset, 13,8 mrd Ft kamatköltséget, 1,3 mrd Ft jutalékot és egyéb költséget, valamint 0,4 mrd Ft kamat és egyéb pénzügyi bevételt foglal magában.

#### Részesedések társult vállalatok eredményéből

A társult vállalatok eredményének részesedésekre jutó része 2003. I. félévében 430 millió Ft volt a 2002. I. félévi 589 millió Ft-tal szemben. A változást az M-RTL csökkenő pénzügyi eredménye okozta, mely a konkurens televíziós csatornával folytatott kiélezett versenyt tükrözi.

#### Társasági adó

A társasági adó összege 2003. I. félévében 7,6 mrd Ft-ra csökkent, szemben a 2002. I. félévi 9,1 mrd Ft-tal, elsősorban a Matáv Rt.-nél a szélessávú beruházásokra vonatkozó adókedvezmény érvényesítése következtében. A csökkenést részben ellensúlyozta a Westel és a MakTel magasabb adózás előtti eredménye.

#### Kisebbségi részesedések

2003 első hat hónapjában a kisebbségi részesedések összege 6,4 mrd Ft volt, a 2002 hasonló időszakának 5,8 mrd Ft-jával szemben. A 11,7%-os növekedés a MakTel javuló teljesítményével magyarázható.

## Az eredménykimutatás szegmensek szerinti elemzése

Az alábbi három szegmens eredményeinek összege nem egyenlő a csoport eredményeivel, a szegmensek közötti tranzakciók kiszűrése miatt.

### **Vezetékes távközlési szegmens**

A vezetékes távközlési szegmens a Matáv Rt.-t és konszolidált leányvállalatait foglalja magába, a MakTel, a MobiMak, a Stonebridge, a Telemacedónia, a Westel és a Westel 0660 kivételével.

Millió Ft-ban	2002. I. félév	2003. I. félév	Változás (%)
Bevételek	167.990	164.497	(2,1)
EBITDA	65.646	63.342	(3,5)
Működési eredmény	30.611	27.392	(10,5)
Adózott eredmény	17.191	10.389	(39,6)
Kisebbségi részesedések	34	(73)	n.m.
Nettó eredmény	17.225	10.316	(40,1)

A vezetékes távközlési szegmens összbevétele kismértékben csökkent az elmúlt egy évben. A Matáv belföldi vezetékes távközlési bevételei 3,7%-kal csökkentek, az alacsonyabb percforgalom következtében. A nemzetközi forgalmi bevételek 13,6%-kal estek vissza, a kimeno és bejövő forgalom, valamint a Ft/SDR átváltási arányának csökkenése miatt. A béreltvonali és adatátviteli szolgáltatásokból származó bevételek 2002 első hat hónapjához képest 14,1%-kal emelkedtek 2003. I. félévében. A béreltvonali és adatátviteli szolgáltatásokból származó bevételek növekedését elsősorban az ADSL vonalak és az Internet előfizetők számának jelentős emelkedése indokolja.

A vezetékes távközlési szegmens működési eredménye 10,5%-kal csökkent. A működési költségek közül a személyi jellegű ráfordítások és az értékcsökkenés emelkedtek, de ezt a növekedést részben ellentételezte az egyéb hálózatüzemeltetőknek történt kifizetések és az értékesített távközlési berendezések beszerzési értékének csökkenése.

### **Mobil szegmens**

A mobil szegmens a Westelt, a Westel 0660-t, valamint az akvizíciójukból származó goodwill amortizációját foglalja magába.

Millió Ft-ban	2002. I. félév	2003. I. félév	Változás (%)
Bevételek	110.032	121.542	10,5
EBITDA	40.049	47.723	19,2
Működési eredmény	22.955	28.412	23,8
Adózott eredmény	17.256	19.888	15,3
Nettó eredmény	17.256	19.888	15,3

A mobil szegmens bevételei 2002. I. félévhez viszonyítva 10,5%-kal növekedtek 2003. I. félévében, a mobil előfizetők számának erőteljes emelkedése miatt. A Westel előfizetők száma 18,3%-kal emelkedett, elérve a 3.509.518 főt, beleértve a 2003. június 30-án meglévő 2.615.206 kártyás előfizetőt is. A Westel előfizetőkre jutó átlagos havi percforgalom 9,1%-kal csökkent, a 2002. I. félévi 121 percre 2003. I. félévében. A 100 lakosra jutó GSM mobil vonalszám 72,1%-ot ért el Magyarországon, és a Westel piaci részesedése 48,1%-ot tesz ki a szoros versenyhelyzetben lévő GSM piacon.

A működési eredmény 23,8% növekedést mutat. Míg a működési bevételek 10,5%-kal emelkedtek, a működési költségek csak 7,0%-kal növekedtek az elmúlt évben.

### Nemzetközi szegmens

A nemzetközi szegmens a MakTelt, a MobiMak-ot, a Stonebridge-t, a Telemacedónia-t, és a MakTel akvizícióból származó goodwill amortizációját foglalja magába.

Millió Ft-ban	2002. I. félév	2003. I. félév	Változás (%)
Bevételek	32.285	32.448	0,5
EBITDA	15.988	18.003	12,6
Működési eredmény	10.184	11.491	12,8
Adózott eredmény	9.046	9.397	3,9
Kisebbségi részesedések	(5.786)	(6.350)	9,7
Nettó eredmény	3.260	3.047	(6,5)

A MakTel a Matáv konszolidált leányvállalata 2001. január 15-e óta. A MakTel vezetékes előfizetőinek száma 6,6%-kal emelkedett, elérve a 611.816 főt 2003. június 30-án. A mobil előfizetők száma jelentősen, 41,6%-kal növekedett 412.373 főről és az internet előfizetők száma elérte a 41.970 főt 2003. június 30-án, az egy évvel korábbi 26,944 főhöz viszonyítva.

A nemzetközi szegmens bevételei jelentősen nem változtak és 32,4 mrd Ft-ot tettek ki 2003. június 30-án. A belföldi forgalmi bevételek kismértékben növekedtek, elsősorban az áremelkedésnek köszönhetően. Az alacsonyabb kimenő nemzetközi forgalmi bevételeket a lecsökkent percforgalom valamint az alacsonyabb árak okozták. A bejövő nemzetközi forgalmi bevételek szintén visszaestek, főként a macedón dinár SDR-rel szembeni 10%-os erősödése következtében. A mobil bevételek lényegében változatlanok maradtak. A mobil előfizetői szám növekedését nagymértékben ellensúlyozta a fajlagos forgalom (egy előfizetőre jutó átlag havi forgalom) csökkenése. A készülékek értékesítéséből származó bevételek jelentősen csökkentek a mobil előfizetők kisebb mértékű növekedésének köszönhetően.

A működési költségek összesen 5,2%-kal csökkentek, elsősorban a távközlési berendezések beszerzési értékének, az egyéb hálózatüzemeltetőknek történt kifizetések és az egyéb működési költségek csökkenése miatt.

2003-ban a MakTel felülvizsgálta tárgyi eszközeinek hasznos élettartamát. A felülvizsgálat többnyire rövidebb hasznos élettartamot határozott meg elsősorban a távközlési berendezésekre vonatkozóan a korábban alkalmazottnál. Ennek eredményeként a havi értékcsökkenési leírás megközelítőleg 200 millió forinttal növekedett 2003. május 1-től.

A kisebbségi részesedések 9,7%-kal, 6,4 mrd Ft-ra növekedtek 2003. I. félévében. A kisebbségi részesedések főleg a MakTel és a Stonebridge kisebbségi tulajdonosainak eredményből való részesedését mutatja. A MakTel akvizícióval kapcsolatban felmerült goodwill amortizációs költségéből a kisebbségi tulajdonosok nem részesednek.



## A csoport mérlegének elemzése

A mérlegfőösszeg 2002. június 30-án 1.090 mrd Ft, 2003. június 30-án 1.093 mrd Ft volt.

### Hitelek és kölcsönök

A rövid lejáratú hitelek és kölcsönök 2002. június 30-hoz képest 2003. június 30-ra 412,5%-kal 235 mrd Ft-ra emelkedtek, míg a hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök állománya 65,7%-kal csökkent ugyanezen időszak alatt. A változáshoz hozzájárult, hogy a Westel akvizíció finanszírozására 2001 decemberében felvett hitelek 2003 augusztusában válnak esedékessé.

2003. június 30-án a hitelállomány megközelítőleg 49%-a volt forint alapú, míg 51%-a deviza alapú. Figyelembe véve a származékos (swap) ügyleteket is, a Matáv hitelállományának mindössze 16%-a deviza alapú. 2003. I. félév végén a hitelek és kölcsönök 67,8%-a volt változó kamatozású. A tokeáttételi mutató 2003. június 30-án 36,6% volt, melyet a nettó adósságállomány értéke és a nettó adósságállomány saját tőkével és kisebbségi részesedésekkel növelt értékének hányadosaként kapunk meg.

A devizahitel-állomány árfolyamkockázatának mérséklésére a Matáv származékos (swap) ügyletet kötött a MakTel akvizíció finanszírozására felvett 301,5 millió eurós hitellel kapcsolatban 2002. február 4-én. A tranzakciót a Matáv a Deutsche Telekommal kötötte. A származékos ügylet eredményeként a Matáv euró alapú kamatot és toketörlesztést kapott, míg forint alapú kamatot és toketörlesztést fizetett. Az euró hitel kamata 6 hónapos EURIBOR plusz 30 bázispontú változó kamat volt, míg a swap keretében a Matáv 6 hónapos BUBOR plusz 34 bázispontú kamatot fizetett. A forint alapú tokeösszeg 244,36 HUF/EUR árfolyamon lett rögzítve (így az összes toketörlesztés 73.675 millió Ft volt). A Matáv által az ügylet keretében kapott euró bevételek időzítése és összege egyezett a cég kapcsolódó euró hitelének kifizetéseivel.

2002. április 18-án a Matáv származékos (swap) ügylet keretében részlegesen forint alapúra váltotta a Westel akvizíció finanszírozására felvett 920 millió eurós hitelét. A tranzakciót a Matáv a Deutsche Telekommal kötötte. A deviza swap-ügylet értelmében a Matáv 3 hónapos EURIBOR plusz 50 bázispontú euró kamatot és 300 millió euró tokeösszeget kap, amiért 3 hónapos BUBOR plusz 57 bázispontú forintkamatot és 72.685 millió Ft tokeösszeget fizet. A forint alapú tokeösszeg 242,28 HUF/EUR árfolyamon lett rögzítve. A Matáv által az ügylet keretében kapott euró bevételek ütemezése egyezik a cég kapcsolódó euró hitelének kifizetéseivel.

A Matáv 920 millió eurós hiteléből további 50 millió eurót váltott át forintra származékos ügylet keretében 2002. június 14-én. A tranzakciót a Matáv a Deutsche Telekommal kötötte. A deviza swap-ügylet értelmében a Matáv 3 hónapos EURIBOR plusz 50 bázispontú euró kamatot és 50 millió euró tokeösszeget kap, amiért 3 hónapos BUBOR plusz 57 bázispontú forintkamatot és 12.075 millió Ft tokeösszeget fizet. A forint alapú tokeösszeg 241,5 HUF/EUR árfolyamon lett rögzítve. A Matáv által az ügylet keretében kapott euró bevételek ütemezése egyezik a cég kapcsolódó euró hitelének kifizetéseivel.

A Matáv a forint alapú hitelállományán belül a fix kamatozású hányad növelése érdekében a meglévő, 301,5 millió eurós (2002. február 4-én swap ügylet keretében 73.675 millió Ft összegben átváltásra került), változó kamatozású hiteléből 2002. július 15-én 50 millió eurónak megfelelő forint összeget, forint alapú, fix kamatozású hitellé váltott át. Ennek megfelelően a 301,5 millió eurós swap, illetve a megegyező összegű hitel értéke 50 millió euróval csökkent, így a fennálló tartozás 2002. július 15-től mindkét esetben 251,5 millió euróra változott. A tranzakciót a Matáv a Deutsche Telekommal kötötte. Az új forint hitel rögzített kamata évi 9,92%. A teljes 301,5 millió eurós hitelből az 50 millió eurós összeg átváltása a swap ügyleteknél használt 244,36 HUF/EUR fix árfolyamon 12.218 millió Ft-ot eredményezett.

A Matáv a forint alapú hitelállományán belül a fix kamatozású hányad további növelése érdekében a 301,5 millió eurós hitel fennmaradó részét (251,5 millió eurót), melyet eredetileg 2002. február 4-én váltott át swap ügylet keretében, 2002. november 4-én forint alapú, fix kamatozású hitellé váltott át. Ezzel egyidejűleg a 301,5





millió eurós swap, illetve a megegyező összegű eurós hitel megszűnt. A tranzakciót a Matáv a Deutsche Telekommal kötötte. Az eurós hitel átváltása 61.457 millió forintra a swap ügyleteknél használt 244,36 HUF/EUR fix árfolyamon történt és a már meglévő 12.218 millió Ft-hoz adva 73.675 millió Ft összegű fix kamatozású hitelt eredményezett. A 73.675 millió Ft összegű fix kamatozású hitel rögzített kamata évi 9,3585%.

2002. szeptember 10-én a Matáv 920 millió eurós hiteléből újabb 50 millió eurót váltott át forintra származékos ügylet keretében. A tranzakciót a Matáv a Deutsche Telekommal kötötte. A deviza swap-ügylet értelmében a Matáv 3 hónapos EURIBOR plusz 50 bázispontú euró kamatot és 50 millió euró tokeösszeget kap, amiért 3 hónapos BUBOR plusz 56 bázispontú forintkamatot és 12.170 millió Ft tokeösszeget fizet. A forint alapú tokeösszeg 243,4 HUF/EUR árfolyamon lett rögzítve. A Matáv által az ügylet keretében kapott euró bevételek ütemezése egyezik a cég kapcsolódó euró hitelének kifizetéseivel.

A kedvező piaci feltételek mellett devizakockázatának további fedezetére a Matáv 2002. december 2-án 920 millió eurós hiteléből újabb 125 millió eurót váltott át forintra származékos ügylet keretében. A tranzakciót a Matáv a Deutsche Telekommal kötötte. A deviza swap-ügylet értelmében a Matáv 3 hónapos EURIBOR plusz 50 bázispontú euró kamatot és 125 millió euró tokeösszeget kap, amiért 3 hónapos BUBOR plusz 50 bázispontú forintkamatot és 29.714 millió Ft tokeösszeget fizet. A forint alapú tokeösszeg 237,71 HUF/EUR árfolyamon lett rögzítve. A Matáv által az ügylet keretében kapott euró bevételek ütemezése egyezik a cég kapcsolódó euró hitelének kifizetéseivel.

A Matáv 2003. július 4-én egy 126,6 mrd Ft hitelről szóló szerződést írt alá a Deutsche Telekommal, hogy refinanszírozzon 525 millió eurót a lejáró 920 millió eurós hitelből. A hitel lejáratát 2004. augusztus 20. és 2003. augusztus 14-én, a Westel kölcsön lejáratákor lép életbe. A kamatfeltételek hasonlóak a 920 millió eurós hitel feltételeihez. A hitel 241,23 HUF/EUR árfolyamon lett rögzítve, amely megfelel a 2002 és 2003 során a 920 millió eurós hitel árfolyamkockázatának fedezetére alkalmazott swap ügyletek átlagos árfolyamával.

#### Kisebbségi részesedések

2003. június 30-án a kisebbségi részesedések összege 66,4 mrd Ft volt, ami 22,9%-kal magasabb, mint 2002 hasonló időpontjában. A növekedést főleg a MakTel teljesítményének javulása eredményezi.

#### Eredménytartalék

Az eredménytartalék 410 mrd Ft volt 2003. június 30-án, mely 2002. június 30-hoz képest 13,7%-os növekedést jelent. Ezt a növekedést a nettó eredmény magyarázza.

#### **A csoport cash-flow-jának elemzése**

Az üzemi/üzleti tevékenységből származó nettó cash-flow 98 mrd Ft volt 2003 első félévében, 2002 első hat hónapjához képest 17,8%-kal növekedett.

A befektetési tevékenységre fordított nettó cash-flow 6.619 millió Ft-tal csökkent, elsősorban a beruházási szállítókkal szembeni kötelezettség csökkenése miatt. A csökkenést részben ellentételezte a pénzügyi befektetésekből és a leányvállalati akvizíciókban bekövetkezett növekedés, mivel 2003 júniusában a Matáv további 3,05%-os részesedést szerzett a Stonebridge-ben.

2002. június 30-án a pénzügyi tevékenységre fordított nettó cash-flow mínusz 28.932 millió Ft-ot tett ki, míg 2003 azonos időszakában mínusz 48.402 millió Ft volt. Mialatt 2002 első hat hónapjában a Matáv nettó 17.526 millió Ft hitelt fizetett vissza, 2003 hasonló időszakában a nettó hiteltörlesztés elérte a 27.909 millió Ft-ot. A Matáv 2003 első félévében 20.493 millió Ft-ot fizetett ki részvényeseinek, amely 79,7%-os növekedés 2002 hasonló időszakához viszonyítva. A jelentős növekedés az egy részvényre jutó osztalék emelésével magyarázható, amely a 2001. évi 11 Ft-ról 18 Ft-ra változott 2002-ben.