



# MAGYAR TELEKOM

## FÉLÉVES JELENTÉS

A 2015. JÚNIUS 30-ÁN VÉGZŐDŐ MÁSODIK NEGYEDÉVI  
PÉNZÜGYI KIMUTATÁS ELEMZÉSE

## TARTALOMJEGYZÉK

1.	FŐBB EREDMÉNYEK.....	3
2.	KONSZOLIDÁLT IFRS BESZÁMOLÓ .....	6
2.1.	Konszolidált Mérleg.....	6
2.2.	Konszolidált Eredmény és egyéb átfogó eredménykimutatás - negyedéves összehasonlításban.....	7
2.3.	Konszolidált Eredmény és egyéb átfogó eredménykimutatás - féléves összehasonlításban.....	8
2.4.	Konszolidált Cash flow kimutatás .....	9
2.5.	Konszolidált Tőkében bekövetkezett változások .....	10
2.6.	Az időközi pénzügyi jelentés készítésének alapja és könyvvizsgálata .....	11
2.7.	Számviteli politika .....	11
3.	VEZETŐSÉGI JELENTÉS .....	12
3.1.	Működési és pénzügyi áttekintés - Csoport .....	12
3.1.1	Árfolyam információk.....	12
3.1.2	Bevételek.....	12
3.1.3	Közvetlen költségek .....	13
3.1.4	Bruttó fedezet .....	14
3.1.5	Személyi jellegű ráfordítások .....	14
3.1.6	Magyarországi különadók .....	14
3.1.7	Egyéb működési költségek .....	14
3.1.8	Egyéb működési bevételek.....	14
3.1.9	EBITDA .....	14
3.1.10	Értékcsökkenési leírás.....	14
3.1.11	Működési eredmény .....	15
3.1.12	Nettó pénzügyi eredmény.....	15
3.1.13	Nyereségadó .....	15
3.1.14	Nem irányító részesedésekre jutó eredmény.....	15
3.1.15	Cash flow.....	15
3.1.16	Konszolidált Mérleg.....	17
3.1.17	Működési statisztikák, mutatók.....	17
3.2.	Szegmens információk .....	18
3.2.1	A szegmensek bemutatása.....	18
3.2.2	Telekom Magyarország.....	19
3.2.3	T-Systems Magyarország .....	22
3.2.4	Macedónia .....	24
3.2.5	Montenegró .....	26
3.3.	Függő követelések, kötelezettségek és elkötelezettségek .....	28
3.4.	Egyéb ügyek.....	28
3.5.	A negyedév vége és az „Időközi pénzügyi jelentés” publikálása közti jelentősebb események .....	29
3.6.	Üzleti környezet .....	29
3.7.	Stratégia.....	30
3.8.	Főbb erőforrások és kockázatok.....	32
3.9.	Kitekintés .....	32
3.9.1	Bevételek.....	33
3.9.2	Költségek .....	34
3.9.3	Beruházás tárgyi eszközökbe és immateriális javakba .....	34
4.	NYILATKOZAT .....	35

Társaság neve:	Magyar Telekom Nyrt.	Társaság címe:	1013 Budapest Krisztina krt. 55.
		E-mail címe:	investor.relations@telekom.hu
Befektetői kapcsolattartó:	Beosztás:	Telefon:	E-mail cím:
Lennert Márton	osztályvezető, Befektetői kapcsolatok	+36-1-457-6084	lennert.marton@telekom.hu
Gáti Gerda	befektetői kapcsolatok menedzser	+36-1-458-0334	gati.gerda@telekom.hu

Budapest – 2015. augusztus 5. – A Magyar Telekom (Reuters: MTEL.BU és Bloomberg: MTELEKOM HB), Magyarország vezető távközlési szolgáltatója ma közzétette 2015. második negyedévre és első félévre vonatkozó Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok (IFRS) szerinti konszolidált pénzügyi eredményeit.

## 1. FŐBB EREDMÉNYEK

MAGYAR TELEKOM Csoport Pénzügyi Eredmények - IFRS (millió forintban, kivéve mutatószámok)	2014. 2. negyedév (nem auditált)	2015. 2. negyedév (nem auditált)	változás	2014. 1-6. hó (nem auditált)	2015. 1-6. hó (nem auditált)	változás
Összes bevétel	151 786	158 495	4,4%	303 679	315 452	3,9%
Működési eredmény	25 102	25 474	1,5%	41 196	40 272	(2,2%)
<b>Adózott eredmény</b>						
A Társaság részvényeseire jutó eredmény	11 583	12 520	8,1%	16 411	15 026	(8,4%)
Nem irányító részesedésekre jutó eredmény	1 004	1 009	0,5%	1 166	1 825	56,5%
	<b>12 587</b>	<b>13 529</b>	<b>7,5%</b>	<b>17 577</b>	<b>16 851</b>	<b>(4,1%)</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	101 544	102 413	0,9%	199 558	201 593	1,0%
<b>EBITDA</b>	49 613	52 177	5,2%	90 141	94 643	5,0%
<b>EBITDA ráta</b>	32,7%	32,9%	n.a.	29,7%	30,0%	n.a.
<b>Szabad cash flow</b>				657	(1 403)	n.m.
<b>Egy részvényre jutó hozam és hígított hozam (forint)</b>	<b>11,11</b>	<b>12,01</b>	<b>8,1%</b>	<b>15,74</b>	<b>14,42</b>	<b>(8,4%)</b>
<b>CAPEX/ Bevétel</b>				<b>11,0%</b>	<b>11,1%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Nettó adósság</b>				<b>374 583</b>	<b>447 213</b>	<b>19,4%</b>
<b>Nettó adósság/ teljes tőke</b>				<b>42,5%</b>	<b>45,6%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Alkalmazottak száma (záró létszám, redukált főben)</b>				<b>11 129</b>	<b>10 694</b>	<b>(3,9%)</b>

- **A bevételek 2015 második negyedévében mintegy 4,4%-kal, 151,8 milliárd forintról 158,5 milliárd forintra nőttek**, elsősorban a magasabb Rendszerintegráció/Információtechnológiai (RI/IT) bevételeknek és az energiaszolgáltatásból származó bevételeknek köszönhetően, de a vezetékes bevételek is növekedtek az időszak alatt. A csoport szinten kiemelt 4G hálózatfejlesztésnek köszönhetően emelkedtek a tartozék és mobiladat bevételek, amit azonban ellensúlyozott a mobil hangalapú kis- és nagykereskedelmi bevételek csökkenése. Utóbbi visszaesését a magyarországi mobil hívásvégződtetési díjak 2015. április 1-óta hatályos jelentős csökkenése okozta. Az energiaszolgáltatásból származó bevételek növekedése annak köszönhető, hogy nőtt az üzleti ügyfelek számára értékesített elektromos áram és földgáz mennyisége. A sikeres ügyfélszerzésnek és az ügyfelek magasabb értékű csomagokba való terelésének köszönhetően a vezetékes szélessávú kiskereskedelmi és a TV bevételek egyaránt emelkedtek. A Csoport minden szegmensében növekedtek RI/IT bevételek és a T-Systems jelentős projekteket nyert el 2015 második negyedévében, melyek eredményeképpen mintegy 14%-kal emelkedtek az RI/IT bevételei.

Mindkét magyarországi szegmensben nőttek a bevételek a második negyedévben, a vezetékes szegmens kiemelkedő teljesítményéhez pedig jelentősen hozzájárult a GTS Magyarország bevételeinek 2015. április 1. óta történő konszolidációja is. Macedóniában idén júniusban jóváhagyták a T-Mobile Macedonia és Makedonski Telekom összeolvadását, és továbbra is biztató jelnek tekintjük a piacon a második negyedévben tapasztalt tovább lassuló bevételcsökkenést. Montenegróban a mobil és vezetékes bevételek csökkenése a szabályozói nyomásra és az erős versenyre vezethető vissza.

- **A közvetlen költségek 11,6%-kal, 56,1 milliárd forintra emelkedtek a második negyedévben**, elsősorban a magasabb RI/IT és energiaszolgáltatásokhoz, valamint az eszközértékesítéshez kapcsolódó költségek növekedése miatt (melyek az egyéb közvetlen költségek között szerepelnek). Az összekapcsolási költségek ugyanakkor mintegy 40%-kal estek a magyarországi mobil végződtetési díjak 7,06 forintról 1,71 forintra való csökkenésének következtében. 2015 második negyedévében megkezdődött a magyarországi vezetékes High Speed Internet („HSI”, szélessávú internet > 30 Mbps) hozzáférési hálózat kiépítése, de a tervezett beruházás túlnyomórészt a későbbiekben kerül majd sor.

A bruttó fedezet kismértékben, a 2014. második negyedévi 101,5 milliárd forintról 102,4 milliárd forintra nőtt 2015. második negyedévben, tükrözve az egy ügyfélre eső átlagos mobil hang (a mobil hívásvégződtetési díjak csökkenésének hatásától eltekintve), vezetékes szélessávú internet és TV bevételek (ARPU) növekedését, melyek okai az ügyfelek nagyobb értékű csomagokba való terelése, valamint az áremelések voltak.

- **2015. második negyedévben az EBITDA 5,2%-kal, 52,2 milliárd forintra nőtt éves összehasonlításban**, a magasabb bruttó fedezetnek, a személyi jellegű ráfordításokon elért megtakarításnak, valamint a magasabb egyéb működési bevételeknek köszönhetően. Utóbbiak a megemelkedett vevői túlfizetések elszámolására vezethetőek vissza.

Részletek a különadókról (milliárd forint)	2014 2. negyedév	2015 2. negyedév
Távközlési adó	6,4	6,5
Közműadó	0,0	0,0
<b>Összesen</b>	<b>6,4</b>	<b>6,5</b>

- **Az értékcsökkenési leírás 8,9%-kal, 26,7 milliárd forintra emelkedett** a 2014 októberében megszerzett új frekvenciahasználati jogosultságokhoz kapcsolódó telekommunikációs licenzek magasabb értékcsökkenése, valamint az új számlázási rendszerhez kapcsolódó szoftver aktiválása következtében.
- **A nettó pénzügyi költségek a 2014. második negyedévi 7,8 milliárd forintra 6,8 milliárd forintra csökkentek**, elsősorban a származékos ügyletek valós értékelésének nyeresége következtében, melyet a forintnak az euróval szembeni 5,32%-os gyengülése befolyásolt az előző év hasonló időszakában tapasztalt 1,02%-os gyengüléssel szemben. Mindazonáltal, a forint euróval szembeni ingadozása miatt árfolyamvesztést realizáltunk a hitelek, vevő, szállító és egyéb tételek árfolyam-különbözetén, ami részben ellensúlyozta a derivatívák értékelésén realizált nyereséget.
- **A nyereségadó költség kis mértékben, 4,8 milliárd forintra 5,1 milliárd forintra nőtt 2015. második negyedévében.** A társasági adó és a magyar iparűzési adó emelkedése összhangban van az adózás előtti eredmény előző év hasonló időszakához viszonyított növekedésével. Az átlagos effektív adókulcs változatlanul 30% körüli maradt.
- **A Társaság részvényeseire jutó eredmény (nettó eredmény) 11,6 milliárd forintra 12,5 milliárd forintra nőtt** az EBITDA és a nettó pénzügyi eredmény jelentős javulásának köszönhetően, amit részben ellensúlyozott a magasabb értékcsökkenési leírás.
- **A beruházás tárgyi eszközökbe és immateriális javakba (CAPEX) 1,8 milliárd forinttal, 35,1 milliárd forintra nőtt 2015 első félévében**, a magyarországi HSI hozzáférési hálózat kiépítéséhez, valamint a PSTN kiváltáshoz kapcsolódó magasabb beruházásoknak köszönhetően. A CAPEX teljes összegéből a Telekom Magyarország szegmensre 30,1 milliárd forint, a T-Systems Magyarország szegmensre 1,9 milliárd forint jutott, míg Macedóniában 1,8 milliárd forintot, Montenegróban pedig 1,3 milliárd forintot fordítottunk beruházásokra.
- **A szabad cash flow** (az üzleti tevékenységből és az egyéb pénzügyi eszközök beszerzésével / eladásával korigált befektetési tevékenységből származó és az egyéb pénzügyi kötelezettségekre fordított cash flow összege) **a 2014. első félévi 0,7 milliárd forintra -1,4 milliárd forintra romlott** 2015 azonos időszakában. Az üzleti tevékenységből származó nettó cash flow emelkedett, amely pozitív hatást azonban a GTS Magyarország akvizíciója (14,2 milliárd forint vételár, a tranzakcióval 1,8 milliárd forint pénzeszköz is a Csoport könyveibe került) a befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow növekedésén keresztül ellensúlyozta.
- **A nettó adósságállomány** a 2014. második negyedévi **374,6 milliárd forintra 447,2 milliárd forintra nőtt** június végére, de alapvetően változatlan maradt a 2014. év végéhez képest. A negyedéves összehasonlításban megfigyelhető adósságállomány emelkedés elsősorban a frekvencia licenzdíj kifizetésének és a jövőbeni éves frekvencia díjak jelenértékének aktiválásának következménye. **A nettó eladósodottsági ráta** (a nettó adósságnak az összes tőkére vetített aránya) **45,6%** volt 2015. második negyedév végén.

#### Christopher Mattheisen vezérigazgató így nyilatkozott:

„Örömmel számolok be arról, hogy 2015 első félévében folytatódta a 2014. során működésünkben elért kedvező folyamatok. Csoportszintű bevételeink 3,9%-kal nőttek az előző év első félévéhez képest annak köszönhetően, hogy a fő bevételforrásaink mindegyikében folytatódott a javulás. A mobil bevételek összességében 2%-kal nőttek a csoport szinten kiemelt 4G hálózatfejlesztés eredményeképpen. A vezetékes szolgáltatásokból származó bevételek kismértékben nőttek annak köszönhetően, hogy változatlanul nagy hangsúlyt fektettünk az összekapcsolt csomagokra előfizetőkre és a hálózatfejlesztésre. A rendszerintegrációs és IT bevételek stratégiánkkal összhangban minden szegmensben nőttek, összességében 11%-kal. Az EBITDA 5%-kal nőtt éves szinten az év első felében a bruttó fedezet növekedésének és a személyi jellegű ráfordításokban elért jelentős megtakarításoknak köszönhetően. 2015. első felében a Csoportszintű Capex csupán 5%-kal volt magasabb a 2014. azonos időszakánál, annak ellenére, hogy megkezdődött a nagysebességű vezetékes szélessávú internethálózat fejlesztési program. A tervezett beruházások döntő többsége azonban még előttünk van és az év második felében jelentős emelkedésre számítunk.

Részleteiben vizsgálva tevékenységünket elmondható, hogy mindkét magyarországi szegmensben nőttek a bevételek a mobil végződtetési díjak 2015. április 1-től hatályos 76%-os csökkentése ellenére. A Telekom Magyarország bevételei a második negyedévben közel 4%-kal nőttek a vezetékes szegmens jó teljesítményének és az üzleti ügyfeleknek nyújtott energiaszolgáltatásokból származó bevételek jelentős emelkedésének következtében. A mobil szolgáltatások terén a szélessávú internet és készülékértékesítési bevételek növekedése csaknem ellensúlyozta a mobil végződtetési díjak jelentős csökkenését. A szerződéses mobil előfizetők számának növekedése a lemorzsolódás csökkenésének köszönhető, valamint a mobil adatszolgáltatások iránti kereslet növekedése következtében nőtt a feltöltő kártyásról szerződésesre váltó ügyfelek száma. A Magyar Telekom 4G kültéri lakossági lefedettsége mostanra meghaladja a 90%-ot, amivel számos európai versenytársunkat megelőzzük. Az ügyfélszám folytatódó növekedése és a magasabb ARPU következtében jelentős növekedést tudunk elérni a vezetékes szélessávú és a TV

bevételek terén egyaránt. A vezetékes nagykereskedelmi és adat bevételek növekedése nagyrészt a GTS akvizíciónak köszönhető. Fő célunk továbbra is az, hogy minőségi otthoni szolgáltatásokat nyújtsunk kiváló minőségű hálózatainkon, ennek érdekében indítottuk a szélessávú internethálózat fejlesztését célzó programunkat. Hatékony termékkapcsolási stratégiáknak köszönhetően ebben a negyedévben kevesebb, mint 1%-ra csökkent a vezetékes hangszolgáltatásra előfizető ügyfelek számának csökkenése. A lakossági és kis- és középállalati szegmensben elért kiváló eredményeinkhez kapcsolódott a T-Systems bevételeinek 3%-os növekedése is. A kormányzati és egészségügyi szegmensben elnyertünk néhány nagy projektet, aminek eredményeként a rendszerintegrációs és IT bevételek 2 milliárd forinttal nőttek, ami több mint ellensúlyozta a telekommunikációs bevételek – elsősorban szabályozói okok miatti – csökkenését.

Külföldi leányvállalatainkat tekintve fontos megemlíteni, hogy jóváhagyták a T-Mobile Macedonia és a Makedonski Telekom összeolvadását. Bevételeink 5%-kal csökkentek, míg az EBITDA 3%-kal mérséklődött forint értékben. Míg a mobil piac továbbra is a stabilizálódás jeleit mutatja, a versenyhivatal jóváhagyta az ország másik két mobil szolgáltatójának összeolvadását egy integrált szolgáltatóvá, mivel mindkét szolgáltató szerzett korábban vezetékes hálózatokat. Montenegróban a rendszerintegrációs és IT bevételek jelentős növekedése csaknem kompenzálta az SMS bevételek és előfizetési szolgáltatásokból származó mobil bevételek csökkenését, ami a vezetékes hang és szélessávra vonatkozó folytatódó szabályozói nyomással párosulva azt eredményezte, hogy a bevételek összességében 1%-kal mérséklődtek, az EBITDA pedig 7%-kal csökkent.

Pénzügyi céljainkat tekintve változatlanul tartjuk a bevételek, EBITDA és Capex-re vonatkozó célkitűzésünket.”

**Publikus célkitűzések 2015-re:**

	2014	2015. évi célkitűzések
Bevétel	626,4 milliárd forint	megközelítőleg változatlan*
EBITDA	181,2 milliárd forint	0-3%-os csökkenés
Capex**	86,8 milliárd forint	kb. 105 milliárd forint

\* 0-3%-os növekedés módosítva

\*\*Spektrum akvizícióra fordított összegek és az éves frekvencia díj aktiválása nélkül

## 2. KONSZOLIDÁLT IFRS BESZÁMOLÓ

### 2.1. Konszolidált Mérleg

<b>MAGYAR TELEKOM</b>				
<b>Konszolidált Mérlegek</b> (millió forintban)	<b>2014. december 31.</b> (auditált)	<b>2015. június 30.</b> (nem auditált)	<b>változás</b>	<b>változás</b> <b>%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>				
<b>Forgóeszközök</b>				
Pénzeszközök	14 625	12 812	(1 813)	(12,4%)
Követelések	144 266	157 754	13 488	9,3%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	23 690	7 313	(16 377)	(69,1%)
Nyereségadó követelés	899	355	(544)	(60,5%)
Készletek	13 749	15 778	2 029	14,8%
Értékesítésre kijelölt eszközök	668	409	(259)	(38,8%)
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>197 897</b>	<b>194 421</b>	<b>(3 476)</b>	<b>(1,8%)</b>
<b>Befektetett eszközök</b>				
Tárgyi eszközök	487 778	482 082	(5 696)	(1,2%)
Immateriális javak	259 984	259 108	(876)	(0,3%)
Goodwill	218 502	218 457	(45)	(0,0%)
Halasztott adó követelés	155	80	(75)	(48,4%)
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	25 243	25 395	152	0,6%
Egyéb befektetett eszközök	1 217	919	(298)	(24,5%)
<b>Befektetett eszközök összesen</b>	<b>992 879</b>	<b>986 041</b>	<b>(6 838)</b>	<b>(0,7%)</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 190 776</b>	<b>1 180 462</b>	<b>(10 314)</b>	<b>(0,9%)</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>				
Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalatok felé	110 858	65 691	(45 167)	(40,7%)
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	65 131	48 659	(16 472)	(25,3%)
Kötelezettségek szállítók felé	110 361	100 012	(10 349)	(9,4%)
Nyereségadó kötelezettség	1 778	1 034	(744)	(41,8%)
Céltartalékok	5 579	3 699	(1 880)	(33,7%)
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	36 129	40 386	4 257	11,8%
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>329 836</b>	<b>259 481</b>	<b>(70 355)</b>	<b>(21,3%)</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>				
Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalatok felé	245 071	297 317	52 246	21,3%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	59 422	55 671	(3 751)	(6,3%)
Halasztott adó kötelezettség	22 064	23 958	1 894	8,6%
Céltartalékok	8 816	9 327	511	5,8%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	1 169	1 148	(21)	(1,8%)
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>336 542</b>	<b>387 421</b>	<b>50 879</b>	<b>15,1%</b>
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>666 378</b>	<b>646 902</b>	<b>(19 476)</b>	<b>(2,9%)</b>
<b>TŐKE</b>				
<b>Saját tőke</b>				
Jegyzett tőke	104 275	104 275	0	0,0%
Tőketartalékok	27 396	27 406	10	0,0%
Saját részvények	(307)	(307)	0	0,0%
Eredménytartalék	310 406	324 324	13 918	4,5%
Halmozott egyéb átfogó eredmény	32 184	32 195	11	0,0%
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>473 954</b>	<b>487 893</b>	<b>13 939</b>	<b>2,9%</b>
Nem irányító részesedések	50 444	45 667	(4 777)	(9,5%)
<b>Tőke összesen</b>	<b>524 398</b>	<b>533 560</b>	<b>9 162</b>	<b>1,7%</b>
<b>Források összesen</b>	<b>1 190 776</b>	<b>1 180 462</b>	<b>(10 314)</b>	<b>(0,9%)</b>

**2.2. Konszolidált Eredmény és egyéb átfogó eredménykimutatás - negyedéves összehasonlításban**
**MAGYAR TELEKOM**

Konszolidált Átfogó Eredménykimutatások (millió forintban, kivéve egy részvényre jutó hozam)	2014. 2. negyedév (nem auditált)	2015. 2. negyedév (nem auditált)	változás	változás %
<b>Bevételek</b>				
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	39 926	39 450	(476)	(1,2%)
Hang alapú nagykereskedelmi bevételek	7 093	2 874	(4 219)	(59,5%)
Adatbevételek	12 918	14 725	1 807	14,0%
SMS bevételek	4 703	4 603	(100)	(2,1%)
Készülékértékesítés árbevétele	9 311	11 735	2 424	26,0%
Egyéb mobil bevételek	3 744	3 486	(258)	(6,9%)
<b>Mobil bevételek</b>	<b>77 695</b>	<b>76 873</b>	<b>(822)</b>	<b>(1,1%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	16 234	15 028	(1 206)	(7,4%)
Szélessávú internet bevételek	11 809	13 215	1 406	11,9%
TV bevételek	9 532	10 596	1 064	11,2%
Készülékértékesítés árbevétele	1 147	1 648	501	43,7%
Adatbevételek	2 981	2 728	(253)	(8,5%)
Nagykereskedelmi bevétel	4 906	5 403	497	10,1%
Egyéb vezeték bevételek	4 601	4 027	(574)	(12,5%)
<b>Vezetékes bevételek</b>	<b>51 210</b>	<b>52 645</b>	<b>1 435</b>	<b>2,8%</b>
Rendszerintegráció/Információtechnológiai bevételek	14 785	18 534	3 749	25,4%
Energia szolgáltatásból származó bevételek	8 096	10 443	2 347	29,0%
<b>Összes bevétel</b>	<b>151 786</b>	<b>158 495</b>	<b>6 709</b>	<b>4,4%</b>
<b>Közvetlen költségek</b>				
Összekapcsolási díjak	(8 178)	(4 950)	3 228	39,5%
SI/IT szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(8 851)	(12 056)	(3 205)	(36,2%)
Energia szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(7 615)	(10 113)	(2 498)	(32,8%)
Követelések értékvesztése	(2 114)	(2 235)	(121)	(5,7%)
Egyéb közvetlen költségek	(23 484)	(26 728)	(3 244)	(13,8%)
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(50 242)</b>	<b>(56 082)</b>	<b>(5 840)</b>	<b>(11,6%)</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>101 544</b>	<b>102 413</b>	<b>869</b>	<b>0,9%</b>
Személyi jellegű ráfordítások	(23 143)	(22 334)	809	3,5%
Magyarországi különadók	(6 425)	(6 486)	(61)	(0,9%)
Egyéb működési költségek	(23 157)	(23 123)	34	0,1%
Egyéb működési bevételek	794	1 707	913	115,0%
<b>EBITDA</b>	<b>49 613</b>	<b>52 177</b>	<b>2 564</b>	<b>5,2%</b>
Értékcsökkenési leírás	(24 511)	(26 703)	(2 192)	(8,9%)
<b>Működési eredmény</b>	<b>25 102</b>	<b>25 474</b>	<b>372</b>	<b>1,5%</b>
Nettó pénzügyi eredmény	(7 767)	(6 816)	951	12,2%
Társult befektetések eredménye	9	0	(9)	(100,0%)
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>17 344</b>	<b>18 658</b>	<b>1 314</b>	<b>7,6%</b>
Nyereségadó	(4 757)	(5 129)	(372)	(7,8%)
<b>Adózott eredmény</b>	<b>12 587</b>	<b>13 529</b>	<b>942</b>	<b>7,5%</b>
Nemzetközi működéshez kapcsolódó átváltási különbözetek változása	1 732	7 025	5 293	305,6%
Eladásra tartott pénzügyi eszközök értékelési különbözete	29	(16)	(45)	n.m.
Egyéb átfogó eredmény	1 761	7 009	5 248	298,0%
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>14 348</b>	<b>20 538</b>	<b>6 190</b>	<b>43,1%</b>
A Társaság részvényeseire jutó eredmény	11 583	12 520	937	8,1%
Nem irányító részesedésekre jutó eredmény	1 004	1 009	5	0,5%
	<b>12 587</b>	<b>13 529</b>	<b>942</b>	<b>7,5%</b>
A Társaság részvényeseire jutó átfogó eredmény	12 884	17 229	4 345	33,7%
Nem irányító részesedésekre jutó átfogó eredmény	1 464	3 309	1 845	126,0%
	<b>14 348</b>	<b>20 538</b>	<b>6 190</b>	<b>43,1%</b>
<b>Egy részvényre jutó hozam és hígított hozam (forint)</b>	<b>11,11</b>	<b>12,01</b>	<b>0,90</b>	<b>8,1%</b>

**2.3. Konszolidált Eredmény és egyéb átfogó eredménykimutatás - féléves összehasonlításban**
**MAGYAR TELEKOM**

Konszolidált Átfogó Eredménykimutatások (millió forintban, kivéve egy részvényre jutó hozam)	2014. 1-6. hó (nem auditált)	2015. 1-6. hó (nem auditált)	változás	változás %
<b>Bevételek</b>				
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	78 680	77 687	(993)	(1,3%)
Hang alapú nagykereskedelmi bevételek	13 623	9 708	(3 915)	(28,7%)
Adatbevételek	25 068	28 618	3 550	14,2%
SMS	9 470	9 127	(343)	(3,6%)
Készülékértékesítés árbevétele	17 338	21 757	4 419	25,5%
Egyéb mobil bevételek	7 132	6 914	(218)	(3,1%)
<b>Mobil bevételek</b>	<b>151 311</b>	<b>153 811</b>	<b>2 500</b>	<b>1,7%</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	32 729	30 235	(2 494)	(7,6%)
Széles sávú kiskereskedelmi bevételek	23 508	25 466	1 958	8,3%
TV bevételek	18 892	20 934	2 042	10,8%
Készülékértékesítés árbevétele	2 846	3 553	707	24,8%
Adatbevételek kiskereskedelmi	5 896	5 297	(599)	(10,2%)
Nagykereskedelmi bevétel	10 053	10 039	(14)	(0,1%)
Egyéb vezetékes bevételek	8 865	7 770	(1 095)	(12,4%)
<b>Vezetékes bevételek</b>	<b>102 789</b>	<b>103 294</b>	<b>505</b>	<b>0,5%</b>
Rendszerintegráció/Informatika bevételek	27 974	31 115	3 141	11,2%
Energia bevételek	21 605	27 232	5 627	26,0%
<b>Összes bevétel</b>	<b>303 679</b>	<b>315 452</b>	<b>11 773</b>	<b>3,9%</b>
<b>Közvetlen költségek</b>				
Összekapcsolási díjak	(16 038)	(12 999)	3 039	18,9%
SJ/IT szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(15 821)	(18 929)	(3 108)	(19,6%)
Energia szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(20 846)	(25 882)	(5 036)	(24,2%)
Követelések értékvesztése	(5 352)	(4 127)	1 225	22,9%
Egyéb közvetlen költségek	(46 064)	(51 922)	(5 858)	(12,7%)
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(104 121)</b>	<b>(113 859)</b>	<b>(9 738)</b>	<b>(9,4%)</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>199 558</b>	<b>201 593</b>	<b>2 035</b>	<b>1,0%</b>
Személyi jellegű ráfordítások	(45 706)	(44 232)	1 474	3,2%
Magyarországi különadók	(20 337)	(20 361)	(24)	(0,1%)
Egyéb működési költségek	(44 635)	(44 834)	(199)	(0,4%)
Egyéb működési bevételek	1 261	2 477	1 216	96,4%
<b>EBITDA</b>	<b>90 141</b>	<b>94 643</b>	<b>4 502</b>	<b>5,0%</b>
Értékcsökkenési leírás	(48 945)	(54 371)	(5 426)	(11,1%)
<b>Működési eredmény</b>	<b>41 196</b>	<b>40 272</b>	<b>(924)</b>	<b>(2,2%)</b>
Nettó pénzügyi eredmény	(13 813)	(15 429)	(1 616)	(11,7%)
Társult befektetések eredménye	9	0	(9)	(100,0%)
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>27 392</b>	<b>24 843</b>	<b>(2 549)</b>	<b>(9,3%)</b>
Nyereségadó	(9 815)	(7 992)	1 823	18,6%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>17 577</b>	<b>16 851</b>	<b>(726)</b>	<b>(4,1%)</b>
Nemzetközi működéshez kapcsolódó átváltási különbözetelek változása	7 838	(140)	(7 978)	n.m.
Eladásra tartott pénzügyi eszközök értékelési különbözete	24	(28)	(52)	n.m.
Egyéb átfogó eredmény	7 862	(168)	(8 030)	n.m.
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>25 439</b>	<b>16 683</b>	<b>(8 756)</b>	<b>(34,4%)</b>
A Társaság részvényesire jutó eredmény	16 411	15 026	(1 385)	(8,4%)
Nem irányító részesedésekre jutó eredmény	1 166	1 825	659	56,5%
	<b>17 577</b>	<b>16 851</b>	<b>(726)</b>	<b>(4,1%)</b>
A Társaság részvényesire jutó átfogó eredmény	22 137	15 037	(7 100)	(32,1%)
Nem irányító részesedésekre jutó átfogó eredmény	3 302	1 646	(1 656)	(50,2%)
	<b>25 439</b>	<b>16 683</b>	<b>(8 756)</b>	<b>(34,4%)</b>
<b>Egy részvényre jutó hozam és hígított hozam (forint)</b>	<b>15,74</b>	<b>14,42</b>	<b>(1,32)</b>	<b>(8,4%)</b>



**2.4. Konszolidált Cash flow kimutatás**
**MAGYAR TELEKOM**

Konszolidált Cash Flow Kimutatások (millió forintban)	2014. 1-6. hó (nem auditált)	2015. 1-6. hó (nem auditált)	változás	változás %
<b>Üzleti tevékenységből származó cash flow</b>				
Adózott eredmény	17 577	16 851	(726)	(4,1%)
Értécsökkenési leírás	48 945	54 371	5 426	11,1%
Nyeréségadó	9 815	7 992	(1 823)	(18,6%)
Nettó pénzügyi eredmény	13 813	15 429	1 616	11,7%
Társult befektetések eredménye	(9)	0	9	100,0%
Forgóeszközök változása	(2 441)	(13 688)	(11 247)	(460,8%)
Céltartalékok változása	(495)	(1 571)	(1 076)	(217,4%)
Kötelezettségek változása (forgótöke típusú)	(8 580)	715	9 295	n.m.
Fizetett nyereségadó	(8 986)	(6 196)	2 790	31,0%
Fizetett kamat és egyéb pénzügyi díjak	(14 654)	(14 877)	(223)	(1,5%)
Kapott kamat	593	503	(90)	(15,2%)
Üzleti tevékenységből származó egyéb cash flow	638	(1 050)	(1 688)	n.m.
<b>Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>56 216</b>	<b>58 479</b>	<b>2 263</b>	<b>4,0%</b>
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>				
Beruházás tárgyi eszközökbe és immateriális javakba	(33 330)	(35 088)	(1 758)	(5,3%)
Beruházásokkal kapcsolatos cash korrekciók	(9 390)	(6 201)	3 189	34,0%
Leányvállalatok és egyéb befektetések beszerzése	(428)	(15 773)	(15 345)	n.m.
Felvásárolt leányvállalatok pénzeszközei	0	1 815	1 815	n.a.
Egyéb pénzügyi eszközök eladása - nettó	17 526	17 075	(451)	(2,6%)
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékesítéséből származó bevétel	1 616	737	(879)	(54,4%)
<b>Befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow</b>	<b>(24 006)</b>	<b>(37 435)</b>	<b>(13 429)</b>	<b>(55,9%)</b>
<b>Pénzügyi tevékenységből származó cash flow</b>				
Részvényeseknek és nem irányító részvénytulajdonosoknak fizetett osztalék	(6 411)	(6 158)	253	3,9%
Hitelek és egyéb kölcsönök visszafizetése - nettó	(12 828)	(11 317)	1 511	11,8%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek	(14 027)	(5 372)	8 655	61,7%
<b>Pénzügyi tevékenységre fordított nettó cash flow</b>	<b>(33 266)</b>	<b>(22 847)</b>	<b>10 419</b>	<b>31,3%</b>
Pénzeszközök árfolyamkülönbözete	390	(10)	(400)	n.m.
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>(666)</b>	<b>(1 813)</b>	<b>(1 147)</b>	<b>(172,2%)</b>
Pénzeszközök az időszak elején	14 633	14 625	(8)	(0,1%)
Pénzeszközök az időszak végén	13 967	12 812	(1 155)	(8,3%)
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>(666)</b>	<b>(1 813)</b>	<b>(1 147)</b>	<b>(172,2%)</b>

**2.5. Konszolidált Tőkében bekövetkezett változások**
**MAGYAR TELEKOM - Tőkében bekövetkezett változások - Konszolidált kimutatás (nem audított)**

	db	millió forintban									
		Tőketartalékok				Halmozott egyéb átfogó eredmény				Nem irányító részesedés	Tőke
		Jegyzett tőke	Tőketartalék	Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók tartaléka	Saját részvény	Eredmény-tartalék	Halmozott átváltási különbözet	Értékesíthető pénzügyi eszközök	Saját tőke		
Törzsrészvények száma											
<b>Egyenleg 2013. december 31-én</b>	<b>1 042 742 543</b>	<b>104 275</b>	<b>27 379</b>	<b>8</b>	<b>(307)</b>	<b>281 795</b>	<b>24 425</b>	<b>(107)</b>	<b>437 468</b>	<b>52 108</b>	<b>489 576</b>
Nem irányító részvénytulajdonosoknak jóváhagyott osztalék									0	(6 822)	(6 822)
Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók				5					5		5
Jegyzett tőke leszállítás									0	(1 247)	(1 247)
Átfogó eredmény						16 411	5 712	14	22 137	3 302	25 439
<b>Egyenleg 2014. június 30-án</b>	<b>1 042 742 543</b>	<b>104 275</b>	<b>27 379</b>	<b>13</b>	<b>(307)</b>	<b>298 206</b>	<b>30 137</b>	<b>(93)</b>	<b>459 610</b>	<b>47 341</b>	<b>506 951</b>
Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók				4					4		4
Dekonszolidációs hatás									0	(10)	(10)
Átfogó eredmény						12 200	2 139	1	14 340	3 113	17 453
<b>Egyenleg 2014. december 31-én</b>	<b>1 042 742 543</b>	<b>104 275</b>	<b>27 379</b>	<b>17</b>	<b>(307)</b>	<b>310 406</b>	<b>32 276</b>	<b>(92)</b>	<b>473 954</b>	<b>50 444</b>	<b>524 398</b>
Nem irányító részvénytulajdonosoknak jóváhagyott osztalék									0	(6 423)	(6 423)
Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók				10					10		10
GTS Hungary felvásárlása						(1 108)			(1 108)		(1 108)
Átfogó eredmény						15 026	28	(17)	15 037	1 646	16 683
<b>Egyenleg 2015. június 30-án</b>	<b>1 042 742 543</b>	<b>104 275</b>	<b>27 379</b>	<b>27</b>	<b>(307)</b>	<b>324 324</b>	<b>32 304</b>	<b>(109)</b>	<b>487 893</b>	<b>45 667</b>	<b>533 560</b>

**A Magyar Telekomról**

A Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (a Társaság vagy a Magyar Telekom Nyrt.) leányvállalataival együtt alkotja a Magyar Telekom Csoportot (Magyar Telekom vagy Csoport). A Magyar Telekom Magyarország, Macedónia és Montenegró vezető távközlési szolgáltatója, míg Bulgáriában és Romániában alternatív távközlési szolgáltató. A szolgáltatásokat különféle, a működés helye szerint hatályos jogszabályok szabályozzák.

A Társaságot 1991. december 31-én jegyezték be Magyarországon, és 1992. január 1-jén kezdte meg üzleti tevékenységét. A Társaság bejegyzett székhelye: 1013 Budapest, Krisztina körút 55., Magyarország.

A Magyar Telekom Nyrt. részvényeit a Budapesti Értéktőzsdén jegyzik, ahol a részvények kereskedelme zajlik. A Magyar Telekom egyenként 5 törzsrészvényét megtestesítő amerikai letéti részvényekkel (ADS) 2010. november 12-ig, a részvények kivezetésének időpontjáig kereskedtek a New York-i tőzsdén. Az ADS-ek regisztrációját a Magyar Telekom 2012 februárjában szüntette meg az Egyesült Államokban. A Társaság ún. I. szinten továbbra is fenntartja az amerikai letéti jegy (ADR) programját.

A Társaság tényleges irányító tulajdonosa a Deutsche Telekom AG (DT vagy DTAG). A Deutsche Telekom Csoport tagja, a Deutsche Telekom Europe B.V. (Stationsplein 8, 6221 BT Maastricht, Hollandia) birtokolja közvetlenül a Társaság részvényeinek és szavazati jogainak 59,21%-át.

**2.6. Az időközi pénzügyi jelentés készítésének alapja és könyvvizsgálata**

Az IAS 34 (Időközi pénzügyi beszámoló) irányelveivel összhangban készült összefoglaló konszolidált időközi pénzügyi jelentés a 2014. december 31-ével végződött év pénzügyi beszámolójával együtt olvasandó, amely a Nemzetközi Számvetési Szabvány Testület („IASB”) által kibocsátott és az Európai Unió által befogadott, Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok (IFRS) szerint készült.

A konszolidált időközi pénzügyi tájékoztatás nem auditált jelentés. A Magyar Telekom 2014. december 31-én végződött évre vonatkozó, a törvény által meghatározott beszámolóit a Budapesti Értéktőzsdére és a Magyar Nemzeti Bank részére nyújtotta be. Ezen beszámolók auditálva lettek és a könyvvizsgálói jelentés korlátozás nélküli.

**2.7. Számvetési politika**

A Csoport által követett legfontosabb számvetési irányelvek és a számvetési politikában alkalmazott kritikus számvetési becslések megegyeznek a 2014. december 31-ével végződött év konszolidált éves pénzügyi beszámolójában alkalmazottakkal.

### 3. VEZETŐSÉGI JELENTÉS

#### 3.1. Működési és pénzügyi áttekintés - Csoport

##### 3.1.1 Árfolyam információk

Árfolyam	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás %	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás %
HUF/EUR nyitó.....	307,06	299,14	(2,6%)	296,91	314,89	6,1%
HUF/EUR záró.....	310,19	315,04	1,6%	310,19	315,04	1,6%
HUF/EUR kumulált havi átlag.....	307,09	306,75	(0,1%)	307,09	306,75	(0,1%)
HUF/MKD nyitó.....	4,98	4,86	(2,4%)	4,83	5,12	6,0%
HUF/MKD záró.....	5,03	5,11	1,6%	5,03	5,11	1,6%
HUF/MKD kumulált havi átlag.....	4,98	4,98	0,0%	4,98	4,98	0,0%

2014 második negyedévéhez hasonlóan, az árfolyamváltozások nem hatottak jelentősen a külföldi leányvállalataink 2015. második negyedévi bevétel és költség soraira, mivel az átváltás forintba kumulált havi átlagon történik.

##### 3.1.2 Bevételek

A Csoport összbevétele 3,9%-kal nőtt a 2014 első félévi 303,7 milliárd forintról 315,5 milliárd Ft-ra 2015 első félévében. A féléves eredmények változásainak okai általában megegyeznek az alábbi második negyedévre vonatkozó magyarázatokkal. Amennyiben a változás oka eltér a két időszaki összehasonlításban, a féléves eredményváltozás külön kiemelésre és elemzésre kerül.

A Csoport összbevétele 2015 második negyedévében 158,5 milliárd forintot ért el a 2014. második negyedévi 151,8 milliárd forinttal szemben. A bevételek mindkét magyarországi szegmensben nőttek, míg a külföldi szegmensekben történt csökkenés mérsékelt volt. A Telekom Magyarország szegmens 4,8 milliárd forinttal járult hozzá a bevételnövekedéshez. A Csoport bevétele 4,4%-kal nőtt a második negyedéves összehasonlításában, melyet az alábbi tényezők okoztak:

A **mobil bevételek** 2015 második negyedévében 76,9 milliárd forintot tettek ki a 2014. második negyedévi 77,7 milliárd forinttal szemben, 1,1%-os csökkenést mutatva. A mobil hang alapú és az SMS bevételek csökkenését csak részben ellentételezte a mobil készülékértékesítésből származó-, és az adatbevételek növekedése.

Éves összehasonlításban a mobil bevételek 1,7%-kal nőttek 153,8 milliárd forintra. A mobil hang alapú és az SMS bevételek csökkenését több mint ellentételezte a mobil készülékértékesítésből származó-, és az adatbevételek növekedése.

A mobil hang alapú kiskereskedelmi bevételek 1,2%-kal csökkentek 2015 második negyedévében, és 39,5 milliárd forintot értek el, elsősorban annak köszönhetően, hogy visszaestek Macedóniában a kimenő mobil hang alapú bevételek a lecsökkent átlagos percdíjak eredményeképpen, a kimenő forgalom növekedése mellett 2015 második negyedévében. Az ARPU csökkenés azonban kisebb, mint a korábbi negyedévekben. Montenegróban az alacsonyabb mobil hang alapú kiskereskedelmi bevételeket a kimenő forgalom visszaesése, valamint az alacsonyabb előfizetős szám eredményezte, elsősorban a kártyás előfizetői szegmensben. Az átlagos tarifaszint elsősorban a szabályozás következtében csökkent. Magyarországon a kimenő hang alapú bevételek nőttek, mivel a szerződéses előfizetői szegmensben a magasabb fajlagos forgalom, a magasabb ügyfélszám, és az alacsonyabb kimenő átlagos percdíjak együttes hatása miatti bevételnövekedést csak részben ellentételezte a bevételek csökkenése a kártyás előfizetői szegmensben. A kártyás előfizetői szegmensben mind az egy főre jutó forgalom, mind az ügyfélbázis csökkent, amit részben ellentételezett a magasabb percdíjak hatása. Az alacsonyabb roaming bevételeket az EU szabályozás következtében 2014. július 1-jétől lecsökkent átlagtarifa okozta.

A hang alapú nagykereskedelmi bevételek 59,5%-kal estek vissza, és 2,9 milliárd forintot értek el 2015 második negyedévében, elsősorban a 76%-kal alacsonyabb mobil hívásvégződtetési díj eredményeképpen, amely 2015. április 1-jétől hatályos Magyarországon. Macedóniában a hang alapú nagykereskedelmi bevételek csökkenését az alacsonyabb mobil végződtetési díjak 2014. szeptember 1-jétől történő alkalmazása, valamint az alacsonyabb nemzetközi bejövő forgalom okozta. A magyarországi nagykereskedelmi díjak visszaesése kevésbé negatívan hatott 2015 első félévében – az első negyedévi változatlan árak következtében – így a mobil bevételek nőttek az első féléves összehasonlításában.

Az adatbevételek 2015 második negyedévében 14,7 milliárd forintra nőttek a 2014. második negyedévi 12,9 milliárd forintról, 14,0%-os növekedést mutatva. A magasabb bevételek elsősorban a megemelkedett mobilinternet bevételnek köszönhető Magyarországon, mivel mind az előfizetők száma, mind a forgalom növekedett 2015 második negyedévében.

Az SMS bevételek 2015 második negyedévében 4,6 milliárd forintra csökkentek a 2014. második negyedévi 4,7 milliárd forintról, 2,1%-os csökkenést mutatva, az alacsonyabb SMS forgalom következtében elsősorban külföldi leányvállalatinknál, míg Magyarországon nőttek az SMS bevételek.

A mobil szolgáltatások készülékértékesítésből származó bevételei 2015 második negyedévében 26,0%-kal emelkedtek 11,7 milliárd forintra a 2014 azonos időszak 9,3 milliárd forintra, elsősorban a magyarországi működésnek köszönhetően. A bevételek emelkedését a megnövekedett mobilkészülék és tartozék értékesítés valamint a készülékek növekvő átlagára magyarázza az második negyedévek összehasonlításában.

A **vezetékes bevételek** 2015 második negyedévében 52,6 milliárd forintot értek el a 2014. azonos időszaki 51,2 milliárd forintos bevétellel szemben, ami 2,8%-os növekedést jelent. Nöttek a szélessávú internet-, TV-, a készülékértékesítésből származó-, valamint a nagykereskedelmi bevételek, melyeket részben ellentételezett a hang alapú kiskereskedelmi-, az adat-, és az egyéb bevételek visszaesése.

A hang alapú kiskereskedelmi bevételek 2015 második negyedévében 7,4%-kal, 15,0 milliárd forintra csökkentek a 2014. második negyedévi 16,2 milliárd forinthez képest, elsősorban a vezetékes hozzáférések számának folyamatos csökkenése, a forgalom, valamint az átlag tarifaszint mérséklődése miatt. Az ügyfelek PSTN-ről IP platformokra történő migrációja folytatódik.

A szélessávú internet bevételek a 2014. második negyedévi 11,8 milliárd forintra 13,2 milliárd forintra nőttek 2015 második negyedévében, így 11,9%-os növekedést mutatnak. Magyarországon a DSL csatlakozások száma a kábelt és az optikai csatlakozások számának növekedésével együtt emelkedett, valamint 6%-kal növekedett az egy szélessávú előfizetőre jutó havi átlagos árbevétel is, mindez magasabb bevételeket eredményezve. A GTS Hungary Kft. (GTS) 2015. április 1-jétől történő konszolidálása szintén pozitív hatással volt a szélessávú internet bevételekre.

A TV bevételek 10,6 milliárd forintot értek el 2015 második negyedévében, szemben a 2014. második negyedévi 9,5 milliárd forintra (11,2%-os növekedés). Ezt a növekedést elsősorban az IPTV bevételek emelkedése magyarázza, amely az IPTV előfizetői bázis bővülésének köszönhető Magyarországon és külföldi leányvállalatainknál egyaránt. Az IPTV előfizetőszám erős növekedése az interaktív televíziózás növekvő népszerűségét jelzi. Az egy TV előfizetőre jutó havi átlagos árbevétel 7%-kal nőtt meg Magyarországon, az IPTV migrációnak és az áremelésnek köszönhetően. A megnövekedett szatellit TV bevétel a magasabb előfizetési díjaknak köszönhető Magyarországon 2015 második negyedévében. A fent említett növekedéseket részben ellensúlyozta a kábel TV bevételek visszaesése az IPTV szolgáltatásra váltás következtében Magyarországon.

A vezetékes szolgáltatások készülékértékesítési bevételei 1,6 milliárd forintot tettek ki 2015 második negyedévében, a 2014. második negyedévi 1,1 milliárd forintra szemben. A növekedést elsősorban a TV készülékek magasabb értékesítési volumene okozta Magyarországon és Montenegróban.

Az adatbevételek 2015 második negyedévében 2,7 milliárd forintot értek el a 2014. azonos időszak 3,0 milliárd forintos bevétellel szemben. Magyarországon és külföldi leányvállalatainknál egyaránt, a belföldi és nemzetközi bérelt vonalszám visszaesése okozta a csökkenést 2015 második negyedévében.

A nagykereskedelmi bevételek 2015 második negyedévében 10,1%-kal 5,4 milliárd forintra növekedtek. A magasabb hálózat és infrastruktúra bevételek elsősorban a GTS Hungary konszolidációjának köszönhető 2015 második negyedévében. Montenegróban az infrastruktúra szolgáltatások növekedése eredményezett magasabb bevételeket. Magyarországon, az adat- és szélessávú nagykereskedelmi bevételek csökkentek az alacsonyabb árak és a jelentősen visszaesett nagykereskedelmi DSL csatlakozásszám következtében, mely utóbbi részben a GTS Hungary 2015 második negyedévében történt konszolidálásának tudható be. A hang alapú nagykereskedelmi bevételek csökkenése az alacsonyabb bejövő forgalom eredménye mind Magyarországon, mind külföldi leányvállalatainknál 2015 második negyedévében. Az alacsonyabb mobil hívásvégződtetési díjak is negatívan hatottak a hang alapú nagykereskedelmi bevételekre.

Az egyéb vezetékes bevételek 12,5%-kal csökkentek, és 4,0 milliárd forintot tettek ki 2015 második negyedévében 2014 azonos időszakához képest. A csökkenés elsősorban a vezetékes hang alapú szolgáltatáshoz kapcsolódó érték növekedéséből valamint a műhold kapacitás béreltből származó alacsonyabb bevételeknek köszönhető. Ezen csökkenéseket részben ellentételezte a kábeltől származó bevételek emelkedése 2015 második negyedévében.

A **rendszerintegráció (RI) és információtechnológiai (IT)** szolgáltatásokból származó bevételek 25,4%-kal nőttek a 2014. második negyedévi 14,8 milliárd forintra 18,5 milliárd forintra 2015 azonos időszakára. A magasabb bevételeket az új jelentős projektek okozták Magyarországon és Macedóniában 2015 második negyedévében. Montenegróban a magasabb ügyfélszám eredményezte a bevételek növekedését.

Az **energiaszolgáltatásból** származó bevételek 2015 második negyedévében 10,4 milliárd forintra nőttek a 2014. második negyedévi 8,1 milliárd forinthez képest. A 29%-os növekedés elsődleges oka az üzleti ügyfelektől származó magasabb bevételek. Az áramszolgáltatási helyek száma 108 676-ra emelkedett, míg a gázzolgáltatás esetében a szolgáltatási helyek száma 65 406-ra csökkent 2015. június 30-ig. A második negyedévek összehasonlításában nőtt a fogyasztás, de az egyetemes szolgáltatói árak 2014 szeptemberétől történő csökkentése negatívan hatott az energiaszolgáltatásból származó bevételekre.

### 3.1.3 Közvetlen költségek

A közvetlen költségek 9,4%-kal emelkedtek, a 2014 első félévi 104,1 milliárd forintra 113,9 milliárd forintra 2015 első félévében. A változások okai általában megegyeznek az alábbi második negyedévre vonatkozó magyarázatokkal. Amennyiben a változás oka eltér a két időszak összehasonlításában, az külön kiemelésre és elemzésre kerül.

A közvetlen költségek 11,6%-kal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, és 56,1 milliárd forintot értek el 2015 második negyedévére.

Az összekapcsolási díjak 39,5%-kal csökkentek 2015 második negyedévében az előző év azonos időszakához képest, és 5,0 milliárd forintot értek el. A hang alapú hálózati hozzáférési költségek jelentős csökkenését eredményezte Magyarországon a 2015. április 1-étől bevezetett alacsonyabb szabályozott mobil végződtetési díjszabás (7,06 helyett 1,71 Ft).

Az RI/IT bevételekhez kapcsolódó kifizetések a 2014. második negyedévi 8,9 milliárd forintról 12,1 milliárd forintra 36,2%-kal emelkedtek 2015 második negyedévében, a T-Systems több nagy volumenű infrastruktúra projektjének köszönhetően.

Az energiaszolgáltatásokhoz kapcsolódó kifizetések a 2014. második negyedévi 7,6 milliárd forintról 2015 második negyedévében 10,1 milliárd forintra emelkedtek Magyarországon elsősorban a magasabb áram- és gázfogyasztásnak köszönhetően. Ezt részben ellensúlyozták a 2015 második negyedévi alacsonyabb beszerzési árak.

A követelések értékvesztése kismértékben 5,7%-kal nőtt a 2014. második negyedévi 2,1 milliárd forintról 2,2 milliárd forintra 2015. második negyedévére, elsősorban a 2015. második negyedévében Magyarországon a készülékértékesítési részletfizetésekhez kapcsolódó követelésekre elszámolt kissé magasabb értékvesztés okán. A követelések értékvesztése 22,9%-kal csökkent a 2014. első félévi 5,4 milliárd forintról 4,1 milliárd forintra 2015. első félévére, elsősorban a 2014. első negyedévében Magyarországon a készülékértékesítési részletfizetésekhez kapcsolódó követelésekre elszámolt jelentősen magasabb értékvesztés okán.

Az egyéb közvetlen költségek a 2014. második negyedévi 23,5 milliárd forintról 26,7 milliárd forintra emelkedtek 2015. második negyedévére, elsősorban a nagyobb számú és magasabb egységárú értékesített készülékek eredményeként elszámolt magasabb eladott áruk beszerzési értéke miatt, a magasabb arányú okostelefon értékesítés okán.

#### **3.1.4 Bruttó fedezet**

A bruttó fedezet kis mértékben, a 2014. második negyedévi 101,5 milliárd forintról 102,4 milliárd forintra nőtt 2015 második negyedévében, miután a közvetlen költségek kisebb összegben emelkedtek, mint a bevételek az előző év azonos negyedévéhez viszonyítva.

#### **3.1.5 Személyi jellegű ráfordítások**

A személyi jellegű ráfordítások 3,5%-kal, a 2014. második negyedévi 23,1 milliárd forintról 2015 második negyedévére 22,3 milliárd forintra csökkentek, a 3,4%-os negyedévek közötti átlagos állományi létszám csökkenésnek köszönhetően, a Telekom Magyarország szegmens okán.

#### **3.1.6 Magyarországi különadók**

A magyarországi különadók költsége kismértékben, 6,5 milliárd forintra nőtt 2015. második negyedévében az előző év azonos időszakához képest. A második negyedévben nem volt közműadó csak távközlési adó költség.

#### **3.1.7 Egyéb működési költségek**

Az egyéb működési költségek 23,1 milliárd forintos költsége azonos szinten maradt az előző év azonos időszakához képest.

#### **3.1.8 Egyéb működési bevételek**

Az egyéb működési bevételek 0,8 milliárd forintról 1,7 milliárd forintra emelkedtek negyedéves összehasonlításban elsősorban a megemelkedett vevői túlfizetések elszámolásának köszönhetően.

#### **3.1.9 EBITDA**

Az EBITDA 5,2%-kal, a 2014. második negyedévi 49,6 milliárd forintról 52,2 milliárd forintra nőtt 2015 második negyedévében, elsősorban a magasabb bruttó fedezettel párosuló alacsonyabb személyi jellegű ráfordítások és magasabb egyéb működési bevételek eredményeként. A Telekom Magyarország 9%-os EBITDA növekedését a többi szegmens mérsékelte.

#### **3.1.10 Értékcsökkenési leírás**

Az értékcsökkenési leírás 8,9%-kal nőtt a 2014. második negyedévi 24,5 milliárd forintról 26,7 milliárd forintra 2015 második negyedévében, melyet elsősorban a telekommunikációs licenzek magasabb értékcsökkenése eredményezett, a 2014 negyedik negyedévében megszerzett új frekvenciahasználati jogosultságoknak köszönhetően. Az új számlázó rendszerhez kapcsolódó szoftveraktiválás szintén értékcsökkenési leírás növekedést eredményezett 2015-ben.

### 3.1.11 Működési eredmény

A működési eredmény a 2014. második negyedévi 25,1 milliárd forintról 25,5 milliárd forintra nőtt 2015 második negyedévében, a fent leírt okok eredményeként.

### 3.1.12 Nettó pénzügyi eredmény

A nettó pénzügyi eredmény 11,7%-kal romlott a 2014. első félévi 13,8 milliárd forintról 15,4 milliárd forintra 2015 első félévében. A nettó pénzügyi eredmény 12,2%-kal javult a 2014. második negyedévi 7,8 milliárd forintról 6,8 milliárd forintra 2015 második negyedévében. Mindkét változás elsősorban a forint euróval szembeni árfolyamának hektikus ingadozására vezethető vissza, melynek eredményeképp az árfolyam nyereséget/veszteséget részben ellensúlyozta a származékos ügyletek valós értékelésének nyeresége/vesztesége.

### 3.1.13 Nyereségadó

A nyereségadó költség a 2014. második negyedévi 4,8 milliárd forintról 5,1 milliárd forintra emelkedett 2015 második negyedévében. A társasági adó kismértékű növekedése összhangban van az adózás előtti eredmény növekedésével. Az egyéb nyereségadó tételek növekedését főként a magasabb összegű magyar iparüzési adó okozta, mely összhangban áll a bevételek és bruttó fedezet növekedésével.

Éves összehasonlításban, a nyereségadó költség a 2014. első félévi 9,8 milliárd forintról 8,0 milliárd forintra csökkent 2015 azonos időszakában. A csökkenés főként a 2014 első félévében a macedón osztalék fizetéseken elszámolt 1,1 milliárd forint társasági adókölségnek köszönhető. (Ezen adóhatást ellentételezte a nem irányító részesedésekre jutó eredmény azonos összegű, ellentétes irányú változása, így nem volt nettó hatása a Társaság részvényeseire jutó eredményre.) Ezen felül a 2015. első félév során 2,5 milliárd forinttal kisebb adózás előtti eredmény körülbelül 0,7 milliárd forinttal alacsonyabb nyereségadó költséget eredményezett, 30%-os átlagos effektív adórátaival számolva.

### 3.1.14 Nem irányító részesedésekre jutó eredmény

A nem irányító részesedésekre jutó eredmény mértéke 2015 második negyedévben nem változott 2014 hasonló időszakához viszonyítva.

Éves összehasonlításban a nem irányító részesedésekre jutó eredmény a 2014. első félévi 1,2 milliárd forintról 1,8 milliárd forintra emelkedett 2015. első félévében. A Makedonski Telekomnál 2014 első félévében 1,1 milliárd forint negatív hatást számoltunk el az akkor bevezetett adótörvénynek megfelelően, mely 2014. januártól előírta a társasági adó kötelezettséget minden osztalékfizetés esetén. Ezt az egyszeri negatív hatást részben kompenzálta a macedón leányvállalatok növekvő eredménye, amely magasabb nem irányító részesedésekre jutó eredményt okozott 2015. első félévében. A Crnogorski Telekomnál a csökkenő működési eredmény alacsonyabb nem irányító részesedésekre jutó eredményt hozott 2015. első félévében.

### 3.1.15 Cash flow

Millió forintban	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás
Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow	56 216	58 479	2 263
Befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow	(24 006)	(37 435)	(13 429)
Kivéve: Egyéb pénzügyi eszközök eladása – nettó	(17 526)	(17 075)	451
Befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow korrigálva az egyéb pénzügyi eszközök eladásának nettó hatásával	(41 532)	(54 510)	(12 978)
Egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek	(14 027)	(5 372)	8 655
<b>Szabad cash flow</b>	<b>657</b>	<b>(1 403)</b>	<b>(2 060)</b>
Egyéb pénzügyi eszközök eladása – nettó	17 526	17 075	(451)
Hitelek és egyéb kölcsönök visszafizetése - nettó	(12 828)	(11 317)	1 511
Részvényeseknek és nem irányító részvénytulajdonosoknak fizetett osztalék	(6 411)	(6 158)	253
Pénzeszközök árfolyam-különbözete	390	(10)	(400)
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>(666)</b>	<b>(1 813)</b>	<b>(1 147)</b>



## Szabad cash flow

### Üzleti tevékenységből származó cash flow

Az üzleti tevékenységből származó nettó cash flow 58,5 milliárd forint volt 2015-ben, szemben a 2014-es azonos időszaki 56,2 milliárd forinttal. A 2,3 milliárd forintos növekedés mögött főként a következő okok húzódnak:

- 4,5 milliárd forint pozitív változás a 2015-ös magasabb EBITDA miatt
- -3 milliárd forint negatív hatás az aktív működő tőke változásában a 2015-ös részletfizetésre történő készülék értékesítés növekedéséből fakadóan, szemben a tavalyi változatlan állománnyal, köszönhetően az erőteljesebb piaci befektetésnek 2015-ben.
- -1 milliárd forint negatív hatás a végkielégítéssel és jogi ügyekkel kapcsolatos céltartalékok idei évi magasabb felhasználásából adódóan
- 3 milliárd forint pozitív hatás az alacsonyabb adófizetési kötelezettség miatt Macedóniában 2015-ben, a 2014-es adó törvény változásainak következtében, ami az osztalékkal kapcsolatos adófizetési kötelezettségeket korábbra hozta 2014-ben
- -1 milliárd forint negatív hatás az aktivált éves frekvencia díjak után fizetett magasabb kamatfizetésből adódóan 2015-ben, köszönhetően a 2014 negyedik negyedévében újonnan megszerzett frekvenciáknak

### Befektetési tevékenységre fordított cash flow korrigálva az egyéb pénzügyi eszközök eladásának nettó hatásával

A hagyományos befektetési tevékenységre fordított cash flow -54,5 milliárd forint volt 2015-ben, szemben a 2014-es azonos időszaki -41,5 milliárd forinttal. A 13 milliárd forinttal több költség mögött főként a következő okok húzódnak:

- -14 milliárd forint több kifizetés hatás a GTS Magyarország akvizíciója miatt 2015 második negyedévében
- 2 milliárd forint pozitív hatás a GTS Magyarország akvizíciója kapcsán a csoportba bekerült pénzeszköz miatt
- -2 milliárd forint több kifizetés a Capex beruházásokban, elsősorban a Digitális Magyarország programra és a PSTN kiváltásra költött magasabb összeg miatt
- 3 milliárd forint pozitív hatás a beruházási szállítói kötelezettségek alacsonyabb összegű kifizetése miatt 2015-ben

### Egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek

Az egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek a 2014-es -14 milliárd forintról -5 milliárd forintra csökkentek 2015-ben. A 9 milliárd forinttal alacsonyabb kifizetés mögött az alábbi okok húzódnak:

- 10 milliárd forint kevesebb kifizetés a 2013 negyedik negyedévében történt szállítói faktorálás 2014 első negyedévében esedékes kifizetése miatt
- -1 milliárd forint több kifizetés a magasabb éves frekvencia használati díj kifizetéséből fakadóan 2015-ben, mint 2014-ben, köszönhetően a 2014 negyedik negyedévében újonnan megszerzett frekvenciáknak

A szabad cash flow a 2014-első féléves 0,7 milliárd forintról -1,4 milliárd forintra csökkent 2015-ben a fent említett okok következtében.

## Egyéb pénzügyi eszközök eladása - nettó

Az egyéb pénzügyi eszközök eladásának nettó bevétele 0,5 milliárd forinttal csökkent. A csökkenés mögött főként a következő okok húzódnak:

- 5 milliárd forint nettó pénzbeáramlás a derivatív ügyletekből 2015-ben, mellyel szemben
- 1 milliárd forint nettó pénzkiváramlás volt hasonló ügyletekből 2014-ben;
- -5 milliárd forinttal több készpénz került lekötésre 3 hónapnál hosszabb bankbetétbe Montenegróban 2015 első félévében

## Hitelek és egyéb kölcsönök visszafizetése – nettó

A hitelek és egyéb kölcsönök visszafizetése – nettó 2 milliárd forinttal csökkent a fent részletezett finanszírozási igények változásának eredményeként.

## Részvényeseknek és nem irányító részesedéseknek fizetett osztalék

A részvényeseknek és nem irányító résztulajdonosoknak fizetett osztalék 0,3 milliárd forinttal csökkent. A csökkenés mögött főként a következő okok húzódnak:

- 0,4 milliárd forint kevesebb kifizetés a nem irányító tulajdonosoknak fizetett alacsonyabb Maktel osztalék miatt 2015-ben
- -0,1 milliárd forint több kifizetés a nem irányító tulajdonosoknak fizetett enyhén magasabb CT osztalék miatt 2015-ben



## Pénzeszközök árfolyam-különbözete

A Pénzeszközök árfolyam különbségének változásának oka a 2014-es forint gyengülés és a 2015-ös változatlan forint árfolyam.

### 3.1.16 Konszolidált Mérleg

A Konszolidált Mérlegben szereplő egyenlegek legjelentősebb változásai 2014. december 31. és 2015. március 31. összehasonlításában az alábbi sorokon figyelhetők meg:

- Követelések
- Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök
- Tárgyi eszközök
- Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalkozásokkal szemben
- Egyéb pénzügyi kötelezettségek – rövid lejáratú rész
- Kötelezettségek szállítók felé

A Követelések könyv szerinti értéke 13 milliárd forinttal nőtt 2014. december 31-ről 2015. június 30-ra. A növekedés elsősorban annak köszönhető, hogy fokozódott a 24 havi részletre történő készülékértékesítés.

Az Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök könyv szerinti értéke 16 milliárd forinttal csökkent 2014. december 31-ről 2015. június 30-ra. A csökkenés elsődleges oka, hogy a Csoport macedón és montenegrói leányvállalatai a bankbetéteket készpénzre váltották a nem irányító résztulajdonosok és a Magyar Telekom Nyrt. részére történő osztalékfizetés céljából. A Magyar Telekom Nyrt. az ebből származó bevételt az anyavállalati hitelek és egyéb kölcsönök törlesztésére fordította.

A Tárgyi eszközök könyv szerinti értéke 6 milliárd forinttal csökkent 2014. december 31-ről 2015. június 30-ra. A csökkenés elsődleges oka, hogy az eszközök értékcsökkenése és selejtezése meghaladta a beruházásokra fordított összeget 2015 első félévében.

A Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalkozásokkal szemben 7 milliárd forinttal nőttek 2014. december 31-ről 2015. június 30-ra. A növekedés elsődleges oka, hogy bizonyos rövid lejáratú banki hiteleket DT-s hitelekkel refinanszíroztunk.

Az Egyéb pénzügyi kötelezettségek rövid lejáratú része 16 milliárd forinttal csökkent 2014. december 31-ről 2015. június 30-ra. A csökkenés elsődleges oka, hogy bizonyos rövid lejáratú banki hiteleket DT-s hitelekkel refinanszíroztunk, míg egyéb hiteleket a szabad cash flow-ból visszafizettünk.

A Kötelezettségek szállítók felé 10 milliárd forinttal csökkentek 2014. december 31-ről 2015. június 30-ra. A csökkenés fő oka, hogy az év utolsó negyedében jelentősen megemelkedik a beruházás, a készülék- és energiaértékesítés, melyek beszállítóit jellemzően a következő év első negyedében fizetjük ki.

A Konszolidált Mérleg egyéb egyenlegeiben nem következett be jelentős változás 2014. december 31. és 2015. június 30. között. A kisebb változásokra a Konszolidált Cash flow kimutatás 2015. első félévi számai valamint az előbbi, 3.1.15 Cash flow fejezetben található további magyarázatok adnak információt.

### 3.1.17 Működési statisztikák, mutatók

A pénzügyi és működési statisztikák az alábbi weboldalon érhetők el:

[http://www.telekom.hu/befektetoknek/penzugyi\\_jelentesek](http://www.telekom.hu/befektetoknek/penzugyi_jelentesek)

### 3.2. Szegmens információk

#### 3.2.1 A szegmensek bemutatása

A Csoport működési szegmensei a Telekom Magyarország, T-Systems Magyarország, Macedónia és Montenegró.

A Telekom Magyarország szegmens Magyarország területén nyújt mobil- és vezetékes távközlési, televíziós, valamint energia kiskereskedelmi szolgáltatást főleg Telekom márkanév alatt, több millió lakossági valamint kis- és középvállalati ügyfélnek. A Telekom Magyarország szegmens felelős a nagykereskedelmi mobil- és vezetékes szolgáltatásokért is Magyarország területén, valamint stratégiai, az üzletágakat érintő menedzsment- és támogató funkciót lát el, beleértve a beszerzési, pénzügyi, ingatlan-, számviteli, adó-, jogi, belső ellenőrzési és hasonló megosztott szolgáltatásokat és a Csoport egyéb központi funkcióit. Ezenkívül ez a szegmens felel még a Bulgáriában és Romániában helyi vállalatoknak és távközlési szolgáltatóknak nyújtott nagykereskedelmi szolgáltatásokért.

A T-Systems Magyarország a T-Systems márkanév alatt kiemelt üzleti ügyfeleknek (nagyvállalati és állami szektor) nyújt mobil- és vezetékes távközlési, infokommunikációs és rendszer-integrációs szolgáltatásokat.

A Csoport szintén jelen van a mobil- és vezetékes távközlési szolgáltatások teljes skálájával Macedóniában és Montenegróban, mely két további működési szegmense a Csoportnak.

#### Az Ügyvezető Bizottságnak rendszeresen szolgáltatott információk

A következő táblázatok azokat a bemutatandó szegmensekre vonatkozó információkat tartalmazzák (a Csoport-számokkal egyeztetve), melyek a Társaság Ügyvezető Bizottsága számára rendszeresen rendelkezésre állnak. Ezen információk között számos olyan eredménymutató szerepel, melyeket a teljesítményértékelésnél és az erőforrások allokációjánál vesznek figyelembe. Ezen tételek jellege és nagysága évről évre változik. A vezetőség úgy gondolja, hogy a pénzügyi kimutatásokban alkalmazott értékelési elvekkel és számokkal leginkább összhangban álló szegmensmutatók a bevétel, az EBITDA, valamint a Capex.

Millió forintban	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	2014.1-6. hó	2015. 1-6. hó
Telekom Magyarország összbevétele	110 820	115 590	224 476	237 095
Ebből Telekom Magyarország bevételei a többi szegmenstől	(6 080)	(5 506)	(12 592)	(11 684)
<b>Telekom Magyarország bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>104 740</b>	<b>110 084</b>	<b>211 884</b>	<b>225 411</b>
T-Systems Magyarország összbevétele	27 916	28 853	55 216	52 365
Ebből T-Systems Magyarország bevételei a többi szegmenstől	(2 422)	(1 313)	(5 896)	(2 650)
<b>T-Systems Magyarország bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>25 494</b>	<b>27 540</b>	<b>49 320</b>	<b>49 715</b>
Macedónia összbevétele	13 545	12 928	26 937	25 432
Ebből Macedónia bevételei a többi szegmenstől	(31)	(18)	(52)	(33)
<b>Macedónia bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>13 514</b>	<b>12 910</b>	<b>26 885</b>	<b>25 399</b>
Montenegró összbevétele	8 037	7 959	15 592	14 933
Ebből Montenegró bevételei a többi szegmenstől	(10)	2	(15)	(6)
<b>Montenegró bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>8 027</b>	<b>7 961</b>	<b>15 577</b>	<b>14 927</b>
Szegmensek konszolidált összbevétele	151 775	158 495	303 666	315 452
Értékelési különbségek/kerekítés a szegmensek és a Csoport bevétele között	11	0	13	0
<b>A Csoport összbevétele</b>	<b>151 786</b>	<b>158 495</b>	<b>303 679</b>	<b>315 452</b>
Szegmens eredmények (EBITDA)				
Telekom Magyarország	37 422	40 824	66 572	73 337
T-Systems Magyarország	3 788	3 405	6 983	6 052
Macedónia	5 143	4 977	10 570	10 024
Montenegró	3 378	3 160	6 084	5 580
<b>Szegmensek EBITDA-ja összesen</b>	<b>49 731</b>	<b>52 366</b>	<b>90 209</b>	<b>94 993</b>
Értékelési különbségek/kerekítés a szegmensek és a Csoport EBITDA-ja között	(128)	(189)	(78)	(350)
<b>A Csoport EBITDA-ja összesen</b>	<b>49 603</b>	<b>52 177</b>	<b>90 131</b>	<b>94 643</b>

**3.2.2 Telekom Magyarország**

Millió Ft-ban	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	változás	változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	változás	változás (%)
Hang alapú bevételek .....	36 029	32 713	(3 316)	(9,2%)	70 692	68 397	(2 295)	(3,2%)
Nem hang alapú bevételek .....	13 233	14 631	1 398	10,6%	25 852	28 713	2 861	11,1%
Egyéb mobil bevételek.....	11 797	13 386	1 589	13,5%	22 210	25 622	3 412	15,4%
<b>Mobil bevételek összesen .....</b>	<b>61 059</b>	<b>60 730</b>	<b>(329)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>118 754</b>	<b>122 732</b>	<b>3 978</b>	<b>3,3%</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek.....	11 143	10 669	(474)	(4,3%)	22 489	21 388	(1 101)	(4,9%)
Szélessávú internet bevételek .....	8 935	10 590	1 655	18,5%	17 763	20 217	2 454	13,8%
TV bevételek .....	8 356	9 255	899	10,8%	16 572	18 282	1 710	10,3%
Egyéb vezetékös bevételek.....	12 800	13 145	345	2,7%	26 453	26 050	(403)	(1,5%)
<b>Vezetékös bevételek összesen .....</b>	<b>41 234</b>	<b>43 659</b>	<b>2 425</b>	<b>5,9%</b>	<b>83 277</b>	<b>85 937</b>	<b>2 660</b>	<b>3,2%</b>
RI/IT bevételek .....	431	757	326	75,6%	840	1 192	352	41,9%
Energiaszolgáltatásból származó bevételek .....	8 096	10 444	2 348	29,0%	21 605	27 234	5 629	26,1%
<b>Bevételek összesen .....</b>	<b>110 820</b>	<b>115 590</b>	<b>4 770</b>	<b>4,3%</b>	<b>224 476</b>	<b>237 095</b>	<b>12 619</b>	<b>5,6%</b>
<b>Közvetlen költségek.....</b>	<b>(35 184)</b>	<b>(37 967)</b>	<b>(2 783)</b>	<b>(7,9%)</b>	<b>(75 345)</b>	<b>(83 408)</b>	<b>(8 063)</b>	<b>(10,7%)</b>
<b>Bruttó fedezet.....</b>	<b>75 636</b>	<b>77 623</b>	<b>1 987</b>	<b>2,6%</b>	<b>149 131</b>	<b>153 687</b>	<b>4 556</b>	<b>3,1%</b>
Távközlési adó.....	(5 112)	(5 273)	(161)	(3,1%)	(10 244)	(10 305)	(61)	(0,6%)
Közműadó.....	0	0	0	n,a,	(6 950)	(7 107)	(157)	(2,3%)
Egyéb működési költségek (nettó) .....	(33 102)	(31 526)	1 576	4,8%	(65 365)	(62 938)	2 427	3,7%
<b>EBITDA .....</b>	<b>37 422</b>	<b>40 824</b>	<b>3 402</b>	<b>9,1%</b>	<b>66 572</b>	<b>73 337</b>	<b>6 765</b>	<b>10,2%</b>
<b>Szegmens Capex.....</b>	<b>14 132</b>	<b>19 418</b>	<b>5 286</b>	<b>37,4%</b>	<b>29 317</b>	<b>30 093</b>	<b>776</b>	<b>2,6%</b>

**Bevételek**

A Telekom Magyarország szegmens összbevétele 4,3%-kal nőtt 2015 második negyedévében az előző év azonos negyedévéhez viszonyítva. A bevétel-növekedéseket mérsékelte a mobil és vezetékes hang alapú bevételek csökkenése. Éves összehasonlításban az egyéb vezetékes bevételek is csökkentek, köszönhetően a 2015. első negyedévi alacsonyabb nagykereskedelmi bevételeknek. 2015 második negyedévében a GTS konszolidációja a nagykereskedelmi bevételek növekedését eredményezte.

Mobil szolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
Mobil penetráció <sup>(1)(3)</sup> .....	116,8%	n.a.	n.a.	116,8%	n.a.	n.a.
Mobil SIM piaci részesedés <sup>(2)(3)</sup> .....	46,3%	n.a.	n.a.	46,3%	n.a.	n.a.
<b>Előfizetők száma</b> .....	<b>4 897 647</b>	<b>4 937 920</b>	<b>0,8%</b>	<b>4 897 647</b>	<b>4 937 920</b>	<b>0,8%</b>
Szerződéses ügyfelek aránya az összes előfizetőn belül.....	49,3%	51,0%	n.a.	49,3%	51,0%	n.a.
<b>Egy előfizetőre jutó havi forgalom percben.....</b>	<b>171</b>	<b>187</b>	<b>9,3%</b>	<b>165</b>	<b>183</b>	<b>10,8%</b>
<b>Egy előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....</b>	<b>3 477</b>	<b>3 306</b>	<b>(4,9%)</b>	<b>3 405</b>	<b>3 384</b>	<b>(0,6%)</b>
Egy szerződéses előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	5 741	5 421	(5,6%)	5 663	5 565	(1,7%)
Egy kártyás előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft) .....	1 303	1 133	(13,0%)	1 256	1 164	(7,3%)
Teljes lemorzsolódás.....	17,3%	17,8%	n.a.	17,7%	18,1%	n.a.
Szerződéses előfizetők lemorzsolódása .....	10,3%	9,9%	n.a.	11,8%	10,9%	n.a.
Kártyás előfizetők lemorzsolódása .....	23,9%	26,0%	n.a.	23,4%	25,3%	n.a.
Nem hang alapú szolgáltatások aránya az egy előfizetőre jutó havi árbevételben .....	26,7%	30,9%	n.a.	26,7%	29,6%	n.a.
Egy új előfizetőre jutó átlagos ügyfélmegszerzési költség (Ft).....	4 975	6 647	33,6%	5 325	6 235	17,1%
Egy előfizetőre jutó átlagos ügyfélmegtartási költség (Ft) .....	12 826	15 703	22,4%	13 360	15 672	17,3%
<b>Mobil szélessávú előfizetések száma</b> .....	<b>1 826 343</b>	<b>2 114 650</b>	<b>15,8%</b>	<b>1 826 343</b>	<b>2 114 650</b>	<b>15,8%</b>
<b>Mobil szélessávú piaci részesedés az összes előfizetés alapján <sup>(4)</sup> .....</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Lakosságra vetített kültéri 3G lefedettség .....	83,0%	83,0%	n.a.	83,0%	83,0%	n.a.
Lakosságra vetített kültéri 4G lefedettség .....	50,8%	90,8%	n.a.	50,8%	90,8%	n.a.

(1) Mobil penetráció Magyarországon, mindhárom szolgáltató ügyfeleit figyelembe véve.

(2) NMHH riport alapján, a teljes Magyar Telekom Nyrt.-re vonatkozó adatok.

(3) Az NMHH-nál definíció tisztázása miatt csak 2014. júniusig érhető el.

(4) Az NMHH-nál definíció tisztázása miatt csak 2014. januárig érhető el.

A mobil bevételek 0,5%-kal csökkentek 2015 második negyedévében 2014 azonos negyedévéhez viszonyítva. A hang alapú nagykereskedelmi bevételek jelentősen visszaestek 2015 második negyedévében, elsősorban a 76%-kal alacsonyabb mobil hívásvégződtetési díjak következtében, amely 2015. április 1-jétől hatályos Magyarországon. Az alacsonyabb roaming bevételeket az EU szabályozás következtében lecsökkent átlagtarifa okozta. A hang alapú kiskereskedelmi bevételek növekedését a magasabb kimenő forgalom és az ügyfélbázis növekedése eredményezte a szerződéses előfizetői szegmensben, azonban ezt részben ellentételezte a bevételek csökkenése a kártyás előfizetői szegmensben. A mobil szélessávú internet térhódítása révén nőttek a nem hang alapú bevételek is. Az eszköztérítés növekedése és a magasabb átlagárak az egyéb mobil bevételek emelkedéséhez vezettek 2015 második negyedévében 2014 azonos negyedévéhez viszonyítva.

Éves összehasonlításban a mobil bevételek 3,3%-kal nőttek - az első negyedévi eredmények jelentős növekedésének köszönhetően - annak ellenére, hogy a magyar mobil beszédcélú nagykereskedelmi hívásvégződtetési díjak 2015. április 1-jétől csökkentek 1,71 forint / percre (ÁFA nélkül).

Vezetékes szolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
<b>Hangszolgáltatások</b>						
Összes hang előfizető .....	1 421 063	1 408 042	(0,9%)	1 421 063	1 408 042	(0,9%)
Összes kimenő forgalom (ezer percben).....	683 842	632 884	(7,5%)	1 426 969	1 335 643	(6,4%)
Egy előfizetőre jutó havi átlagos percforgalom (kimenő) <sup>(1)</sup> .....	161	151	(6,2%)	167	158	(5,4%)
Egy előfizetőre jutó havi átlagos árbevétel (Ft) <sup>(1)</sup> .....	2 598	2 533	(2,5%)	2 618	2 533	(3,2%)

(1) PSTN, VoIP és VoCable előfizetések.

A vezetékes hang alapú bevételek 4,3%-kal csökkentek 2014 második negyedévéről 2015 második negyedévére, melyet az alacsonyabb átlagos vezetékes vonalszám következtében az előfizetési díjából származó lecsökkent bevételek okoztak. A csökkenéshez hozzájárult a kimenő forgalmi bevételek mérséklődése is, ami a szolgáltatáscsomagokra történő váltás, a mobil helyettesítés, valamint a VoIP és VoCable szolgáltatókkal folytatott verseny következtében lecsökkent forgalom és az árkedvezmények hatását tükrözi. A fixdíjas csomagokkal rendelkező ügyfelek száma kismértékben csökkent, ami szintén alacsonyabb egy előfizetőre jutó havi átlagos árbevételt eredményezett.

Internet szolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
<b>Kiskereskedelmi szélessávú piaci részesedés<sup>(1)</sup></b> .....	<b>37,6%</b>	<b>39,2%</b>	<b>n.a.</b>	<b>37,6%</b>	<b>39,2%</b>	<b>n.a.</b>
Kiskereskedelmi DSL előfizetők száma .....	525 773	570 460	8,5%	525 773	570 460	8,5%
Kábel szélessávú előfizetők száma.....	296 636	327 912	10,5%	296 636	327 912	10,5%
Optikai szélessávú csatlakozások száma.....	54 531	63 033	15,6%	54 531	63 033	15,6%
<b>Összes kiskereskedelmi szélessávú előfizető</b> .....	<b>876 940</b>	<b>961 405</b>	<b>9,6%</b>	<b>876 940</b>	<b>961 405</b>	<b>9,6%</b>
Egy szélessávú előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	3 415	3 606	5,6%	3 418	3 525	3,1%

(1) 2015. májusi NMHH riport alapján, a teljes Magyar Telekom Nyrt.-re vonatkozó adatok.

A szélessávú internet bevételek 18,5%-kal nőttek, és 2015 második negyedévében 10,6 milliárd forintot tettek ki, köszönhetően a kiskereskedelmi szélessávú ügyfélbázis növekedésének és a jelentősen magasabb egy szélessávú előfizetőre jutó havi árbevételnek, melyet a sikeres upgrade kampány eredményezett.

TV szolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
<b>TV piaci részesedés<sup>(1)</sup></b> .....	<b>26,3%</b>	<b>27,4%</b>	<b>n.a.</b>	<b>26,3%</b>	<b>27,4%</b>	<b>n.a.</b>
IPTV előfizetők száma .....	419 351	466 267	11,2%	419 351	466 267	11,2%
Szatellit TV előfizetők száma.....	308 088	305 305	(0,9%)	308 088	305 305	(0,9%)
Kábel TV előfizetők száma .....	179 112	167 596	(6,4%)	179 112	167 596	(6,4%)
<b>Összes TV előfizető</b> .....	<b>906 551</b>	<b>939 168</b>	<b>3,6%</b>	<b>906 551</b>	<b>939 168</b>	<b>3,6%</b>
Egy TV előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	3 090	3 295	6,6%	3 079	3 259	5,8%

(1) 2015. májusi NMHH riport alapján, a teljes Magyar Telekom Nyrt.-re vonatkozó adatok.

Az IPTV és a satelit TV bevételek emelkedtek 2015 második negyedévében 2014 második negyedévéhez viszonyítva a magasabb egy TV előfizetőre jutó havi árbevétel és a megnövekedett ügyfélbázis miatt. Ezen növekedést részben mérsékelte a kábel TV bevételek csökkenése, melynek oka az ügyfélszám visszaesése, főként a kábel TV-ről az IPTV-re történő áttérés miatt. A satelit TV bevételek növekedését a magasabb előfizetési díjak eredményezték negyedéves összehasonlításban.

Energiaszolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
Áramszolgáltatási helyek száma .....	106 407	108 676	2,1%	106 407	108 676	2,1%
Földgázszolgáltatási helyek száma.....	66 757	65 406	(2,0%)	66 757	65 406	(2,0%)

Az energiaszolgáltatásból származó bevételek 2,3 milliárd forinttal nőttek 2015 második negyedévében 2014 azonos időszakához képest, az áramszolgáltatási helyek számának növekedése valamint a magasabb fogyasztást generáló üzleti ügyfelekre váltás következtében megnövekedett fajlagos fogyasztás miatt. Az egyetemes szolgáltatói árak 2014 szeptemberétől történő csökkentése részben negatívan hatott a bevételekre.

## EBITDA

Az EBITDA a Telekom Magyarország szegmensben 2014 második negyedévéről 2015 második negyedévére 9,1%-kal nőtt, elsősorban annak köszönhetően, hogy a magasabb bruttó fedezeti összeg alacsonyabb személyi jellegű ráfordításokkal társult, az átlagos létszámcsökkenésnek köszönhetően.

## Szegmens Capex

A szegmens Capex összege 5,3 milliárd forinttal nőtt, elsősorban a kormánnyal kötött partnerségi megállapodásban megfogalmazott Digitális Magyarország megvalósítása érdekében történt beruházásoknak köszönhetően. A TV platform- és a szélessávú internethálózat fejlesztés szintén magasabb beruházást igényelt 2015 második negyedévében.

**3.2.3 T-Systems Magyarország**

Millió Ft-ban	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	változás	változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	változás	változás (%)
Hang alapú bevételek .....	3 657	3 057	(600)	(16,4%)	7 354	6 425	(929)	(12,6%)
Nem hang alapú bevételek .....	2 407	2 550	144	6,0%	4 718	4 944	226	4,8%
Egyéb mobil bevételek.....	797	758	(40)	(5,0%)	1 645	1 468	(177)	(10,8%)
<b>Mobil bevételek összesen .....</b>	<b>6 861</b>	<b>6 365</b>	<b>(496)</b>	<b>(7,2%)</b>	<b>13 717</b>	<b>12 837</b>	<b>(880)</b>	<b>(6,4%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek.....	1 770	1 505	(265)	(15,0%)	3 485	3 080	(405)	(11,6%)
Szélessávú internet bevételek .....	540	444	(96)	(17,8%)	1 093	894	(199)	(18,2%)
Adat bevételek.....	2 186	1 781	(405)	(18,5%)	4 271	3 575	(696)	(16,3%)
Egyéb vezetékes bevételek.....	724	762	38	5,2%	1 389	1 517	128	9,2%
<b>Vezetékes bevételek összesen .....</b>	<b>5 220</b>	<b>4 492</b>	<b>(728)</b>	<b>(13,9%)</b>	<b>10 238</b>	<b>9 066</b>	<b>(1 172)</b>	<b>(11,4%)</b>
RI/IT bevételek .....	15 835	17 996	2 161	13,6%	31 261	30 462	(799)	(2,6%)
<b>Bevételek összesen .....</b>	<b>27 916</b>	<b>28 853</b>	<b>937</b>	<b>3,4%</b>	<b>55 216</b>	<b>52 365</b>	<b>(2 851)</b>	<b>(5,2%)</b>
<b>Közvetlen költségek .....</b>	<b>(15 601)</b>	<b>(17 172)</b>	<b>(1 571)</b>	<b>(10,1%)</b>	<b>(30 942)</b>	<b>(29 626)</b>	<b>1 316</b>	<b>4,3%</b>
<b>Bruttó fedezet .....</b>	<b>12 315</b>	<b>11 681</b>	<b>(634)</b>	<b>(5,1%)</b>	<b>24 274</b>	<b>22 739</b>	<b>(1 535)</b>	<b>(6,3%)</b>
Távközlési adó.....	(1 313)	(1 213)	100	7,6%	(2 617)	(2 407)	210	8,0%
Közműadó.....	0	0	0	n.a.	(526)	(542)	(16)	(3,0%)
Egyéb működési költségek (nettó).....	(7 214)	(7 063)	151	2,1%	(14 148)	(13 738)	410	2,9%
<b>EBITDA .....</b>	<b>3 788</b>	<b>3 405</b>	<b>(383)</b>	<b>(10,1%)</b>	<b>6 983</b>	<b>6 052</b>	<b>(931)</b>	<b>(13,3%)</b>
<b>Szegmens Capex.....</b>	<b>421</b>	<b>1 162</b>	<b>741</b>	<b>176,0%</b>	<b>1 164</b>	<b>1 862</b>	<b>698</b>	<b>60,0%</b>

**Bevételek**

A T-Systems Magyarország összbevétele 3,4%-kal nőtt 2015 második negyedévében 2014 azonos időszakához képest, annak köszönhetően, hogy a RI/IT bevételek növekedése meghaladta a mobil és vezetékes bevételek csökkenését.

Éves összehasonlításban a T-Systems Magyarország összbevétele 5,2%-kal csökkent, mivel az alacsonyabb RI/IT bevételek (az első negyedév okán) alacsonyabb mobil és vezetékes bevételekkel társultak.

Mobil szolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
Előfizetők száma (SIM kártyák száma).....	505 885	538 371	6,4%	505 885	538 371	6,4%
Teljes lemorzsolódás.....	18,6%	8,9%	n.a.	16,9%	9,2%	n.a.
Egy előfizetőre jutó havi forgalom percben .....	255	223	(12,5%)	255	224	(12,2%)
Egy előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	3 967	3 564	(10,2%)	3 919	3 644	(7,0%)
Nem hang alapú szolgáltatások aránya az egy előfizetőre jutó havi árbevételben .....	39,8%	45,2%	n.a.	39,2%	43,4%	n.a.
Egy új előfizetőre jutó átlagos ügyfélmegszerzési költség (Ft).....	2 683	1 264	(52,9%)	2 636	1 175	(55,4%)
Mobil szélessávú előfizetések száma .....	130 648	142 875	9,4%	130 648	142 875	9,4%

A mobil szolgáltatások hang alapú bevételei 2015 második negyedévében a 2014. második negyedévihez viszonyítva 16,4%-kal csökkentek, az alacsonyabb előfizetőszám, az egy előfizetőre jutó percforgalom és a lecsökkent roaming bevételek eredményeképpen, amit az EU szabályozás

következtében 2014. július 1-jétől lecsökkent átlagtarifa okozott. A nem hang alapú szolgáltatások bevétele 6,0%-kal nőtt a szélessávú előfizetések magasabb száma és a forgalom növekedés okán megnőtt mobil szélessávú internet bevételeknek köszönhetően.

Vezetékes szolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
<b>Hangszolgáltatások</b>						
Összes hang előfizető .....	67 983	63 857	(6,1%)	67 983	63 857	(6,1%)
Összes kimenő forgalom (ezer percben).....	65 582	58 040	(11,5%)	134 938	120 468	(10,7%)
Egy előfizetőre jutó havi átlagos forgalom percben (kimenő).....	321	301	(6,2%)	328	311	(5,3%)
Egy vezetékes hangvonalra jutó havi árbevétel (Ft).....	8 656	7 811	(9,8%)	8 481	7 955	(6,2%)
<b>Internet szolgáltatások</b>						
Kiskereskedelmi szélessávú csatlakozások száma .....	12 419	8 714	(29,8%)	12 419	8 714	(29,8%)
Egy szélessávú előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	15 009	15 939	6,2%	14 904	15 685	5,2%

A vezetékes szolgáltatások hang alapú kiskereskedelmi bevételei 15,0%-kal csökkentek az második negyedévek összehasonlításában, az előfizetők lemorzsolódásának és az alacsonyabb forgalom következtében. A szélessávú internet bevételek 17,8%-kal estek vissza, mivel az alacsonyabb számú kiskereskedelmi szélessávú csatlakozások hatását, melyet az állami szolgáltató miatti ügyfélvesztés okozott 2015 elején, nem tudta ellentételezni a magasabb egy előfizetőre jutó havi árbevétel. A vezetékes adatbevételek szintén csökkentek a bérelt vonalszám csökkenése okán 2015 második negyedévében.

#### RI/IT szolgáltatások

Az RI/IT bevételek 2014 második negyedévéről 2015 azonos időszakára 13,6%-kal növekedtek a 2015 második negyedévi néhány új jelentős projekteknek köszönhetően.

Éves összehasonlításban az RI/IT bevételek 2,6%-kal estek vissza, melynek oka, hogy 2015 első félévében kevesebb projekt volt (2015. első negyedévének köszönhetően).

#### EBITDA

Az EBITDA 10,1%-kal csökkent 2015 második negyedévében 2014 második negyedévéről, mivel a magasabb jövedelmezőségű távközlési szolgáltatások aránya csökkent, míg az átlagosan alacsonyabb jövedelmezőségű RI/IT szolgáltatások aránya nőtt. Ezen hatást részben ellentételezte az alacsonyabb távközlési adó és a magasabb egyéb működési bevételek.

#### Szegmens Capex

A szegmens Capex 741 millió forinttal nőtt a második negyedévek összehasonlításában, a beruházást igénylő új projektek számának növekedése miatt.

**3.2.4 Macedónia**

Millió Ft-ban	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	változás	változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	változás	változás (%)
Hang alapú bevételek .....	5 375	4 693	(682)	(12,7%)	10 497	9 208	(1 289)	(12,3%)
Nem hang alapú bevételek .....	1 173	1 340	167	14,2%	2 351	2 615	264	11,2%
Egyéb mobil bevételek.....	1 020	1 156	136	13,3%	1 921	2 133	212	11,0%
<b>Mobil bevételek összesen .....</b>	<b>7 568</b>	<b>7 189</b>	<b>(379)</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>14 769</b>	<b>13 956</b>	<b>(813)</b>	<b>(5,5%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek.....	1 802	1 511	(291)	(16,1%)	3 704	3 077	(627)	(16,9%)
Szélessávú internet bevételek .....	1 386	1 298	(88)	(6,3%)	2 769	2 606	(163)	(5,9%)
TV bevételek .....	616	766	150	24,4%	1 205	1 506	301	25,0%
Egyéb vezetékés bevételek.....	2 073	1 827	(246)	(11,9%)	4 300	3 761	(539)	(12,5%)
<b>Vezetékés bevételek összesen .....</b>	<b>5 877</b>	<b>5 402</b>	<b>(475)</b>	<b>(8,1%)</b>	<b>11 978</b>	<b>10 950</b>	<b>(1 028)</b>	<b>(8,6%)</b>
RI/IT bevételek .....	100	337	237	237,0%	190	526	336	176,8%
<b>Bevételek összesen .....</b>	<b>13 545</b>	<b>12 928</b>	<b>(617)</b>	<b>(4,6%)</b>	<b>26 937</b>	<b>25 432</b>	<b>(1 505)</b>	<b>(5,6%)</b>
<b>Közvetlen költségek .....</b>	<b>(4 026)</b>	<b>(3 970)</b>	<b>56</b>	<b>1,4%</b>	<b>(7 715)</b>	<b>(7 557)</b>	<b>158</b>	<b>2,0%</b>
<b>Bruttó fedezet .....</b>	<b>9 519</b>	<b>8 958</b>	<b>(561)</b>	<b>(5,9%)</b>	<b>19 222</b>	<b>17 875</b>	<b>(1 347)</b>	<b>(7,0%)</b>
Egyéb működési költségek (nettó).....	(4 376)	(3 981)	395	9,0%	(8 652)	(7 851)	801	9,3%
<b>EBITDA .....</b>	<b>5 143</b>	<b>4 977</b>	<b>(166)</b>	<b>(3,2%)</b>	<b>10 570</b>	<b>10 024</b>	<b>(546)</b>	<b>(5,2%)</b>
<b>Szegmens Capex.....</b>	<b>995</b>	<b>1 272</b>	<b>277</b>	<b>27,8%</b>	<b>1 747</b>	<b>1 829</b>	<b>82</b>	<b>4,7%</b>

2015 második negyedévében nem volt jelentős elmozdulás macedón dénár / forint átlagárfolyamban az előző év azonos időszakához viszonyítva, így az árfolyam nem befolyásolta a forintban kifejezett működési eredményünket Macedóniában.

**Bevételek**

A macedón szegmensünk forintban kifejezett bevétele 4,6%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest, elsősorban a mobil és vezetékés hang alapú bevételekben bekövetkezett nagyobb mértékű visszaesés miatt, melyet részben mérsékelte az RI/IT bevételek magasabb összege.

Mobil szolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
Mobil penetráció <sup>(1)</sup> .....	107,5%	104,5%	n.a.	107,5%	104,5%	n.a.
T-Mobile Macedónia piaci részesedése <sup>(1)(2)</sup> .....	46,1%	46,7%	n.a.	46,1%	46,7%	n.a.
Előfizetők száma .....	1 166 262	1 179 584	1,1%	1 166 262	1 179 584	1,1%
Szerződéses ügyfelek aránya az összes előfizetőn belül.....	35,0%	36,9%	n.a.	35,0%	36,9%	n.a.
Egy előfizetőre jutó havi forgalom percben.....	206	215	4,4%	197	209	6,1%
Egy előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	1 852	1 690	(8,7%)	1 799	1 650	(8,3%)

(1) A Macedón Távközlési Ügynökség által közzétett adatokkal összhangban

(2) Aktív ügyfélszám alapján

A mobil hang alapú bevételek 12,7%-kal csökkentek negyedévről negyedévre, elsősorban a magasabb átlagos kimenő percforgalom ellenére a visszaesett előfizetési díjak okán elért alacsonyabb hang alapú kiskereskedelmi bevételek miatt. A hang alapú nagykereskedelmi bevételek



szintén csökkentek 2015 második negyedévében 2014 második negyedévéhez képest az alacsonyabb nemzetközi bejövő mobil végződtetési forgalom okán.

A nem hang alapú bevételek 14,2%-kal emelkedtek negyedéves összehasonlításban. A mobilinternet bevétel 2015 második negyedévében a magasabb GPRS forgalom és a hang alapú szolgáltatásokkal összekötött díjcsomagok megnövekedett használata okán emelkedett. A 2015 második negyedévében küldött kevesebb SMS miatt lecsökkent üzenetküldésből származó kiskereskedelmi bevételek részben ellentételezték a magasabb mobilinternet bevételeket.

A mobil készülékértékesítési bevételek növekedése elsősorban a 2015 második negyedévében magasabb átlagos értékesítési árak köszönhető 2014 azonos időszakához képest.

<b>Vezetékes szolgáltatások</b>	<b>2014. 2. negyedév</b>	<b>2015. 2. negyedév</b>	<b>Változás (%)</b>	<b>2014. 1-6. hó</b>	<b>2015. 1-6. hó</b>	<b>Változás (%)</b>
<b>Hangszolgáltatások</b>						
Vezetékes penetráció.....	12,7%	11,7%	n.a.	12,7%	11,7%	n.a.
Összes hang előfizető .....	243 728	229 373	(5,9%)	243 728	229 373	(5,9%)
Összes kimenő forgalom (ezer percben).....	77 083	54 238	(29,6%)	160 408	114 860	(28,4%)
<b>Internet és TV szolgáltatások</b>						
Kiskereskedelmi DSL piaci részesedés (becsült).....	82,4%	82,2%	n.a.	82,4%	82,2%	n.a.
Kiskereskedelmi DSL előfizetők száma .....	164 040	164 491	0,3%	164 040	164 491	0,3%
IPTV előfizetők száma .....	95 276	99 638	4,6%	95 276	99 638	4,6%

A vezetékes bevételek 8,1%-kal csökkentek negyedéves összehasonlításban az alacsonyabb hang alapú kiskereskedelmi, szélessávú internet és egyéb vezetékes bevételek következtében. A hang alapú kiskereskedelmi bevételek csökkenését az alacsonyabb forgalom és előfizetős szám idézte elő, míg a szélessávú internet bevételek csökkenését az alacsonyabb egy előfizetőre jutó havi árbevétel okozta. Az egyéb bevételek 2015 második negyedévében alapvetően az alacsonyabb forgalom miatt lecsökkent nemzetközi bejövő bevételek következtében csökkentek. Ezeket részben ellentételezte a gyarapodó IPTV előfizetőknek köszönhetően a TV bevételek növekedése.

Az RI/IT bevételek negyedéves összehasonlításban jelentősen emelkedtek az ügyfelek igényeihez igazított ICT projektek valamint hálózati IT eszközök értékesítése miatt.

## EBITDA

Az EBITDA forintban kifejezett értéke 2015 második negyedévében 2014 második negyedévéhez viszonyítva 3,2%-kal csökkent Macedóniában, a bruttó fedezet 5,9%-os csökkenése, valamint az ezt részben ellentételező egyéb működési költségek 9,0%-os csökkenése eredményeként.

## Szegmens Capex

A szegmens Capex 27,8%-kal emelkedett 2015 második negyedévében, elsősorban a nagyobb volumenű IT projektek eredményeként.

**3.2.5 Montenegró**

Millió Ft-ban	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	változás	változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	változás	változás (%)
Hang alapú bevételek .....	2 283	1 960	(323)	(14.1%)	4 339	3 880	(459)	(10.6%)
Nem hang alapú bevételek .....	940	946	6	0.6%	1 880	1 733	(147)	(7.8%)
Egyéb mobil bevételek.....	462	520	58	12.6%	783	900	117	14.9%
<b>Mobil bevételek összesen .....</b>	<b>3 685</b>	<b>3 426</b>	<b>(259)</b>	<b>(7.0%)</b>	<b>7 002</b>	<b>6 513</b>	<b>(489)</b>	<b>(7.0%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek.....	1 523	1 344	(179)	(11.8%)	3 060	2 694	(366)	(12.0%)
Szélessávú internet bevételek .....	966	894	(72)	(7.5%)	1 918	1 772	(146)	(7.6%)
TV bevételek .....	552	564	12	2.2%	1 098	1 125	27	2.5%
Egyéb vezetékös bevételek.....	1 015	1 163	148	14.6%	2 018	1 947	(71)	(3.5%)
<b>Vezetékös bevételek összesen .....</b>	<b>4 056</b>	<b>3 965</b>	<b>(91)</b>	<b>(2.2%)</b>	<b>8 094</b>	<b>7 538</b>	<b>(556)</b>	<b>(6.9%)</b>
RI/IT bevételek .....	296	568	272	91.9%	496	882	386	77.8%
<b>Bevételek összesen .....</b>	<b>8 037</b>	<b>7 959</b>	<b>(78)</b>	<b>(1.0%)</b>	<b>15 592</b>	<b>14 933</b>	<b>(659)</b>	<b>(4.2%)</b>
<b>Közvetlen költségek .....</b>	<b>(2 116)</b>	<b>(2 386)</b>	<b>(270)</b>	<b>(12.8%)</b>	<b>(4 167)</b>	<b>(4 333)</b>	<b>(166)</b>	<b>(4.0%)</b>
<b>Bruttó fedezet .....</b>	<b>5 921</b>	<b>5 573</b>	<b>(348)</b>	<b>(5.9%)</b>	<b>11 425</b>	<b>10 600</b>	<b>(825)</b>	<b>(7.2%)</b>
Egyéb működési költségek (nettó).....	(2 543)	(2 413)	130	5.1%	(5 341)	(5 020)	321	6.0%
<b>EBITDA .....</b>	<b>3 378</b>	<b>3 160</b>	<b>(218)</b>	<b>(6.5%)</b>	<b>6 084</b>	<b>5 580</b>	<b>(504)</b>	<b>(8.3%)</b>
<b>Szegmens Capex.....</b>	<b>536</b>	<b>1 057</b>	<b>521</b>	<b>97.2%</b>	<b>1 191</b>	<b>1 304</b>	<b>113</b>	<b>9.5%</b>

2015 második negyedévében nem volt jelentős elmozdulás euró / forint árfolyamban az előző év azonos időszakához viszonyítva, így az árfolyam nem befolyásolta a forintban kifejezett működési eredményünket Montenegróban.

**Bevételek**

Az összbevétel forintban kifejezett értéke 1,0%-kal csökkent, alapvetően a hang alapú bevételek visszaesése miatt.

Mobil szolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
Mobil penetráció <sup>(1)</sup> .....	159,8%	162,7%	n.a.	159,8%	162,7%	n.a.
T-Mobile Crna Gora piaci részesedése <sup>(1)</sup> .....	34,2%	34,3%	n.a.	34,2%	34,3%	n.a.
Előfizetők száma <sup>(1)</sup> .....	339 344	341 645	0,7%	339 344	341 645	0,7%
Szerződéses ügyfelek aránya az összes előfizetőn belül.....	41,8%	44,2%	n.a.	41,8%	44,2%	n.a.
Egy előfizetőre jutó havi forgalom percben.....	189	177	(6,3%)	178	169	(5,1%)
Egy előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	3 194	2 920	(8,6%)	3 071	2 791	(9,1%)

(1) A Montenegrói Távközlési Ügynökség által közzétett adatokkal összehangban.

A mobil bevételek negyedéves összehasonlításban 7,0%-kal csökkentek. A hang alapú bevételek visszaesése elsősorban az alacsonyabb egy előfizetőre jutó havi árbevételnek tudható be. A hang alapú nagykereskedelmi bevételeknél tapasztalható percdíjak csökkenése is hozzájárult a visszaeséshez.

A fenti visszaesést részben ellentételezte az előző év azonos időszakához képest magasabb mobil készülék- és kiegészítők értékesítése.

Vezetékes szolgáltatások	2014. 2. negyedév	2015. 2. negyedév	Változás (%)	2014. 1-6. hó	2015. 1-6. hó	Változás (%)
<b>Hangszolgáltatások</b>						
Vezetékes penetráció.....	25,1%	23,1%	n.a.	25,1%	23,1%	n.a.
Összes hang előfizető .....	150 177	146 663	(2,3%)	150 177	146 663	(2,3%)
Összes kimenő forgalom (ezer percben).....	58 533	48 012	(18,0%)	117 932	99 748	(15,4%)
<b>Internet és TV szolgáltatások</b>						
Kiskereskedelmi DSL piaci részesedés (becsült).....	81,2%	83,7%	n.a.	81,2%	83,7%	n.a.
Összes DSL előfizető.....	91 064	94 302	3,6%	91 064	94 302	3,6%
IPTV előfizetők száma.....	60 394	61 686	2,1%	60 394	61 686	2,1%

A vezetékes bevételek forintban kifejezett értéke 2,2%-kal csökkent negyedéves összehasonlításban, miután az alacsonyabb hang alapú kiskereskedelmi és szélessávú internet bevételeket csak részben ellentételezték a magasabb TV és egyéb vezetékes bevételek. A hang alapú kiskereskedelmi bevételek a csökkenő előfizetőszám, a szabályozói nyomás miatt alacsonyabb egy előfizetőre jutó havi árbevétel és alacsonyabb forgalom eredményeként csökkentek, míg a szélessávú internet bevételek visszaesése az alacsonyabb átlagárakra vezethető vissza, mivel szabályozott ársapka került bevezetésre.

Ezen csökkenéseket részben ellentételezték 2015-ben a sötét szákapacitások értékesítésén realizált infrastruktúra bevételek miatt megnövekedett egyéb vezetékes bevételek. A TV bevételek a 2,1%-kal magasabb IPTV előfizetői bázisnak köszönhetően emelkedtek.

#### EBITDA

Az EBITDA forintban kifejezett értéke 6,5%-kal csökkent Montenegróban negyedéves összehasonlításban elsősorban az alacsonyabb bruttó fedezet miatt, melyet csak részben ellentételezett az Egyéb működési költségek (nettó) 5,1%-kal alacsonyabb összege.

#### Szegmens Capex

A szegmens Capex 2015 második negyedévében az előző év azonos időszakához viszonyítva majdnem megkétszereződött, a jelentősen magasabb hozzáférési és informatikai rendszerfejlesztési költségek eredményeként.

### 3.3. Fügő követelések, kötelezettségek és elkötelezettségek

#### Fügő követelések

Fügő követelés alatt olyan lehetséges eszközt értünk, amely múltbeli események következménye, de amelynek létezése még bizonytalan, nem a Csoport irányítása alatt álló jövőbeli eseményektől függ. Ezek az eszközök nem jelennek meg a mérlegben.

A Csoportnak nincsenek olyan fügő követelései, amelyeknél a gazdasági hasznossággal járó javak beáramlása valószínű és jelentős lenne.

#### Fügő kötelezettségek

Az alábbiakban a Csoport legjelentősebb fügő kötelezettségeit mutatjuk be. Ezekre az ügyletekre nem számoltunk el céltartalékot, mert a menedzsment nem tartja valószínűnek, hogy jelentős kifizetésekre kerülne sor ezekkel kapcsolatban, vagy a kötelezettség összege megfelelő megbízhatósággal nem becsülhető.

#### Magyarország

##### Tranzakciós díjjal kapcsolatos közérdekű keresetek

Két hasonló per indult a Társaság ellen a Nemzeti Fogyasztóvédelmi Hatóság és a Fogyasztóvédelmi Egyesületek Országos Szövetsége által a postán sárga csekken és üzletben személyesen történő számlakiegyenlítés esetén felszámított tranzakciós díj jogszerűsége kapcsán. A Társaság meggyőződése szerint a tranzakciós díj a bevezetésekor nem ütközött jogszabályba, azonban időközben az Elektronikus Hírközlésről szóló törvény módosítása a díj alkalmazását megtiltotta. A Társaság a törvény módosítás hatálya lépésétől a díjat nem alkalmazza és megfelel a törvény előírásainak. Az egyik perben a bíróság meghozta másodfokú ítéletét, a másik perben a fellebbezés elbírálása folyamatban van. A menedzsment nem tartja valószínűnek, hogy ezen igények kapcsán jelentős kifizetésre kerülne sor.

#### Macedónia

##### Bizonyos határidők állítólagos elmulasztása

A MKT-nak és T-Mobile MK-nak a normál üzletmenetből kifolyólag számos jogi és szabályozói keresettel kapcsolatos fügő kötelezettsége van. Ezek túlnyomó része számos kérelemhez kapcsolódik, melyet szabályozói szervekhez nyújtottak be vétségi eljárás miatt, előfizetői igényekkel kapcsolatos határozat határidejének állítólagos túllépése okán. A legnagyobb lehetséges bírság a korábban hatályos alkalmazandó helyi jogszabályok szerint a társaságok vétséget megelőző év bevételének (35-43 milliárd forint) 4-10%-ára rúghat minden egyes esetben. A menedzsment nem tartja valószínűnek, hogy ezen igények kapcsán jelentős kifizetésekre kerülne sor, mivel ezen vétségi eljárások kezdeményezése is megalapozatlan.

#### Garanciák

A Magyar Telekom ki van téve annak a kockázatnak, hogy 2014. december 31-i névértéken 15,6 milliárd Ft garanciát hívjanak le tőle. Ezeket a garanciákat magyar bankok adták a Magyar Telekom nevében a Csoport bizonyos szerződéses kötelezettségeinek biztosítékeként. A Csoport eddig eleget tett szerződéses kötelezettségeinek, valamint ezt tervezi a jövőre nézve is. Következésképp nem került sor jelentős, ilyen jellegű garanciák lehívására sem 2015-ben, sem 2014-ben, és várhatóan a jövőben sem fog erre sor kerülni.

#### Elkötelezettségek

Az elkötelezettségek jellegében és összegében nem történt jelentős változás 2015-ben.

### 3.4. Egyéb ügyek

#### Tanácsadói szerződések ügyében folytatott vizsgálatok

Amint azt korábban közzétettük, a Társaság Audit Bizottsága belső vizsgálatot folytatott a Társaság és/vagy kapcsolt vállalkozásai montenegrói és macedóniai tevékenységével kapcsolatos, összesen több mint 31 millió euró értékű szerződésekkel összefüggésben. A belső vizsgálat elsősorban annak megállapítására irányult, hogy a Társaság és/vagy montenegrói és macedóniai kapcsolt vállalkozásai teljesítettek-e az Egyesült Államok jogszabályait (ideértve az Egyesült Államok Külföldön Kifejtett Korrupt Gyakorlatokról szóló törvényébe (az FCPA)) ütköző kifizetéseket. A Társaság a belső vizsgálat eredményeit korábban közzétette. További információkat a belső vizsgálatlal kapcsolatban a Társaság 2011. december 31-én végződött évre vonatkozó éves jelentése tartalmaz.

A Társaság Audit Bizottsága tájékoztatta az Egyesült Államok Igazságügyi Minisztériumát (a DOJ) és az Egyesült Államok Értékpapír- és Tőzsdéfelügyeletét (az SEC) a belső vizsgálatról. A DOJ és az SEC vizsgálatot indított a belső vizsgálat körébe tartozó tevékenységekkel kapcsolatban.

2011. december 29-én a Társaság bejelentette, hogy végleges egyezséget kötött a DOJ-vel és az SEC-vel a DOJ és az SEC Társasággal kapcsolatos vizsgálatainak egyezség útján történő lezárásáról. Az egyezségekkel a DOJ és az SEC vizsgálatai lezárultak. A Társaság 2011. december 29-én közzétette az egyezségek legfontosabb feltételeit. Így különösen, a Társaság közzétette, hogy egy két éves időtartamú, Vádemelés Elhalsztásáról szóló Megállapodást („Megállapodás”) kötött a DOJ-vel. A Megállapodás 2014. január 5-én lejárt. A DOJ által a Megállapodásnak megfelelően előterjesztett kérelemre az Egyesült Államok illetékes Körzeti Bírósága (Virginia – Keleti Körzet) 2014. február 5-én ejtette a Társaság elleni vádakat.

2012. január 6-án a Társaság a DOJ-vel kötött egyezésnek megfelelően 59,6 millió USD (14.712 millió forint) összegű büntetőjogi pénzbírságot fizetett. 2012. január 23-án a Társaság az SEC-vel kötött egyezésnek megfelelően 25,2 millió USD „vagyonai előny elvonása” („disgorgement”) összeget, továbbá ezen összegre 6,0 millió USD (összesen 7.366 millió forint) kamatot fizetett. A Társaság a DOJ-vel és az SEC-vel kötött egyezségek keretében így összesen 90,8 millió USD-t (22.078 millió forintot) fizetett.

A fizetendő teljes 90,8 millió dollár összegre a Társaság céltartalékot képzett 2011. év vége előtt. A Társaság ezekre az ügyekre 2012-ben, 2013-ban, 2014-ben és 2015-ben sem képzett további céltartalékot.

### 3.5. A negyedév vége és az „Időközi pénzügyi jelentés” publikálása közti jelentősebb események

Nem történt ilyen esemény 2015. június 30. és a jelentés publikálása közötti időszakban.

### 3.6. Üzleti környezet

A távközlési iparág világszerte jelentős változáson megy keresztül. A nemzetközi trendek az integrált távközlési, információs, média és szórakoztató piac irányába mutatnak. Ezek a trendek a helyi sajtóságokkal együtt új felállást hoznak létre a gazdasági rendszerünkben az infrastruktúra, a szolgáltatások és az új üzleti modellek tekintetében egyaránt.

#### Magyarország

A telítődő hagyományos magyar telekommunikációs piacot mérsékelt növekedés, a piaci szegmensek közötti átrendeződés és a nyereségszintek csökkenése jellemzi. A vezetékes hang piac, mint fő bevételi és profit forrás hanyatlóban van, a mobil hang piac is ezt a trendet követi stagnáló ügyfélszámmal és csökkenő árakkal. A vezetékes piacot a 3Play csomagok jellemzik, ahol a szolgáltatáskínálat fő eleme egyre inkább a szélessávú szolgáltatás. A vezetékes piacon további konszolidációra és új over-the-top (OTT) technológiák megjelenésére számítunk. Az egyre növekvő technológiai platform alapú versenyt erősíti a kormányzat által meghirdetett Digitális Magyarország program, amelynek célja minden magyar háztartás lefedése szélessávú hálózattal 2018 év végéig. A technológia, a szolgáltatások és az oktatás digitalizációja nagymértékben hozzájárul az ország versenyképességéhez és az állampolgárok életminőségéhez.

A vezetékes hálózatfejlesztésekkel párhuzamosan az LTE mobilhálózat kiterjesztése is nagyobb sebességgel zajlik a növekvő verseny és a rendelkezésre álló mobil frekvenciák hatására. A piacot a fixdíjas ajánlatok jellemzik, miközben új piaci belépők megjelenésére számítunk, amelynek korlátozott hatása lesz a piac egészére középtávon. A szélessávú és tartalomszolgáltatások területén erős a verseny, az ügyfelekért folyó harc során a kommunikáció központjába az árak helyett egyre inkább a minőség, a hálózati lefedettség és a sáv szélesség kerül. A mobil szélessáv bővülése még mindig a teljes mobil piac hajtóereje. Az erősödő szabályozás különösen a roaming díjak eltörlése és a mobil végződtetési díjak csökkentése további nyomást helyez a piac szereplőire.

A 2014 évben 3,4%-os GDP emelkedést követően 2015 második félévében is folyamatos gazdaság növekedésre számítunk. A gazdasági felzárkózás pozitív jelei már a háztartásokra is hatással vannak. A növekvő háztartási büdzsé ellenére az árak nem fogják elérni a gazdasági válság előtti szintet. Ugyanakkor a szolgáltatók számára további és keresztértékesítési lehetőséget jelent a háztartások magasabb költsége. Arra számítunk, hogy a mobil szélessáv, a fizetős TV szolgáltatás és az informatikai szolgáltatások szegmensei további bevétel-növekedést hoznak majd az elkövetkező években.

#### Macedónia

2015 első negyedévében a gazdasági teljesítmény meggyőző 3,2%-os GDP-növekedést eredményezett, elsősorban az exportnak és a beruházásoknak köszönhetően. A reálszektor legutóbbi mutatói a visszaesés némi kockázatát mutatják, az év második felében kedvezőtlen trend mutatkozik, az ipari termelés 2015 januárja és májusa között 0,4%-kal csökkent (YoY), ezzel szemben ugyanebben az időszakban kedvező fejlemény az ipari területen a foglalkoztatás 2%-os növekedése (YoY). A kihívásokkal teli üzleti környezet, a romló rövid- és középtávú üzleti előrejelzések a telekommunikációs szektorban (-8% piaccsökkenés 2015-ben és 3,4% 2019-ben), és az erős verseny további árcsökkenést és érték-erőzítést eredményez. A vezetékes piacon folyamatos a mobil helyettesítés, mely valamennyi vezetékes és mobil piacon erősödő versennyel párosul.

A makrogazdasági feltételekkel kapcsolatos várakozások stabilak, és a több jelentős külföldi befektetés eredményeképpen erős maradt a termelés, az EBRD előrejelzése szerint a GDP 3,5%-os növekedése várható 2015-ben, és 3,7% 2016-ban. A visszaesés kockázata elsősorban belpolitikai vitákból ered.

## Montenegró

A montenegrói távközlési piacnak komoly kihívásokkal kell szembenéznie: A makrogazdasági feltételek továbbra is nehezek; a verseny fokozódik és koncentrálódik, miközben a szabályozói nyomás még mindig igen intenzív.

A vezetékes piacon egyre élesebb a verseny, mivel a kábeltelevíziós szolgáltatók földrajzi lábnyomuk kiterjesztésével próbálkoznak. Két 2014-es felvásárlás után (a Telenor felvásárolta az MNNews-t; a Telemach pedig a BBM TV szolgáltatót), az m:tel 2015-ben felvásárolta a Cabling helyi kábel szolgáltatót. Az m:tel emellett bejelentette, hogy 2015. 3. negyedévében BB/TV szolgáltatásokat indít, amelyhez jelenleg építi ki az infrastruktúrát. A Telemach (SBB) ugyancsak felgyorsítja a saját szálhálózata kiépítésével kapcsolatos munkákat, és a vezetékes BB szolgáltatások bevezetése 2015 második felében várható. Az Orion Telekom, egy közepes méretű szerb BB@TV szolgáltató 2015 második negyedévében megjelent az üzleti piacon, és bejelentette, hogy 2015 harmadik negyedévében a lakossági területen kíván terjeszkedni.

A mobilpiacon a tevékenységek a Telekom és a Telenor által szolgáltatott 4G hálózat népszerűsítésére, illetve további mobil adat ügyfelek – teljes és korlátozott – megszerzésére összpontosítanak (az m:tel továbbra is hátrányban van, és még csak a 3G szolgáltatást kínálja).

A Montenegró, Szerbia, Macedónia és Bosznia-Hercegovina által 2014 szeptemberében aláírt regionális roaming-megállapodás hatályba lépett, és azt 2015. július 1-jétől mindhárom szolgáltató alkalmazza.

2015 júniusában Montenegró két új fejezetet nyitott meg az uniós csatlakozási folyamatban. A NATO-csatlakozás különleges figyelmet élvez a kormány és a közvélemény részéről, mivel a NATO tagjai közé történő meghívás 2015-re várható.

Az Európai Bizottság tavaszi gazdasági előrejelzésében a korábban erre az évre becsült 3% GDP-növekedést 3,3%-ra javította. Ennek a korrekciónak elsősorban az első épülő montenegrói autópálya, illetve egy sor turisztikai projekt az oka. Az államadósság 2015 első negyedévének végén 57,8% volt. Az első montenegrói autópálya építése miatt az elkövetkező években az államadósság mértékének növekedése várható. Az autópálya-építkezés előkészületei a végükhöz közelednek, a tényleges építkezés várhatóan szeptemberben kezdődik.

Ez a 4 éves meghatározó projekt fontos hatással lesz a közfinanszírozásra, ezért körültekintő költésre van szükség annak érdekében, hogy elkerüljék a nyugdíjak és szociális juttatások kifizetésének esetleges késedelmét. Új adók esetleges kivetése a lakossági fogyasztásra is hatással lesz. A kormány azonban továbbra is arra számít, hogy az autópálya-építés jelentős sokszorozó hatással lesz a gazdaság többi területére, és a folyamatban lévő számos turisztikai célpont építésével együtt kulcsfontosságú ösztönzője lesz a gazdasági növekedésnek, és jelentős multiplikátor hatással lesz a gazdaság többi részére.

## 3.7. Stratégia

### Magyarország

Összpontosított stratégiai erőfeszítéseinknek köszönhetően 2015 második negyedévében a Magyar Telekom megtartotta vezető pozícióját a magyarországi vezetékes, a vezetékes szélessáv, a fizetős TV szolgáltatás, a mobil és ICT üzleti területeken, javult az ügyfélmegtartási képességünk és jelentős mennyiségi növekedést értünk el. Fokozatosan bővítettük továbbá hálózati és ügyfél-kiszolgálási képességeinket, proaktívan kiaknázva különböző partnerkapcsolati modelleket is.

Folytatjuk átalakulásunkat egy diverzifikált digitális szolgáltató vállalat irányába stratégiai fókuszaink mentén, célunk az alaptervekenység megújítása, fokozása és kiterjesztése, amely a szabad cash flow növekedéssel párhuzamosan egy agilisabb szervezet kialakítását segíti elő. Középtávú stratégiai célunk, hogy hatékonyabb és agilis szervezetté váljunk, termék és szolgáltatásportfoliónkat egyszerűsítsük, fokozzuk folyamataink automatizálását és nagyobb arányú online ügyfélszolgálatot érjünk el. Integrált szolgáltatóként továbbra is különleges ügyfélmélynnyújtunk ügyfeleinknek vezető márkánk és kiváló technológiánk segítségével.

A változó ügyféligények, a technológiai fejlődés és az új üzleti modellek előtt járva új kompetenciáink mentén kihasználjuk képességeinket, hogy vezető szerephez jussunk az otthonok digitális kiszolgálásában a fogyasztók és a partnerek számára egyaránt. Folytatjuk az új üzleti lehetőségek felkutatását és kiaknázását az e-egészségügy, a felhő alapú-, a pénzügyi és biztosítási szolgáltatások területén, melyek az ügyfelek megtartását szolgálják és új bevételi forrásokat jelentenek mind a lakossági, mind az üzleti szegmensben. A megváltozott piaci környezetnek köszönhetően a lakossági földgáz piacról kilépünk. Ugyanakkor, folyamatban van az üzleti energia ügyfeleket kiszolgáló vegyesvállalat létrehozása is, az energia szolgáltatási tevékenységünk fejlesztése és optimalizálása érdekében.

Stratégiánk lehetővé teszi számunkra, hogy kiaknázzuk és bővítsük kiterjedt ügyfélbázisunkat, jelentősen javítsuk a hatékonyságunkat és megragadjuk a növekedési lehetőségeket az információ- és kommunikációtechnológia területén és a kapcsolódó iparágakban, amely hosszú távon további stabil készpénztermelést eredményez.

### Macedónia

2015 első felében a Makedonski Telekom és a T-Mobile MK megőrizték vezető pozíciójukat a vezetékes, a mobil és a PayTV piacon egyaránt. Július 1-jétől a Makedonski Telekom és a T-Mobile MK hivatalosan is egy vállalatban egyesültek. Az erre vonatkozó határozatot a részvényesek közgyűlése június 17-én a befogadói megállapodás elfogadásával szentesítette.

A vezetékes hang alapú szolgáltatások terén a kábeltévé szolgáltatók a legjelentősebb versenytársak, mivel olyan BB & TV csomagot kínálnak, mely a hang alapú szolgáltatásokra nem számít fel havi előfizetési díjat. Az erősödő piaci verseny miatt a kiskereskedelmi adatpiac csökken. A felhőalapú szolgáltatások bevezetése megtörtént, és az IT piac dinamikus növekedést mutat.

Az elkövetkező (2015-től 2018-ig tartó) időszakban az alábbi főbb trendek kibontakozása várható:

- Szerény gazdasági növekedés a GDP 3-4 %-os növekedés mellett, hosszútávon csökkenő munkanélküliség, a fogyasztás 3-4 %-os növekedése, rövid- és középtávon hanyatló távközlési piac (2015-ben 8%, 2019-ben 3,4 %-os piaci visszaesés), az árak csökkenésével és érték lemorzsolódással párosuló erős verseny.
- A vezetékes szolgáltatások folyamatos mobil helyettesítése, a vezetékes és mobil piacok konszolidációjával.
- A felhő alapú szolgáltatások bevezetése, dinamikusan növekvő IT piac; a mobilinternettel kapcsolatos növekedési várakozások, amelyeket elsősorban az okos telefonok előretörése alapoz meg, ami azonban nem pótolja a hang alapú szolgáltatásokból származó bevételek csökkenését. A különböző platformok és integrált ajánlatok (FMC lehetőségek) jobb kihasználása várhatóan támogatja majd a tervezett növekedést.
- A PayTV használók növekedése; a szélessávú bevételek arányának növekedése; az online szolgáltatási piacok kisebb mértékű növekedése; rendszerintegrációs megoldások folyamatos növekedése; az erős verseny és a nagyon magas fedezetű adatkommunikációs bevételek csökkenése.

A helyi kihívásoknak való megfelelés és a stratégiai törekvésünk megvalósítása érdekében bevezetésre került az új macedón Ambíció Program 2.0, stratégiai irányként, amelynek végső célja a technológia magasabb szintű ügyfélélménnyé alakítása, a mobil és PayTV terén a vezető pozíció visszaszerzése, a bevétel/EBITDA trend stabilizálása, az erős piaci pozíció fenntartása, valamint új, modern, karcsús és teljesen konvergens távközlési szolgáltatóvá válás. Az Ambíció Program 2.0 több mint 60 kezdeményezést aggregál 14 pillérbe, ezáltal lefedve a szerkezeti és szervezeti átalakítás aspektusát is.

A piaci konszolidáció folyamatban van. A VIP 2014-ben felvásárolta a Blizoo-t, és értesítette a Macedón Versenyhivatalt a ONE-nal történő összeolvadásáról. A Hivatal bizonyos kötelezettségvállalásokkal jóváhagyta a VIP és a ONE összeolvadását; ezek között említendő az új szolgáltató általi MVNO hozzáférés biztosítása az érdekelt felek számára. Az összeolvadás eredményeképpen létrejövő új cég, a ONE.VIP az év végén kezdi meg működését, veszélyezteti az MKT vezető pozícióját (a mobil és a PayTV területen). A balkáni roaming-szabályozás a jelzett időben (2015. 07.01.) életbe lépett, azt mindhárom mobilszolgáltató alkalmazza. Az alacsonyabb roaming díjak Macedónia, Montenegró, Szerbia és Bosznia-Hercegovina területén 2015 második felétől negatívan befolyásolják a távközlési piacot. A helyi stratégia megvalósítására irányuló program, az Ambition Program 2014-ben elérte célját. A bevétel és az EBITDA csökkenésének lassítására ésszerű intézkedések megtételére került sor.

Az új 2015-ös macedón Ambíció Program 2.0 elkészült és elindult:

- 2015 a „Szolgáltatás Évének” lett nyilvánítva, az ügyfelek kiszolgálása kerül minden ügyfelekkel kapcsolatos találkozási ponton a középpontba;
- A mobilpiac átalakítása: prepaid helyett szerződéses migrálás és az árcsökkenés megállítása;
- A TV szegmens ártértékelése a nyereségesség javítása érdekében;
- Rugalmas csomagok bevezetése;
- All-IP termékfejlesztés;
- Time2Market javulás;
- Elmozdulás a teljesen integrált távközlési szolgáltató és e-társaság irányába:
  - ügyféligényekre való reagálás és szolgáltatási rugalmasság javítása a még karcsúbb szervezeti struktúra és folyamatautomatizálás révén;
  - alap- és kiegészítő tevékenységek felülvizsgálata, lehetséges kiszervezési elképzelések;
- További költségcsökkentés a bevételek várható alakulása alapján;
- Számlázás és adattárház konszolidáció, CRM és OSS bevezetés.

## Montenegró

A Crnogorski Telekom jövőképe a vállalat azon ambícióját hangsúlyozza, hogy a teljesen digitális életmód kialakítása során a CT az ügyfelek első számú választása legyen.

A CT vállalati stratégiát meghatározó dokumentuma három fő pillért határoz meg:

- Technológiai vezető szerep
- A legjobb ügyfélélmény
- Új üzletek

A stratégia tíz megvalósítási programban ölt testet, amelyek a „Tesla” nevet viselik. A megvalósítási kezdeményezéseken keresztül a CT arra törekszik, hogy fenntartsa stabil teljesítményét, javítsa az ügyfélélményt, valamint, hogy gyorsabbá és rugalmasabbá váljon. A kezdeményezések státuszát havi rendszerességgel ellenőrzi a stratégiai célok nyomon követésére és elérésük támogatására.



### 3.8. Főbb erőforrások és kockázatok

A pénzügyi helyzetünket, a működési eredményünket, illetve az értékpapírjaink kereskedési árát ezek a kockázatok bármelyike negatívan befolyásolhatja. Nem csak az alábbiakban felvázolt kockázatokkal kell szembenéznünk. További, jelenleg nem ismert kockázatok, vagy olyan kockázatok, melyeket jelenleg lényegtelennek tekintünk, szintén kedvezőtlen hatással lehetnek a pénzügyi helyzetünkre, működési eredményeinkre, illetve az értékpapírjaink kereskedési árára.

- Működésünk (Magyarországon és külföldön egyaránt) jelentős állami szabályozási hatás alatt áll; tovább szigorodnak a fogyasztóvédelemmel kapcsolatos előírások, továbbá szigorodhatnak egyes szabályozott nagykereskedelmi szolgáltatások árának meghatározásával kapcsolatos szabályok, amelyeknek az üzletünkre és a működési eredményeinkre is kedvezőtlen következményei lehetnek;
- Erősebb versenynek vagyunk kitéve, növekszik a mobil virtuális hálózati szolgáltatók (az MVNO-k) szerepe a mobil piacon;
- Magyarországon a jelenlegi mobilpiaci szereplők mellett a DIGI 10MHz frekvenciablokkhoz jutott a 1800MHz-es frekvenciasávon a legutóbbi frekvencia tenderen, amin mobil szolgáltatás indításába kezdhet új szereplőként ezen a piacon;
- Bevételi célkitűzéseink elérése nagyrészt attól függ, hogy sikerül-e a csökkenő hang alapú bevételeinket TV, internet és RI/IT bevételekkel ellensúlyozni;
- Lehetséges, hogy nem tudunk alkalmazkodni a távközlési piacokon bekövetkező technológiai változásokhoz;
- Működési modellünk jövőjét az üzleti környezet jelenleg még előre nem látható változásai befolyásolhatják;
- A technológiai és a távközlési ágazat fejlesztései egyes eszközeink könyv szerinti értékének értékvesztését okozhatják;
- Az eredményünkre negatív hatással lehetnek a mobilkommunikációs technológiáknak tulajdonított valós vagy vélt egészségügyi kockázatok;
- A rendszerhibák csökkent felhasználói forgalmat és kisebb bevételt eredményezhetnek, valamint árthatnak hírnevünknek;
- A kulcs munkatársak elvesztése gyengítheti az üzletünket;
- A montenegrói és macedóniai szabályozási környezet szigorodása; a montenegrói állami hálózati konszolidációs folyamat kedvezőtlenül befolyásolhatja működési eredményünket ezen országokban;
- 2014. szeptember 29-én Macedónia, Montenegró, Szerbia, és Bosznia-Hercegovina távközlésért felelős miniszterei megállapodást írtak alá, miszerint 2015. januártól kezdve 2017-ig az európai uniós szintre csökkentik az aláíró országok területén a mobiltelefonálás roamingdíjait;
- Macedóniában a legfontosabb fejlemény két versenytársunk, a ONE és a VIP összeolvadásának bejelentése. A tranzakció át fogja alakítani a versenykörnyezetet a macedón távközlési piacon;
- A részvényáraink ingadozóak lehetnek és a részvényeladási képességet a részvényeink és ADS-eink viszonylag kevésbé likvid piaca negatívan befolyásolhatja;
- A befektetéseink értékét, a működési eredményünket és pénzügyi helyzetünket kedvezőtlenül befolyásolhatják a magyarországi és más országokban bekövetkező gazdasági fejlemények;
- Ki vagyunk téve a magyar adórendszer kiszámíthatatlan változásainak;
- A devizaárfolyamok ingadozása kedvezőtlenül befolyásolhatja a működési eredményünket;
- Vitáink és peres ügyeink a szabályozó hatóságokkal, versenytársakkal és más felekkel kedvezőtlenül befolyásolhatják működési eredményünket.

### 3.9. Kitekintés

A távközlési iparág világszerte jelentős változásokon megy keresztül. Számos olyan hosszú távú trendet figyeltünk meg, melyek megváltoztatják a távközlési piac szerkezetét. Ilyen hosszú távú trendek pl. a technológia (pl. IP-alapú szélessávú termékek és megoldások, és felhő alapú megoldások), az ügyféligények (pl. a mobil növekvő használhatósága tartalomszolgáltatásokra és végberendezésként, 4Play megoldások és egyre nagyobb igény a mobil alkalmazásokra) valamint a verseny és a szabályozások változásai (pl. kisebb korlátok a piacra lépéshez, új üzleti modellek, a távközlési és a média műsorszórási iparág konvergenciája).

A Magyar Telekom jelenlegi tervei és kilátásai a legjobb tudásunkon és a várható körülményeken alapulnak. Azonban a versenytársaink viselkedését nem tudjuk megjósolni. Ezért az alternatív szolgáltatóknak, az új piaci belépőknek és az új megoldásoknak a feltételezettnél erősebb hatása bármely országban, ahol jelen vagyunk, negatív hatással lehet az üzleti teljesítményünkre.

Az üzleti szegmenseink mindegyikére hatással van egyedi üzleti környezete, és előre nem látott, általunk nem befolyásolható körülményeknek és eseményeknek vagyunk kitéve. A világgazdaság kiheverte a válságot, de ez nagyban függ a FED monetáris politikájától. Az európai növekedés továbbra is törékeny. Jelentős bizonytalanság övezi az euró jövőjét, különösen Görögországban.

#### Magyarország

A magyar gazdaság 2013-ban kilábalta a recesszióból, és a GDP növekedés 3,6% volt 2014-ben, amit az export teljesítmény, az EU alapok felhasználása valamint a lecsökkentett energiaárak hajtottak. A Magyar Nemzeti Bank prognózisa azt mutatja, hogy a GDP növekedés magas marad, 2015-re 3,3 százalékos GDP növekedést jelez. A munkanélküliségi ráta 7,7 százalékra csökkent, a magyar fizetőeszköz volatilitása pedig várhatóan továbbra is fennmarad.

A költségvetés kiegyensúlyozására a magyar kormány számos intézkedést vezetett be, hogy 2014-ben a hiányt a GDP 3 százaléka alatt tartsa. Az Országgyűlés elfogadott egy törvényt, amely telekommunikációs adót vetett ki a szolgáltatókra vezetékes és mobil hang, és mobil SMS/MMS szolgáltatásokra 2012. július 1-ei hatállyal határozatlan időre. A távközlési adó 2014-ben a Magyar Telekom számára 25,8 milliárd forint költséget



jelentett. Az Országgyűlés elfogadott egy további törvényt, melyben adót vetettek ki a közmű szolgáltatók vezetőikre (pl.: alépitmények, kábelek) 2013-tól. A 2015-ös adókötelezettség és az adó teljes évi költsége (7,6 milliárd forint) 2015 első negyedévében került lekönyvelésre az adóköteles infrastruktúra 2015. január 1-jei állapota alapján. A T-Systems Magyarország szegmensünket a kormányzat, a legnagyobb üzleti ügyfelünk kiadásainak erős csökkentése is érinti.

2013 szeptemberében a Magyar Telekom frekvenciahasználati jogosultsága a 900 MHz-es és 1800 MHz-es frekvenciasávokban meghosszabbításra illetve harmonizálásra került 2022-ig. A Magyar Telekom 34 milliárd forintot fizetett a meghosszabbításért. 2014 szeptemberében a Magyar Telekom használati jogot nyert a Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság Hivatal tenderén 2034 júniusáig frekvenciablokkok használatára a 800 MHz, 900 MHz, 1800 MHz és a 2600 MHz-es frekvenciasávokban. A Magyar Telekom az elnyert frekvenciablokkokért 59 milliárd forint egyszeri díjat fizetett 2014 negyedik negyedévében.

2014-ben "Partnerség a Digitális Magyarorszáért" megállapodás született a magyar kormánnyal, melynek célja Magyarország teljes HSI (szélessávú internet, > 30 Mbps) lefedettségének elérése 2018-ig, abban az esetben amennyiben a fejlesztések feltételei kedvezőek és uniós forrásokat is fel lehet használni.

A Magyar Telekom folyamatosan keresi az üzleti lehetőségeket az alap szolgáltatásain túl.

### **Macedónia**

Macedóniában erősödik a verseny, mind a vezetékes mind a mobil piacon. A mobil piacon az agresszív árpolitikát a csak ezen a piacon jelen lévő szolgáltató hajtja, hogy ez által megpróbálja visszaszerezni elvesztett piaci részesedését. Ez a tendencia várhatóan folytatódik a bejelentett mobil végződtetési díjak csökkentése után is. Az Albafone belépett a piacra, mint MVNO, csak kártyás előfizetői portfólióval. Részben és teljesen fixdíjas ajánlatok dominálnak a mobil hang piacon. A mobil adatátviteli piacot a fixdíjas csomagok dominálják.

A vezetékes szegmensben a szélessávú kapcsolatokat használó csomagajánlatok a jövőbeni szolgáltatások alapja. A digitális TV szolgáltatások fokozzák az interaktivitást a fogyasztók felé, és lehetővé teszik a kibővített alkalmazásokat. Annak érdekében, hogy modern, hatékony és teljesen konvergens távközlési szolgáltatóvá váljon, a Macedonski Telekom elindította az Ambition Program 2.0-át.

Macedóniában intenzívebb szabályozási intézkedéseket is várunk a jövőben. Pure LRIC módszertan várható a vezetékes végződtetési díjakra (FTR) és IP összekapcsolódásra. 2015-ben árprés vizsgálat várható a kiskereskedelmi optikai termék esetében. Továbbá, kötelezettség várható az összes piaci szereplő számára, hogy a légvezetéseket föld alá vezessék a városi területeken, valamint digitális menetrend kötelezettség a háztartások 30 és a 100 Mbps sebességű lefedésére, a technikai semlegesség biztosításával 2020-ig. A Balkán roaming szabályozás aláírása a kis- és nagykereskedelmi áraknak az EU roaming III szintre történő csökkentését fogja eredményezni. A szélessávú termékek az egyetemes szolgáltatások körébe kerülnek 2015-től.

2015 júniusában a Makedonski Telekom AD – Skopje közgyűlést tartott, amelyen jóváhagyták a T-Mobile Macedonia beolvasását a Makedonski Telekomba. A beolvasás 2015. július 1-én lépett hatályba.

### **Montenegró**

Montenegróban a közeljövőben nehéz környezetre számítunk a verseny és szabályozási nyomások hatására. A vezetékes piacon a Crnogorski Telekom marad a domináns szolgáltató, maradéktalanul kihasználva a multi-play, multiscreen, és finanszírozási képességeit. Az optikai hálózat kiépítése növeli a szélessávú penetrációt, de anélkül, hogy prémium bevételek keletkeznének. A versenytársak növelik a lefedettséget és a szolgáltatási szintet kábeltévé felvásárlások segítségével vagy saját új generációs hálózat (NGN) beruházásokkal értékes ügyfeleket szerezve, akik X-Play élményt és többlet értéket keresnek. A mobil szegmenst erős verseny és árérzékenység jellemzi. A postpaid szegmensben a piaci követők fixdíjas tarifákat vezetnek be korlátlan on-net forgalommal és internet használattal. A piaci szereplők elkötelezettek a hálózati kapacitások növelésére a 4G/NGM hálózatok kiépítésével. A versenytársak X-Play képességeket építhetnek ki a KTV/SAT üzemeltetőikkel koalícióban vagy felvásárlással, így vezetékes szolgáltatásokat is tudnak majd ajánlani.

Ami a szabályozási intézkedéseket illeti, a regionális roaming szabályozás erősen befolyásolja roaming bevételeink alakulását. Közvetve azonban lehet negatív hatása a nemzetközi mobilhívás-végződtetési díjakra is. A szabályozott fix-, és mobilhívás-végződtetési díjak csökkenése zajlik a 2013-2016 közötti időszakban. A kiskereskedelmi ár költség alapú szabályozása (a hálózathoz való hozzáférés, fix hang- és ADSL) negatívan fogja befolyásolni a bevételek alakulását, különösen annak a ténynek köszönhetően, hogy LRIC modellt kell alkalmazni a 2014-es szabályozói jelentések esetében. Árprés vizsgálat várható a kiskereskedelmi termékek esetében 2015 második felében. Az új eLaw és a kapcsolódó rendeletek alkalmazása szigorú-feltételeket és költséges kötelezettségeket jelentenek az üzemeltetőknek. Az állam, úgy is dönthet, hogy telekommunikációs szolgáltatások nyújtására fogja hasznosítani a rendelkezésre álló infrastruktúráját (költségoptimalizálás).

#### **3.9.1 Bevételek**

A vezetékes szolgáltatások területén a hang szolgáltatásból származó árbevétel további csökkenését várjuk a tartós vonalcsökkenés és a vezetékes tarifák mérséklődése miatt, melyet a mobil helyettesítés és a vezetékes piacon tapasztalható VoIP vagy VoCable szolgáltatókkal szembeni erősödő verseny okoz. A mobil helyettesítés még mindig a lemorzsolódás fő oka, és arra számítunk, hogy az átlagos mobil percdíjak

2015-ben továbbra is alacsonyabbak lesznek, mint az átlagos vezetékes percdíjak. Az ingyenes vagy alacsony árú vezetékes tarifák-gyorsan terjednek a csomagolt szolgáltatások esetében. A megfigyelhető piaci tendenciáknak megfelelően igyekszünk termékeinket összecsomagolni, hogy minden egyes ügyfél igényét valamennyi platformon ki tudjunk szolgálni. A vezetékes összekapcsolási díjak további csökkenése várható 2015-ben és 2016-ban.

A telített vezetékes piacon továbbra is a TV marad a fő hajtóerő. Az általunk kínált platformok (kábel, IP, szatellit) széles skálájára alapozva célunk, hogy azon ügyfeleket elérjük, akiknek jelenleg kevesebb, mint három szolgáltatást nyújtunk. 2014-ben piacvezető pozíciót értünk el a magyarországi TV piacon, és az a célunk, hogy tovább növeljük az előfizető számot 2015-ben; az erős verseny miatt azonban az elérhető árásainkra komoly nyomás nehezedik. A TV piaci pozíciónk erősítése érdekében folyamatosan fejlesztjük a termék portfóliónkat (mint például az OTT megoldások).

A mobil szolgáltatások területét tekintve a piac telítődött és csökkenő hang alapú bevételekre számítunk. További növekedést várunk a mobil szélessávban, valamint az értéknövelt és adatátviteli szolgáltatások jövőbeli növekedési lehetőségeit tekintve, azonban ez a pozitív hatás nem lesz képes ellensúlyozni a hang alapú bevételek csökkenését. A fixdíjas mobil díjcsomagok terjedése már elég intenzív (és várhatóan növekedni fog) és az árak jelentősen visszaestek. A mobil végződtetési díjak 1,71 Ft/percre csökkentek 2015 április 1-től. Egy negyedik mobilszolgáltató piacra lépése is várható.

A Magyar Telekom rendszeresen felülvizsgálta energiaszolgáltatási tevékenységgel kapcsolatos üzleti modelljét és a legutóbbi felülvizsgálat azt mutatta, hogy a Társaság profitabilitására összességében negatívan hatna, amennyiben folytatná a lakosság földgázzolgáltatását. Ezért a Társaság úgy döntött, hogy 2015. július 31-i hatállyal megszünteti a lakossági felhasználók részére nyújtott földgázzolgáltatást.

Annak érdekében, hogy fenntartsuk a hosszú távú versenyképességünket a vállalati szektorban, elköteleztük magunkat, hogy tovább fejlesztjük az IT kompetenciáinkat fókuszálva komplex szolgáltatások nyújtására, melyek magukba foglalják a menedzselte szolgáltatásokat és a rendszerintegrációt, valamint a kiszervezést, melyben tanácsadási szolgáltatást is nyújtunk üzleti ügyfeleink számára.

### **3.9.2 Költségek**

Elköteleztük magunkat amellett, hogy minden üzleti szegmensben javítsuk belső működési hatékonyságunkat. Annak érdekében, hogy megvalósítsuk céljainkat az egyre élesedő versenykörnyezetben, határozott költség-kontrollal tervezzük részben ellensúlyozni a bevételek csökkenését. Folytatjuk a csoport szintű hatékonysági projektünket.

Megállapodtunk a Társaságnál működő érdekképviselőkkel az anyavállalatot érintő 2015-2016. évi létszámleépítésről, valamint a bérfelállítás mértékéről. A Társaság maximum 1700 munkavállaló elbocsátásáról állapodott meg az érdekképviselőkkel, melynek körülbelül 35%-a 2014. október 1. és 2015. március 1. között távozott a Társaságtól, a fennmaradó 65% pedig várhatóan 2016. január 1-ig. A 2 éves programra vonatkozó végkielégítéssel kapcsolatos költségek teljes összege megközelítőleg 12 milliárd forintot tesz ki, melyből 4 milliárd forint 2014-ben került könyvelésre. Az érdekképviselőkkel kötött megegyezés szerint az anyavállalat azon alacsonyabb kereseti kategóriákba tartozó munkatársai, akik 2016. január 1-jén állományban lesznek, 2015. július 1-jei visszamenőleges hatállyal 4%-os bérfelállításban részesülnek, annak érdekében, hogy a bérek versenyképességét megőrizzük. Ezek az intézkedések nettó 15 milliárd forint költségmegtakarítást eredményeznek a 2 év során a személyi jellegű költségekben, amely a programhoz kapcsolódó elbocsátási költségek tekintetében átlagosan 9 hónap megtérülési időt jelent.

Műsor- és jogdíj fizetési kötelezettség a korábban ingyenesen sugárzott TV csatornák után továbbra is lehetőség marad 2015-ben.

### **3.9.3 Beruházás tárgyi eszközökbe és immateriális javakba**

Az előző évekhez hasonlóan a capex költségek fő prioritásai nem változtak. Az új termékekbe és platformokba (pl.: 4G, HSI) történő beruházás továbbra is fő stratégiai célunk marad. A szélessáv kiterjesztése érdekében mobil hálózatunkon nagyszabású modernizációt végzünk.

Célunk, hogy Magyarország vezető ICT vállalata legyünk, ezért továbbra is növeljük beruházásainkat az IT területen. Terjeszkedésünk új üzletágakba további beruházásokat igényel.

Törekszünk az ügyfélközpontúság további fejlesztésére, mely stratégiánk prioritása, és melynek eszköze az új CRM rendszer sikeres bevezetése Magyarországon, Macedóniában és Montenegróban. Célunk a Társaság jelenlegi ügyfélkezelésének teljes átalakítása. Az új ERP rendszer sikeres bevezetése szintén elengedhetetlen.

Folyamatosan keressük a további értékteremtő befektetési és beruházási célokat.

#### 4. NYILATKOZAT

Alulírottak nyilatkozunk, hogy a legjobb tudásunk szerint elkészített, az Európai Unió (EU) által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványoknak (IFRS) megfelelő jelentés valós és megbízható képet ad a Magyar Telekom Nyrt. és a konszolidációba bevont vállalkozásainak eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről; továbbá a jelentés megbízható képet ad a Magyar Telekom Nyrt. és a konszolidációba bevont vállalkozásainak helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a pénzügyi év hátralevő időszakát érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Az Időközi pénzügyi jelentésről független könyvvizsgálói jelentés nem készül.

Christopher Mattheisen  
Vezérigazgató, igazgatósági tag

Szabó János  
Gazdasági vezérigazgató-helyettes

Budapest, 2015. augusztus 5.

Ezen befektetői közlemény 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 kellő mértéket meghaladó módon támaszkodni. A jövőre vonatkozó kijelentések azon időpontbeli 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 rejlő kockázatokkal és bizonytalanságokkal járnak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy számos olyan fontos tényező van, amelynek hatására a tényleges eredmények lényegesen eltérhetnek az előretekintő jellegű megállapításoktól. Az ilyen tényezőket többek között a 2014. december 31-ével végződött év pénzügyi beszámolójával együtt olvasandó, amely elérhető weboldalunkon a <http://www.telekom.hu-n>, és amely a Nemzetközi Számviteli Szabvány Testület („IASB”) által kibocsátott és az Európai Unió által elfogadott, Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok (IFRS) figyelembevételével készült.

A Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal (IFRS) összhangban készített kimutatások mellett a Magyar Telekom nem-GAAP pénzügyi teljesítménymutatókat is közzétesz, többek között EBITDA, EBITDA ráta, és nettó adósság mutatókat. Ezek a nem-GAAP mutatók kiegészítik, nem pedig helyettesítik az IFRS szerint közzétett információkat. A nem-GAAP pénzügyi teljesítménymutatók nem azonosak sem az IFRS, sem más, általánosan elfogadott számviteli elvek szerint készített mutatókkal. Előfordulhat, hogy más társaságok ezeket a fogalmakat más módszertan szerint határozzák meg. A fogalmak értelmezéséhez további részletes információ található a pro forma számok összegegyeztetése oldalon, amely megtalálható a Magyar Telekom Befektetői Kapcsolatok honlapján: [www.telekom.hu/befektetoknek](http://www.telekom.hu/befektetoknek).