



## **MAGYAR TELEKOM**

### **IDŐKÖZI PÉNZÜGYI JELENTÉS**

A 2015. DECEMBER 31-ÉN VÉGZŐDŐ NEGYEDIK  
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 – éves összehasonlításban.....	8
2.4.	Konszolidált Cash flow kimutatás.....	9
2.5.	Konszolidált Tőkében bekövetkezett változások.....	10
2.6.	A Magyar Telekomról.....	11
2.7.	Az időközi pénzügyi jelentés készítésének alapja és könyvvizsgálata.....	11
2.8.	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.....	14
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.	A negyedév vége és az „Időközi pénzügyi jelentés” publikálása közti jelentősebb események.....	28
3.5.	Üzleti környezet.....	28
3.6.	Stratégia.....	30
3.7.	Főbb erőforrások és kockázatok.....	31
3.8.	Kitekintés.....	32
3.8.1	Bevételek.....	33
3.8.2	Költségek.....	34
3.8.3	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 – 2016. február 24. – A Magyar Telekom (Reuters: MTEL.BU és Bloomberg: MTELEKOM HB), Magyarország vezető távközlési szolgáltatója ma közzétette 2015. negyedik negyedévre és egész évre vonatkozó Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok (IFRS) szerinti konszolidált pénzügyi eredményeit.

## 1. FŐBB EREDMÉNYEK

MAGYAR TELEKOM Csoport Pénzügyi Eredmények - IFRS (millió forintban, kivéve mutatószámok)	2014. 4. negyedév (nem auditált)	2015. 4. negyedév (nem auditált)	változás (%)	2014. 1-12. hó (auditált)	2015. 1-12. hó (nem auditált)	változás (%)
Összes bevétel	165 264	182 884	10,7%	626 447	656 342	4,8%
Működési eredmény	15 168	11 984	(21,0%)	80 574	73 517	(8,8%)
<b>Adózott eredmény</b>						
A Társaság részvényeseire jutó eredmény	1 540	3 353	117,7%	28 611	27 715	(3,1%)
Nem irányító részesedésekre jutó eredmény	1 110	750	(32,4%)	3 413	3 832	12,3%
	<b>2 650</b>	<b>4 103</b>	<b>54,8%</b>	<b>32 024</b>	<b>31 547</b>	<b>(1,5%)</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	97 423	101 127	3,8%	400 090	406 965	1,7%
<b>EBITDA</b>	41 862	43 730	4,5%	181 224	187 301	3,4%
<b>EBITDA ráta</b>	25,3%	23,9%	n.a.	28,9%	28,5%	n.a.
<b>Szabad cash flow</b>				(13 774)	26 725	n.m.
Egy részvényre jutó hozam és hígított hozam (forint)	1,48	3,22	117,6%	27,45	26,59	(3,1%)
CAPEX/ Bevétel				29,4%	16,7%	n.a.
Nettó adósság				442 167	409 393	(7,4%)
Nettó adósság/ teljes tőke				45,7%	42,9%	n.a.
Alkalmazottak száma (záró létszám, redukált főben)				10 883	10 357	(4,8%)

- A bevételek 2015 negyedik negyedévében mintegy 10,7%-kal, 165,3 milliárd forintról 182,9 milliárd forintra nőttek** a kiemelkedő rendszerintegráció (RI) és információtechnológiai (IT) teljesítménynek, valamint a vezetékes szegmensben elért erőteljes növekedésnek köszönhetően. **A mobil bevételeknek** az előző év hasonló időszakához képest megfigyelhető **4,1%-os csökkenését** elsősorban a mobil hang alapú nagykereskedelmi bevételek visszaesése - amely magyarországi mobil hívásvégződtetési díjak jelentős csökkenésére vezethető vissza - valamint az SMS és mobil készülékértékesítési bevételek mérséklődése okozta. Mindazonáltal, a mobil adatbevételek jelentősen emelkedtek az időszak alatt, a szélesebb ügyfélbázisnak köszönhetően. **A vezetékes bevételek** mintegy 8,1%-kal növekedtek a magasabb széles sávú kiskereskedelmi, készülékértékesítési és nagykereskedelmi bevételeknek következtében, melyeket tovább fokozott a GTS Magyarország akvizíciója. **Az RI/IT bevételek** szinte megduplázódtak 2014 negyedik negyedévéhez képest, elsősorban az év végén elnyert jelentős magyarországi IT projekteknek köszönhetően. A lakossági földgáz-szolgáltatási piacról 2015. július 31-i hatállyal történt kilépés ellenére az **energia bevételek** 5,5%-kal növekedtek negyedéves összehasonlításban, a földgáz és energia szolgáltatásból az üzleti alszegmensben elért kiváló teljesítmény hatására. **A 2015-ös egész éves teljesítményt tekintve** elmondható, hogy az **összes bevétel 4,8%-kal nőtt** 2014-hez képest, amely meghaladja az előzetes várokozásokat. A mobil bevételekben történt csekély mértékű visszaesést ellensúlyozták a magasabb vezetékes és energia bevételek, valamint az EU forrásokból támogatott projektekhez kapcsolódó nagyon erőteljes RI/IT teljesítmény. A Telekom Magyarország és a T-Systems bevételei egyaránt növekedtek, mintegy 3,4% illetve 13,1%-kal; miközben a Macedóniában és Montenegróban 3,9%-kal és 5,6%-kal csökkentek éves összehasonlításban a fennálló piaci verseny és szabályozási nyomás hatására.
- A közvetlen költségek 20,5%-kal, 81,8 milliárd forintra emelkedtek a negyedik negyedévben**, elsősorban a jelentősen magasabb RI/IT szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek eredményeként, melyek összhangban állak a szegmensben elért robusztus bevételjavulással. Az összekapcsolási díjak 27,7%-kal csökkentek a magyarországi mobil végződtetési díjak mérséklődése miatt, miközben a követelések értékvesztése is némi javulást mutatott. **A teljes 2015-ös évben felmerült közvetlen költség tekintetében 10,2%-os emelkedést** tapasztaltunk elsősorban a növekvő bevételekkel összhangban RI/IT és energia szolgáltatásokhoz kapcsolódó magasabb költségek miatt, melyet részben ellensúlyozott az összekapcsolási díjak csökkenése, valamint a magyarországi mobil készülékértékesítésekhez kapcsolódó követelések értékvesztésében történt javulás. **Negyedéves összehasonlításban 3,8%-kal, éves szinten pedig a 1,7%-kal növekedett a bruttó fedezet.**
- 2015. negyedik negyedévben az EBITDA 4,5%-kal, 43,7 milliárd forintra emelkedett negyedéves összehasonlításban**, a 2014/2015-ben végrehajtott két éves létszám leépítéssel kapcsolatos magasabb végkielégítés, valamint a GTS akvizíció okozta megnövekedett személyi

jellegű ráfordítások ellenére. **Éves szinten az EBITDA 3,4%-kal javult**, messze meghaladva a célként eredetileg kitűzött, 2014-hez képest megközelítőleg változatlan szintet; amely nemcsak az energia és RI/IT szegmensből, hanem vezetőes és mobil alaptevékenységből is származó magasabb bruttó fedezetnek köszönhető.

Részletek a különadókról (milliárd forint)	2014	2015	2014	2015
	4. negyedév	4. negyedév		
Távközlési adó	6,5	6,1	25,8	25,2
Közműadó	0,2	0,0	7,6	7,6
<b>Összesen</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>33,5</b>	<b>32,9</b>

- **A magyarországi különadók 8,3%-kal, 6,7 milliárd forintról 6,1 milliárd forintra csökkentek** negyedéves összehasonlításban, míg éves szinten 1,8%-kal mérséklődtek.
- **Az értékcsökkenési leírás 18,9%-kal, 31,7 milliárd forintra emelkedett** 2015 negyedik negyedévében a 2014 októberében vásárolt új frekvenciahasználati jogosultságokhoz kapcsolódó telekommunikációs licenzek magasabb értékcsökkenésének következtében. Az új számlázási és SAP rendszerhez kapcsolódó szoftveraktíválás is további költséggel járt. Az egész évet tekintve, az értékcsökkenési leírás 13,0%-kal nőtt 2015-ben 2014-hez képest.
- **A nyereségadó költség jelentősen, 50,2%-kal 2,3 milliárd forintra csökkent negyedévről negyedévre.** A változást elsősorban egy, a macedón leányvállalatunkhoz kapcsolódó, 2,5 milliárd forintos egyszeri halasztott adó követelés 2014 negyedik negyedévében történt megszüntetésének köszönhető. Az egyszeri hatást a Stonebridge-nak (a Stonebridge a holding vállalatunk Macedóniában) a Makedonski Telekom-ban lévő befektetésének értékvesztése váltotta ki, a Makedonski Telekom részvényének 2014-es gyenge teljesítménye, valamint a Stonebridge-ban történt tőkeleszállítás követően. **A 2015-ös év egészét tekintve a nyereségadó költség 31,5%-kal mérséklődtek** alapvetően ugyanazon tényezők hatására, mint amelyek a negyedik negyedéves csökkenést okozták; miközben az eredő effektív adókulcs a korábbi évekhez hasonlóan, átlagosan 30% körül alakult.
- **A Társaság részvényeseire jutó eredmény (nettó eredmény) több mint kétszeresére, 1,5 milliárd forintról 3,4 milliárd forintra nőtt a negyedik negyedévben,** főként a nyereségadó költség jelentős mérséklődésének, valamint kisebb mértékben a Makedonski Telekom és a Crnogorski Telekom alacsonyabb profitjából eredően a nem irányító részesedésekre jutó eredmény csökkenésének hatására. Mindazonáltal **az egész évet tekintve, az alacsonyabb nyereségadó költség ellenére, a Társaság részvényeseire jutó eredmény 3,1%-kal csökkent** tükrözve a működési eredmény 8,8%-os esésének, valamint a nem irányító részesedésekre jutó eredmény magasabb arányának hatásait.
- **A beruházás tárgyi eszközökbe és immateriális javakba (CAPEX) 40,4%-kal, 109,8 milliárd forintra csökkent az egész évet tekintve,** de fontos megjegyezni, hogy a 2014 negyedik negyedévében 97,6 milliárd forintot költöttünk a magyarországi frekvencia licenzekre. A frekvenciákba 2014-ben történt befektetéstől és a 2015-ben a magyarországi vezetőes hálózatfejlesztésre pótlólagosan költött mintegy 20,5 milliárd forinttól eltekintve a Capex mindössze 2,5 milliárd forintra nőtt az előző évhez képest. A Telekom Magyarország szegmensre 88,4 milliárd forint, a T-Systems Magyarország szegmensre 5,4 milliárd forint jutott, míg Macedóniában 10,6 milliárd forintot, Montenegróban pedig 5,2 milliárd forintot fordítottunk beruházásokra.
- **A szabad cash flow** (az üzleti tevékenységből és az egyéb pénzügyi eszközök beszerzésével / eladásával korrigált befektetési tevékenységből származó és az egyéb pénzügyi kötelezettségekre fordított cash flow összege) a 2014 egész évre tekintett **13,8 milliárd forintos cash kiáramlásról mintegy 26,7 milliárd forintos cash beáramlásra javult.** 2015-ben az üzleti tevékenységből származó nettó cash flow 10,8 milliárd forintra nőtt, elsősorban a magasabb EBITDA-nak és a 2014-ben bekövetkezett macedón adótörvény változás következtében fizetett alacsonyabb nyereségadónak köszönhetően, de a 2015-ben 2014-hez képest magasabb végkielégítésekre képzett céltartalékot is magába foglalva. A befektetési tevékenységből származó cash flow (eltekintve az „Egyéb pénzügyi eszközök eladása – nettó” tételről) 2015-ben 30,1 milliárd forintra, 110,7 milliárd forintra csökkent 2014-hez képest, a 2014-es frekvenciavásárlás 58,5 milliárd forintos kedvező hatásának köszönhetően, amely ellensúlyozta a (készpénzben fizetett) GTS akvizíciót és a beruházás igényes HSI (szélessávú internet) hálózatfejlesztést.
- **A nettó adósságállomány 7,4%-kal, a 2014. negyedik negyedévi 442,2 milliárd forintról 409,4 milliárd forintra csökkent 2015. december végére,** miközben a **nettó eladósodottsági ráta** (a nettó adósságnak az összes tőkére vetített aránya) **45,7%-ról 42,9%-ra javult** a mérséklődő rövid- és hosszú lejáratú kötelezettségek következtében. A Magyar Telekom osztalékpolitikájának célja a nettó eladósodottsági rátát a 30%-40% közötti tartományban kívánja tartani és a nettó eladósodottsági ráta csökkenő pályán mozog. Ennél fogva arra számítunk, hogy a nettó eladósodottsági ráta a 30%-40%-os céltartományt az elkövetkező években el is fogja érni.

**Christopher Mattheisen vezérigazgató így nyilatkozott:**

Nagy büszkeséggel tölt el, hogy arról számolhatok be, hogy 2015-ben mintegy 656 milliárd forint Csoport bevételt értünk el, ami 2008 óta a legmagasabb, az EBITDA pedig jelentős mértékben, 187 milliárd forintra javult. A bevételekben, a bruttó fedezetben és legutóbb az EBITDA-ban is elért trendfordulót követően 2015-ben a Társaságnak sikerült újra pozitív Szabad Cash Flow-t termelnie. Ez lehetővé teszi, hogy újra fizessünk osztalékot az előző évi eredményünk után, így részvényenként 15 forint osztalékfizetés elfogadását javasoljuk a 2016. áprilisban tartandó Éves Rendes Közgyűlésen.

Miközben integrált vezetékes és mobil szolgáltatásokat nyújtunk, minden szegmensben folytattuk az új generációs IP hálózatok kiépítését, ami tovább erősíti technológiai vezető szerepünket. Magenta1 néven négy szolgáltatást összekapcsoló integrált csomagot vezettünk be Magyarországon és Macedóniában, majd idén januárban Montenegróban is, annak érdekében, hogy maximalizáljuk részesedésünket a háztartások távközlésre fordított költségéből. Mindeközben változatlanul nagy hangsúlyt fektetünk a költségekre, melynek köszönhetően felesleges terhektől mentes, hatékonyabb vállalattá válunk. A magyarországi létszámcsökkentési program végrehajtását követően a termékek és folyamatok egyszerűsítésére, valamint a digitalizációjára fogunk összpontosítani, ami magába foglalja azt is, hogy minél több ügyfelet online kiszolgálásra tereljük át.

Magyarországon a népesség arányos 4G lefedettségben meghaladtuk a 97%-ot, csaknem egy millió ügyféllel a 4G hálózatunkon. Emellett csaknem fél millió háztartásba vittünk szélessávú internet elérhetőséget (High Speed Internet). Következésképpen a kimagasló magyarországi bevétel a mobil és vezetékes szélessávú, valamint a TV bevételek növekedésének köszönhető, továbbá az RI/IT és energia bevételek jelentős emelkedésének. Örömmel jelentem be azt is, hogy öt éves csökkenést követően a T-Systemsnek is sikerült megvalósítania az EBITDA trendfordulót és visszatérni a növekedéshez.

Előretekintve a 2016-os évre elmondhatjuk, hogy a középpontban továbbra is a trendfordulók megvalósítása áll majd, amely céljainkkal összhangban nyereségességünk növelését is magába foglalja. Az összes szegmensünkben tapasztalható integrált csomagokba történő ügyfél migráció eredményeképpen folyamatos eltolódás zajlik a bevétel összetételében, ami várakozásaink szerint enyhíteni fogja a hang alapú bevételek csökkenését. A lakossági gázpiacról történt kilépést, valamint az üzleti szegmensből származó energia bevételek konszolidációból való kivonását követően 2016-ra mintegy 580-590 milliárd forint bevételt várunk, és 2017-re vonatkozó nyilvános célkitűzésünket pedig 585-595 milliárd forint közé tesszük.

Összességében arra számítunk, hogy 2016-ban a jelentett EBITDA 187-191 milliárd forint körül alakul majd, míg a 2017-re vonatkozó nyilvános EBITDA célkitűzésünket 189-193 milliárd forintra emeljük. A rendszerintegrációs és információtechnológiai tevékenységekből származó bevételek növekvő hozzájárulása a Csoport egész földrajzi területén kulcsfontosságú szerepet fog játszani abban, hogy a Csoport szintű növekvő EBITDA célkitűzést teljesítsük. A Capex tekintetében a folytatódó hálózatépítés ellenére éves szinten mintegy 10%-os csökkenést várunk 2016-ra és 2017-re egyaránt.

**Publikus célkitűzés:**

	Tény		Publikus célkitűzés	
	2015	2016	2016	2017
<b>Bevétel</b>	656.3 milliárd forint	580-590 milliárd forint között	HUF 585-595 milliárd forint között	HUF 585-595 milliárd forint között
<b>EBITDA</b>	187.3 milliárd forint	187-191 milliárd forint között	HUF 189-193 milliárd forint között	HUF 189-193 milliárd forint között
<b>Capex*</b>	109.8 milliárd forint	kb. 10% éves csökkenés	kb. 10% éves csökkenés	kb. 10% éves csökkenés
<b>Szabad CF**</b>	26.7 milliárd forint	-	több, mint 50 milliárd forint	több, mint 50 milliárd forint
<b>Osztalék</b>	részvényenként 15 forint	részvényenként 25 forint célkitűzés	-	-

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

\*\* a leányvállalatokban lévő kisebbségi tulajdonosoknak fizetett osztalék után

## 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. december 31.</b> (nem auditált)	<b>változás</b>	<b>változás</b> <b>%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>				
<b>Forgóeszközök</b>				
Pénzeszközök	14 625	17 558	2 933	20,1%
Követelések	144 266	162 762	18 496	12,8%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	23 690	11 052	(12 638)	(53,3%)
Nyereségadó követelés	899	1 356	457	50,8%
Készletek	13 749	12 665	(1 084)	(7,9%)
	197 229	205 393	8 164	4,1%
Értékesítésre kijelölt eszközök	668	4 785	4 117	n.m.
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>197 897</b>	<b>210 178</b>	<b>12 281</b>	<b>6,2%</b>
<b>Befektetett eszközök</b>				
Tárgyi eszközök	487 778	493 204	5 426	1,1%
Immateriális javak	259 984	260 909	925	0,4%
Goodwill	218 502	217 935	(567)	(0,3%)
Befektetések társult és közös vezetésű vállalatokban	0	1 000	1 000	n.a.
Halasztott adó követelés	155	47	(108)	(69,7%)
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	25 243	22 950	(2 293)	(9,1%)
Egyéb befektetett eszközök	1 217	801	(416)	(34,2%)
<b>Befektetett eszközök összesen</b>	<b>992 879</b>	<b>996 846</b>	<b>3 967</b>	<b>0,4%</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 190 776</b>	<b>1 207 024</b>	<b>16 248</b>	<b>1,4%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>				
Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalatok felé	110 858	136 906	26 048	23,5%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	65 131	26 152	(38 979)	(59,8%)
Kötelezettségek szállítók felé	110 361	140 182	29 821	27,0%
Nyereségadó kötelezettség	1 778	1 399	(379)	(21,3%)
Céltartalékok	5 579	7 185	1 606	28,8%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	36 129	39 142	3 013	8,3%
	329 836	350 966	21 130	6,4%
Értékesítésre kijelölt kötelezettségek	0	1 217	1 217	n.a.
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>329 836</b>	<b>352 183</b>	<b>22 347</b>	<b>6,8%</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>				
Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalatok felé	245 071	220 088	(24 983)	(10,2%)
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	59 422	54 857	(4 565)	(7,7%)
Halasztott adó kötelezettség	22 064	23 813	1 749	7,9%
Céltartalékok	8 816	9 907	1 091	12,4%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	1 169	1 245	76	6,5%
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>336 542</b>	<b>309 910</b>	<b>(26 632)</b>	<b>(7,9%)</b>
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>666 378</b>	<b>662 093</b>	<b>(4 285)</b>	<b>(0,6%)</b>
<b>TŐKE</b>				
<b>Saját tőke</b>				
Jegyzett tőke	104 275	104 275	0	0,0%
Tőketartalékok	27 396	27 412	16	0,1%
Saját részvények	(307)	(307)	0	0,0%
Eredménytartalék	310 406	337 014	26 608	8,6%
Halmazott egyéb átfogó eredmény	32 184	31 824	(360)	(1,1%)
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>473 954</b>	<b>500 218</b>	<b>26 264</b>	<b>5,5%</b>
Nem irányító részesedések	50 444	44 713	(5 731)	(11,4%)
<b>Tőke összesen</b>	<b>524 398</b>	<b>544 931</b>	<b>20 533</b>	<b>3,9%</b>
<b>Források összesen</b>	<b>1 190 776</b>	<b>1 207 024</b>	<b>16 248</b>	<b>1,4%</b>

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

Konszolidált Átfogó Eredménykimutatások (millió forintban, kivéve egy részvényre jutó hozam)	2014. 4. negyedév (nem auditált)	2015. 4. negyedév (nem auditált)	változás	változás %
<b>Bevételek</b>				
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	39 774	39 672	(102)	(0,3%)
Hang alapú nagykereskedelmi bevételek	7 127	3 085	(4 042)	(56,7%)
Adatbevételek	13 861	15 023	1 162	8,4%
SMS bevételek	4 851	4 675	(176)	(3,6%)
Készülékértékesítés árbevétele	15 130	14 938	(192)	(1,3%)
Egyéb mobil bevételek	3 879	3 724	(155)	(4,0%)
<b>Mobil bevételek</b>	<b>84 622</b>	<b>81 117</b>	<b>(3 505)</b>	<b>(4,1%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	15 650	14 777	(873)	(5,6%)
Szélessávú internet bevételek	12 167	13 607	1 440	11,8%
TV bevételek	10 031	10 581	550	5,5%
Készülékértékesítés árbevétele	1 630	2 860	1 230	75,5%
Adatbevételek	2 867	2 678	(189)	(6,6%)
Nagykereskedelmi bevétel	4 889	5 916	1 027	21,0%
Egyéb vezetékes bevételek	4 612	5 617	1 005	21,8%
<b>Vezetékes bevételek</b>	<b>51 846</b>	<b>56 036</b>	<b>4 190</b>	<b>8,1%</b>
Rendszerintegráció/Információtechnológiai bevételek	16 828	33 101	16 273	96,7%
Energia szolgáltatásból származó bevételek	11 968	12 630	662	5,5%
<b>Összes bevétel</b>	<b>165 264</b>	<b>182 884</b>	<b>17 620</b>	<b>10,7%</b>
<b>Közvetlen költségek</b>				
Összekapcsolási díjak	(8 535)	(6 175)	2 360	27,7%
SI/IT szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(10 008)	(25 154)	(15 146)	(151,3%)
Energia szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(12 437)	(12 446)	(9)	(0,1%)
Követelések értékvesztése	(3 527)	(3 442)	85	2,4%
Egyéb közvetlen költségek	(33 334)	(34 540)	(1 206)	(3,6%)
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(67 841)</b>	<b>(81 757)</b>	<b>(13 916)</b>	<b>(20,5%)</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>97 423</b>	<b>101 127</b>	<b>3 704</b>	<b>3,8%</b>
Személyi jellegű ráfordítások	(23 186)	(25 635)	(2 449)	(10,6%)
Magyarországi különadók	(6 664)	(6 113)	551	8,3%
Egyéb működési költségek	(26 861)	(28 669)	(1 808)	(6,7%)
Egyéb működési bevételek	1 150	3 020	1 870	162,6%
<b>EBITDA</b>	<b>41 862</b>	<b>43 730</b>	<b>1 868</b>	<b>4,5%</b>
Értékcsökkenési leírás	(26 694)	(31 746)	(5 052)	(18,9%)
<b>Működési eredmény</b>	<b>15 168</b>	<b>11 984</b>	<b>(3 184)</b>	<b>(21,0%)</b>
Nettó pénzügyi eredmény	(7 944)	(5 601)	2 343	29,5%
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>7 224</b>	<b>6 383</b>	<b>(841)</b>	<b>(11,6%)</b>
Nyereségadó	(4 574)	(2 280)	2 294	50,2%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>2 650</b>	<b>4 103</b>	<b>1 453</b>	<b>54,8%</b>
Nemzetközi működéshez kapcsolódó átváltási különbözetelek változása	2 805	48	(2 757)	(98,3%)
Eladásra tartott pénzügyi eszközök értékelési különbözete	2	69	67	n.m.
Egyéb átfogó eredmény	2 807	117	(2 690)	(95,8%)
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>5 457</b>	<b>4 220</b>	<b>(1 237)</b>	<b>(22,7%)</b>
A Társaság részvényeseire jutó eredmény	1 540	3 353	1 813	117,7%
Nem irányító részesedésekre jutó eredmény	1 110	750	(360)	(32,4%)
	<b>2 650</b>	<b>4 103</b>	<b>1 453</b>	<b>54,8%</b>
A Társaság részvényeseire jutó átfogó eredmény	3 494	3 476	(18)	(0,5%)
Nem irányító részesedésekre jutó átfogó eredmény	1 963	744	(1 219)	(62,1%)
	<b>5 457</b>	<b>4 220</b>	<b>(1 237)</b>	<b>(22,7%)</b>
<b>Egy részvényre jutó hozam és hígított hozam (forint)</b>	<b>1,48</b>	<b>3,22</b>	<b>1,74</b>	<b>117,6%</b>

**2.3. Konszolidált Eredmény és egyéb átfogó eredménykimutatás – éves összehasonlításban**

<b>MAGYAR TELEKOM</b>				
<b>Konszolidált Átfogó Eredménykimutatások</b> (millió forintban, kivéve egy részvényre jutó hozam)	<b>2014. 1-12. hó</b> (auditált)	<b>2015. 1-12. hó</b> (nem auditált)	<b>változás</b>	<b>változás</b> %
<b>Bevételek</b>				
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	159 963	158 399	(1 564)	(1,0%)
Hang alapú nagykereskedelmi bevételek	28 301	15 978	(12 323)	(43,5%)
Adatbevételek	52 565	59 266	6 701	12,7%
SMS	19 227	18 564	(663)	(3,4%)
Készülékértékesítés árbevétele	43 139	46 922	3 783	8,8%
Egyéb mobil bevételek	15 456	14 904	(552)	(3,6%)
<b>Mobil bevételek</b>	<b>318 651</b>	<b>314 033</b>	<b>(4 618)</b>	<b>(1,4%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	64 467	59 748	(4 719)	(7,3%)
Szélessávú kiskereskedelmi bevételek	47 554	52 013	4 459	9,4%
TV bevételek	38 754	42 140	3 386	8,7%
Készülékértékesítés árbevétele	5 562	8 200	2 638	47,4%
Adatbevételek kiskereskedelmi	11 828	10 744	(1 084)	(9,2%)
Nagykereskedelmi bevétel	20 321	21 636	1 315	6,5%
Egyéb vezetékes bevételek	17 805	17 551	(254)	(1,4%)
<b>Vezetékes bevételek</b>	<b>206 291</b>	<b>212 032</b>	<b>5 741</b>	<b>2,8%</b>
Rendszerintegráció/Informatika bevételek	59 206	80 997	21 791	36,8%
Energia bevételek	42 299	49 280	6 981	16,5%
<b>Összes bevétel</b>	<b>626 447</b>	<b>656 342</b>	<b>29 895</b>	<b>4,8%</b>
<b>Közvetlen költségek</b>				
Összekapcsolási díjak	(33 418)	(25 097)	8 321	24,9%
SI/IT szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(34 763)	(54 524)	(19 761)	(56,8%)
Energia szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(41 883)	(47 919)	(6 036)	(14,4%)
Követelések értékvesztése	(11 717)	(9 537)	2 180	18,6%
Egyéb közvetlen költségek	(104 576)	(112 300)	(7 724)	(7,4%)
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(226 357)</b>	<b>(249 377)</b>	<b>(23 020)</b>	<b>(10,2%)</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>400 090</b>	<b>406 965</b>	<b>6 875</b>	<b>1,7%</b>
Személyi jellegű ráfordítások	(94 750)	(95 160)	(410)	(0,4%)
Magyarországi kölönadók	(33 466)	(32 872)	594	1,8%
Egyéb működési költségek	(93 724)	(98 503)	(4 779)	(5,1%)
Egyéb működési bevételek	3 074	6 871	3 797	123,5%
<b>EBITDA</b>	<b>181 224</b>	<b>187 301</b>	<b>6 077</b>	<b>3,4%</b>
Értékcsökkenési leírás	(100 650)	(113 784)	(13 134)	(13,0%)
<b>Működési eredmény</b>	<b>80 574</b>	<b>73 517</b>	<b>(7 057)</b>	<b>(8,8%)</b>
Nettó pénzügyi eredmény	(28 397)	(28 176)	221	0,8%
Társult befektetések eredménye	(5)	0	5	100,0%
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>52 172</b>	<b>45 341</b>	<b>(6 831)</b>	<b>(13,1%)</b>
Nyerésadó	(20 148)	(13 794)	6 354	31,5%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>32 024</b>	<b>31 547</b>	<b>(477)</b>	<b>(1,5%)</b>
Nemzetközi működéshez kapcsolódó átváltási különbözetek változása	10 842	(845)	(11 687)	n.m.
Eladásra tartott pénzügyi eszközök értékelési különbözete	26	44	18	69,2%
Egyéb átfogó eredmény	10 868	(801)	(11 669)	n.m.
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>42 892</b>	<b>30 746</b>	<b>(12 146)</b>	<b>(28,3%)</b>
A Társaság részvényeseire jutó eredmény	28 611	27 715	(896)	(3,1%)
Nem irányító részesedésekre jutó eredmény	3 413	3 832	419	12,3%
	<b>32 024</b>	<b>31 547</b>	<b>(477)</b>	<b>(1,5%)</b>
A Társaság részvényeseire jutó átfogó eredmény	36 477	27 355	(9 122)	(25,0%)
Nem irányító részesedésekre jutó átfogó eredmény	6 415	3 391	(3 024)	(47,1%)
	<b>42 892</b>	<b>30 746</b>	<b>(12 146)</b>	<b>(28,3%)</b>
<b>Egy részvényre jutó hozam és hígított hozam (forint)</b>	<b>27,45</b>	<b>26,59</b>	<b>(0,86)</b>	<b>(3,1%)</b>



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

Konszolidált Cash Flow Kimutatások (millió forintban)	2014. 1-12. hó (auditált)	2015. 1-12. hó (nem auditált)	változás	változás %
<b>Üzleti tevékenységből származó cash flow</b>				
Adózott eredmény	32 024	31 547	(477)	(1,5%)
Értékcsökkenési leírás	100 650	113 784	13 134	13,0%
Nyereségadó	20 148	13 794	(6 354)	(31,5%)
Nettó pénzügyi eredmény	28 397	28 176	(221)	(0,8%)
Társult befektetések eredménye	5	0	(5)	(100,0%)
Forgóeszközök változása	(11 244)	(15 541)	(4 297)	(38,2%)
Céltartalékok változása	889	2 442	1 553	174,7%
Kötelezettségek változása (forgótöke típusú)	3 321	24 204	20 883	n.m.
Fizetett nyereségadó	(16 133)	(12 787)	3 346	20,7%
Kapott osztalék	1	0	(1)	(100,0%)
Fizetett kamat és egyéb pénzügyi díjak	(24 847)	(28 743)	(3 896)	(15,7%)
Kapott kamat	1 135	967	(168)	(14,8%)
Egyéb pénzmozgással nem járó tételek	11 149	(1 545)	(12 694)	n.m.
<b>Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>145 495</b>	<b>156 298</b>	<b>10 803</b>	<b>7,4%</b>
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>				
Beruházás tárgyi eszközökbe és immateriális javakba	(184 364)	(109 847)	74 517	40,4%
Beruházásokkal kapcsolatos cash korrekciók	42 211	12 992	(29 219)	(69,2%)
Leányvállalatok és egyéb befektetések beszerzése	(1 237)	(16 737)	(15 500)	n.m.
Felvásárolt leányvállalatok pénzeszközei	27	1 815	1 788	n.m.
Egyéb pénzügyi eszközök eladása - nettó	10 227	13 137	2 910	28,5%
Társult- és közös vezetésű vállalkozásban vásárolt részesedés	0	(1 000)	(1 000)	n.a.
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékesítéséből származó bevétel	2 635	2 127	(508)	(19,3%)
<b>Befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow</b>	<b>(130 501)</b>	<b>(97 513)</b>	<b>32 988</b>	<b>25,3%</b>
<b>Pénzügyi tevékenységből származó cash flow</b>				
Részvényeseknek és nem irányító részvénytulajdonosoknak fizetett osztalék	(8 008)	(6 691)	1 317	16,4%
Hitelek és egyéb kölcsönök felvétele/visszafizetése - nettó	10 998	(30 160)	(41 158)	n.m.
Egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek	(18 541)	(18 923)	(382)	(2,1%)
<b>Pénzügyi tevékenységre fordított nettó cash flow</b>	<b>(15 551)</b>	<b>(55 774)</b>	<b>(40 223)</b>	<b>(258,7%)</b>
Pénzeszközök árfolyamkülönbözete	549	(78)	(627)	n.m.
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>(8)</b>	<b>2 933</b>	<b>2 941</b>	<b>n.m.</b>
Pénzeszközök az időszak elején	14 633	14 625	(8)	(0,1%)
Pénzeszközök az időszak végén	14 625	17 558	2 933	20,1%
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>(8)</b>	<b>2 933</b>	<b>2 941</b>	<b>n.m.</b>

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

	db	millió forintban										
		Tőketartalékok				Halmozott egyéb átfogó			Tőke összesen			
		Törzsrészesítések száma	Jegyzett tőke	Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók tartaléka	Saját részvény tartalék	Eredmény-tartalék	Halmozott átváltási különbözet	Értékesíthető pénzügyi eszközök átértékelési tartaléka adózás után	Saját tőke	Nem irányító részesedés	Tőke összesen	
<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				9					9	(1 247)	(1 247)	
Jegyzett tőke leszállítás									0	(10)	(10)	
Dekonszolidációs hatás						28 611	7 851	15	36 477	6 415	42 892	
Átfogó eredmény												
<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	(9 122)	(9 122)	
Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók				16					16	16	16	
GTS Hungary felvásárlása						(1 107)	(384)		(1 107)		(1 107)	
Átfogó eredmény									27 355	3 391	30 746	
<b>Egyenleg 2015. december 31-én</b>	<b>1 042 742 543</b>	<b>104 275</b>	<b>27 379</b>	<b>33</b>	<b>(307)</b>	<b>337 014</b>	<b>31 892</b>	<b>(68)</b>	<b>500 218</b>	<b>44 713</b>	<b>544 931</b>	

## 2.6. 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 kereskedése 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.

## 2.7. 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 Számviteli 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.

## 2.8. Számviteli politika

A Csoport által követett legfontosabb számviteli irányelvek és a számviteli politikában alkalmazott kritikus számviteli 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.	2015.	Változás %	2014.	2015.	Változás %
	4. negyedév	4. negyedév		1-12. hó	1-12. hó	
HUF/EUR nyitó .....	310,36	313,32	1,0%	296,91	314,89	6,1%
HUF/EUR záró .....	314,89	313,12	(0,6%)	314,89	313,12	(0,6%)
HUF/EUR kumulált havi átlag .....	308,95	309,40	0,1%	308,95	309,40	0,1%
HUF/MKD nyitó .....	5,03	5,08	1,0%	4,83	5,12	6,0%
HUF/MKD záró .....	5,12	5,08	(0,8%)	5,12	5,08	(0,8%)
HUF/MKD kumulált havi átlag .....	5,01	5,02	0,2%	5,01	5,02	0,2%

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

##### 3.1.2 Bevételek

A Csoport összbevétele 2015 negyedik negyedévében 182,9 milliárd forint volt a 2014 negyedik negyedévi 165,3 milliárd forinttal szemben. Az árbevétel a magyarországi szegmensekben növekedett, melyet részben ellensúlyozott a külföldi szegmensek árbevételének csökkenése. A csoport összbevétele 17,6 millió forinttal növekedett a negyedévek összehasonlításában, melyet az alábbi tényezők okoztak:

A **mobil bevételek** 2015 negyedik negyedévében 81,1 milliárd forintot tettek ki a 2014. negyedik negyedévi 84,6 milliárd forinttal szemben, 4,1%-os csökkenést mutatva. A mobil hang alapú-, a mobil készülékértékesítés-, és SMS bevételek csökkenését csak részben ellentételezte a mobil adatbevételek növekedése.

A mobil hang alapú kiskereskedelmi bevételek 0,3%-kal csökkentek 2015 negyedik negyedévében, és 39,7 milliárd forintot értek el. Ez elsősorban annak köszönhetően, hogy Macedóniában visszaestek a bevételek a lecsökkent átlagos percdíjak eredményeképpen, az erős piaci verseny miatti promóciók, és akciók következtében, míg a kimenő forgalom növekedett 2015 negyedik negyedévében. A csökkenést részben ellentételezte a bevételek növekedése Montenegróban, az előfizetői létszám összetétel változásának köszönhetően, mert a szerződéses előfizetői létszám növekedéséből adódó bevétel növekményt nem tudta teljes mértékben ellensúlyozni a kártyás előfizetői létszám csökkenése miatti bevétel csökkenés negyedéves viszonylatban. Éves összehasonlításban a mobil hang alapú kiskereskedelmi bevételek csökkentek Montenegróban elsősorban az alacsonyabb előfizetőszám következtében, főként a kártyás előfizetői szegmensben. Magyarországon a 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 előfizetőre jutó forgalom, mind az ügyfélbázis csökkent, amit részben ellentételezett a magasabb percdíjak hatása. Az alacsonyabb roaming árbevételt az átlag tarifák csökkenése eredményezte a roaming forgalom növekedése ellenére.

A hang alapú nagykereskedelmi bevételek 56,7%-kal estek vissza, és 3,1 milliárd forintot értek el 2015 negyedik negyedévében, elsősorban a 76%-kal alacsonyabb mobil hívásvégződtetési díj eredményeképpen, amely 2015. április 1-jétől hatályos Magyarországon, melyet kis mértékben ellentételezett a magasabb fajlagos forgalom. Macedóniában a hang alapú nagykereskedelmi bevételek csökkenését az alacsonyabb nemzetközi bejövő forgalom okozta 2015 negyedik negyedévében 2014 negyedik negyedévéhez képest. Montenegróban az alacsonyabb hang alapú nagykereskedelmi bevételek a végződtetési díjak csökkenésének és az alacsonyabb bejövő nemzetközi forgalomnak köszönhetőek.

Az adatbevételek 2015 negyedik negyedévében 15,0 milliárd forintra nőttek a 2014. negyedik negyedévi 13,9 milliárd forintra, 8,4%-os növekedést mutatva. A magasabb bevételek elsősorban a megemelkedett mobilinternet bevételnek köszönhető Magyarországon, mivel mind az előfizetők száma, mind a forgalom növekedett 2015 negyedik negyedévében.

Az SMS bevételek 2015 negyedik negyedévében 4,7 milliárd forintra csökkentek a 2014. negyedik negyedévi 4,9 milliárd forintra, 3,6%-os csökkenést mutatva, az alacsonyabb SMS forgalom következtében elsősorban külföldi leányvállalatinknál, míg Magyarországon nőttek az SMS bevételek.

A mobil szolgáltatások készülékértékesítésből származó bevételei 2015 negyedik negyedévében 1,3%-kal csökkentek 14,9 milliárd forintra a 2014 azonos időszaki 15,1 milliárd forintra, elsősorban a magyarországi működésnek köszönhetően mivel az értékesített készülékek száma csökkent a negyedévek összehasonlításában. Macedóniában a készülékértékesítésből származó árbevétel növekedett a negyedévek összehasonlításában a magasabb értékesítési volumennek és a magasabb átlagáraknak köszönhetően. Montenegróban, negyedéves viszonylatban a készülékértékesítésből származó bevételek csökkentek az alacsonyabb mobil készülék- és tartozékok értékesítésének

köszönhetően. Montenegróban éves szinten a készülékértékesítés bevétele növekedett a nagyobb értékesítési volumen és a magasabb átlagár miatt, mely a megnövekedett okostelefon értékesítésnek köszönhető 2015-ben.

A **vezetékes bevételek** 2015 negyedik negyedévében 56,0 milliárd forintot értek el a 2014. azonos időszaki 51,8 milliárd forintos bevétellel szemben, ami 8,1%-os növekedést jelent. Nöttek a szélessávú internet-, TV-, a készülékértékesítésből származó-, valamint a nagykereskedelmi-, és egyéb vezetékes bevételek, melyeket részben ellentételezett a hang alapú kiskereskedelmi-, és az adatbevételek visszaesése.

A hang alapú kiskereskedelmi bevételek 2015 negyedik negyedévében 5,6%-kal, 14,8 milliárd forintra csökkentek a 2014. negyedik negyedévi 15,7 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 folyamatosan zajlik.

A szélessávú internet bevételek a 2014. negyedik negyedévi 12,2 milliárd forintról 13,6 milliárd forintra nőttek 2015 negyedik negyedévében, így 11,8%-os növekedést mutatnak. Magyarországon a DSL csatlakozások száma a kábelnet és az optikai csatlakozások számának növekedésével együtt emelkedett, valamint 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 5,5%-os növekedést mutatnak, és 10,6 milliárd forintot értek el 2015 negyedik negyedévében, szemben a 2014. negyedik negyedévi 10,0 milliárd forintra. Ezt a növekedést elsősorban az IPTV bevételek emelkedése magyarázza, ami az IPTV előfizetői bázis bővülésének köszönhető Magyarországon (beleértve a felvásárlások pozitív hatását is) és külföldi leányvállalatainknál egyaránt. Az IPTV előfizetőszám erős növekedése az interaktív televíziózás növekvő népszerűségét jelzi. Az egy TV előfizetőre jutó havi átlagos árbevétel 7,0%-kal nőtt meg Magyarországon, az IPTV migrációnak és az áremelésnek köszönhetően. A megnövekedett satelit TV bevétel a magasabb előfizetési díjaknak köszönhető Magyarországon 2015 negyedik negyedévében összehasonlítva az előző év azonos időszakával. 2015 negyedik negyedévében a kábel TV bevételek csökkentek 2014 negyedik negyedévéhez viszonyítva, az előfizetői létszám csökkenése miatt.

A vezetékes szolgáltatások készülékértékesítési bevételei 2,9 milliárd forintot tettek ki 2015 negyedik negyedévében, a 2014. negyedik negyedévi 1,6 milliárd forintra szemben. A növekedést elsősorban a TV készülékek magasabb értékesítési volumene okozta, melyet részben ellentételeztek az alacsonyabb árak valamint a táblagépek magasabb eladási árai okozták, melyet részben ellentételezett az alacsonyabb értékesítési volumen Magyarországon.

Az adatbevételek 2015 negyedik negyedévében 2,7 milliárd forintot értek el a 2014. azonos időszaki 2,9 milliárd forintos bevétellel szemben. Montenegróban az adatbevételek csökkenését a normál bérelt vonalról az ICT-re való áttérés okozta, melynek következtében az adatforgalmi szolgáltatások csomagban kerülnek értékesítésre más szolgáltatásokkal.

A nagykereskedelmi bevételek 2015 negyedik negyedévében 21,0%-kal 5,9 milliárd forintra növekedtek. A magasabb hálózat és infrastruktúra bevétel elsősorban a GTS Hungary konszolidációjának köszönhető 2015 második negyedévében. 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.

Az egyéb vezetékes bevételek növekedtek 2015 negyedik negyedévében 2014 negyedik negyedévéhez képest a magasabb kötbérből és behajtási díjakból származó árbevételnek köszönhetően. Éves összehasonlításban az egyéb vezetékes bevételek csökkentek, mely elsősorban a vezetékes hang alapú szolgáltatáshoz kapcsolódó értéknövelt szolgáltatásból valamint a műhold kapacitás bérletből származó alacsonyabb bevételeknek köszönhető.

A **rendszerintegráció (RI) és információtechnológiai (IT)** szolgáltatásokból származó bevételek 96,7%-kal nőttek a 2014. negyedik negyedévi 16,8 milliárd forintra 33,1 milliárd forintra 2015 azonos időszakában. A magasabb bevételeket az új jelentős projektek okozták Magyarországon és Macedóniában 2015 negyedik negyedévében. Montenegróban a rendszerintegráció szolgáltatásból származó bevételek csökkentek az ICT ügyletek végrehajtásának eltérő dinamizmusa miatt.

Az **energiaszolgáltatásból** származó bevételek 2015 negyedik negyedévében 12,6 milliárd forintra nőttek a 2014. negyedik negyedévi 12,0 milliárd forinthez képest. Az 5,5%-os növekedést az áramszolgáltatásból származó bevételek növekedése eredményezte, melyet részben ellensúlyozott a gázzolgáltatásból származó bevételek csökkenése. Az áramszolgáltatási helyek száma 106 564-ra emelkedett, míg a gázzolgáltatás esetében a szolgáltatási helyek száma 7 427-re csökkent 2015. december 31-re, mert a Társaság úgy döntött, hogy 2015. július 31-i hatállyal megszünteti a lakossági felhasználók részére nyújtott földgázzolgáltatást. A negyedik negyedévek összehasonlításában nőtt a villamosenergia értékesítés, melyet az alacsonyabb átlagos árak részben ellentételeztek. A gázfogyasztás és az árak is alacsonyabbak voltak negyedéves összehasonlításban.

### 3.1.3 Közvetlen költségek

A közvetlen költségek 10,2%-kal, a 2014-es 226,4 milliárd forintra 2015-ben 249,4 milliárd forintra emelkedtek. A változások okai általában megegyeznek az alábbi negyedik negyedévre vonatkozó magyarázatokkal. Amennyiben a változás oka eltér a két időszaki összehasonlításban, az külön kiemelésre és elemzésre kerül.

A közvetlen költségek 20,5%-kal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, és 81,8 milliárd forintot értek el 2015 negyedik negyedévére.

Az összekapcsolási díjak 27,7%-kal csökkentek 2015 negyedik negyedévében az előző év azonos időszakához képest, és 6,2 milliárd forintot értek el. A hang alapú hálózati hozzáférési költségek jelentős csökkenését eredményezte Magyarországon a 2015. április 1-étől bevezetett alacsonyabb szabályozott mobil végződtetési percdíj (7,06 helyett 1,71 Ft).

Az RI/IT bevételekhez kapcsolódó kifizetések a 2014. negyedik negyedévi 10,0 milliárd forintról 25,2 milliárd forintra 151,3%-kal emelkedtek 2015 negyedik negyedévében, a T-Systems több nagy volumenű infrastruktúra projektjének köszönhetően.

Az energiaszolgáltatásokhoz kapcsolódó kifizetések 12,4 milliárd forintos összege azonos szinten maradt az előző év azonos időszakához képest. Az energiaszolgáltatásokhoz kapcsolódó kifizetések a 2014-es 41,9 milliárd forintról 2015-ben 47,9 milliárd forintra emelkedtek Magyarországon elsősorban a magasabb áram- és gázfogyasztásnak köszönhetően. Ezt részben ellensúlyozta a beszerzési árak 2015-ös csökkenése.

A követelések értékvesztése 3,4 milliárd forintos összege azonos szinten maradt az előző év azonos időszakához képest. A követelések értékvesztése 18,6%-kal csökkent a 2014-es 11,7 milliárd forintról 9,5 milliárd forintra 2015-re, elsősorban a 2014-ben Magyarországon a készülékértékesítési részletfizetésekhez kapcsolódó követelésekre elszámolt jelentősen magasabb értékvesztés okán.

#### **3.1.4 Bruttó fedezet**

A bruttó fedezet kis mértékben, a 2014. negyedik negyedévi 97,4 milliárd forintról 101,1 milliárd forintra nőtt 2015 negyedik negyedévében, miután a közvetlen költségek kisebb mértékben emelkedtek, mint a bevételek az előző év azonos negyedévéhez viszonyítva.

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

A személyi jellegű ráfordítások 10,6%-kal, a 2014. negyedik negyedévi 23,2 milliárd forintról 2015 negyedik negyedévére 25,6 milliárd forintra emelkedtek, a negyedévek közötti átlagos állományi létszám 3,9%-os csökkenése ellenére, mely elsődlegesen a Telekom Magyarország szegmenst érintette. A személyi jellegű ráfordítások végkielégítésekkel kapcsolatos költségeket is tartalmaznak a 2015-ben megvalósuló létszámcsökkentés miatt, melynek hatása jelentősebb 2015 negyedik negyedévében 2014. negyedik negyedévéhez képest. A növekedéshez hozzájárult a GTS Magyarország 2015 második negyedévi akvizíciójának hatása.

#### **3.1.6 Magyarországi különadók**

A magyarországi különadók költsége 8,3%-kal, 6,7 milliárd forintról 6,1 milliárd forintra csökkent 2015. negyedik negyedévében az előző év azonos időszakához képest. A harmadik negyedévben nem merült fel közműadó csak távközlési adó költség került elszámolásra.

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

Az egyéb működési költségek 26,9 milliárd forintról 28,7 milliárd forintra növekedtek negyedéves összehasonlításban, elsősorban a 2015 negyedik negyedévében felmerült magasabb outsourcing, marketing és karbantartási költségek miatt. A marketing költségek emelkedését főként a Magenta1 magyarországi és macedóniai kampánya okozta.

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

Az egyéb működési bevételek 1,1 milliárd forintról 3,0 milliárd forintra emelkedtek negyedéves összehasonlításban. A növekedés elsősorban a megemelkedett saját hálózat áttelepítéséért kapott kompenzációnak köszönhető 2015 negyedik negyedévében.

#### **3.1.9 EBITDA**

Az EBITDA 4,5%-kal, a 2014. negyedik negyedévi 41,9 milliárd forintról 43,7 milliárd forintra növekedett 2015 negyedik negyedévében, elsősorban a magasabb bruttó fedezetnek köszönhetően, melyet részben ellentételeztek a magasabb személyi jellegű ráfordítások 2015 negyedik negyedévében.

#### **3.1.10 Értékcsökkenési leírás**

Az értékcsökkenési leírás 18,9%-kal nőtt a 2014. negyedik negyedévi 26,7 milliárd forintról 31,7 milliárd forintra 2015 negyedik negyedévében. A növekedést elsősorban a telekommunikációs licenszek magasabb értékcsökkenése eredményezte a frekvenciahasználati jogosultságok 2015 negyedik negyedévi aktiválása miatt. Az új számlázó rendszer és SAP rendszerhez kapcsolódó szoftveraktiválás szintén értékcsökkenési leírás növekedést eredményezett 2015-ben.

#### **3.1.11 Működési eredmény**

A működési eredmény a 2014. negyedik negyedévi 15,2 milliárd forintról 12,0 milliárd forintra csökkent 2015 negyedik negyedévében, a fent leírt okok eredményeként.

### 3.1.12 Nettó pénzügyi eredmény

A nettó pénzügyi eredmény 29,5%-kal javult a 2014. negyedik negyedévi 7,9 milliárd forint veszteségről 5,6 milliárd forintra 2015 negyedik negyedévére, elsősorban a kamatköltség csökkenése miatt, mely a piaci kamatok mérséklődésének is köszönhető negyedéves összehasonlításban. Ezt erősítette az árfolyamok hektikus ingadozása eredményeképp 2015-ben elszámolt árfolyam nyereség/veszteség, melyet részben ellensúlyozott a származékos ügyletek valós értékelésének nyeresége/vesztesége.

### 3.1.13 Nyereségadó

A nyereségadó költség a 2014. negyedik negyedévi 4,6 milliárd forintról 2,3 milliárd forintra csökkent 2015. negyedik negyedévében. A csökkenés elsősorban egy 2,5 milliárd forintos egyszeri halasztott adó követelés megszüntetésének köszönhető 2014 negyedik negyedévében. A Makedonski Telekom részvényének 2014-es gyenge teljesítménye miatt a Stonebridge macedón holding cégünknek a macedón beszámolójában egy 31 milliárd forintos értékvesztést kellett elszámolni az egyetlen eszközére, a Makedonski Telekomban lévő befektetésünkre. Az értékvesztés eredményeképpen meg kellett szüntetnünk a Stonebridge/Makedonski Telekomban lévő befektetésünk kapcsán korábban képzett halasztott adó követelésünket, ami egy egyszeri 2,5 milliárd forintos adóköltséget eredményezett. A csökkenést részben ellentételezte a GTS Hungary 2015 áprilisában történt felvásárlásából adódó nyereségadó növekedés.

### 3.1.14 Nem irányító részesedésekre jutó eredmény

A nem irányító részesedésekre jutó eredmény mértéke 2014. negyedik negyedévi 1,1 milliárd forintról 0,8 milliárd forintra csökkent 2015 azonos időszakához viszonyítva. Negyedéves összehasonlításban a csökkenés a Makedonski Telekom és a Crnogorski Telekom alacsonyabb működési eredményének köszönhető 2015-ben. Éves összehasonlításban a nem irányító részesedésekre jutó eredmény a 2014. évi 3,4 milliárd forintról 3,8 milliárd forintra emelkedett 2015-ben. A 2014-es alacsonyabb összegeket elsősorban a macedón leányvállalatoknál elszámolt többlet adóköltség okozta, ami csökkentette a nem irányító részesedésekre jutó eredményt a 2014-es adótörvény változások eredményeként. Ezt a 2015-ben eredmény növekedést okozó hatást részben ellentételezte a Makedonski Telekom és a Crnogorski Telekom csökkenő működési eredménye 2015-ben.

### 3.1.15 Cash flow

Millió forintban	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás
Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow	145 495	156 298	10 803
Befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow	(130 501)	(97 513)	32 988
Kivéve: Egyéb pénzügyi eszközök eladása – nettó	(10 227)	(13 137)	(2 910)
Befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow korrigálva az egyéb pénzügyi eszközök eladásának nettó hatásával	(140 728)	(110 650)	30 078
Egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek	(18 541)	(18 923)	(382)
<b>Szabad cash flow</b>	<b>(13 774)</b>	<b>26 725</b>	<b>40 499</b>
Egyéb pénzügyi eszközök eladása – nettó	10 227	13 137	2 910
Hitelek és egyéb kölcsönök felvétele/visszafizetése - nettó	10 998	(30 160)	(41 158)
Részvényeseknek és nem irányító részvénytulajdonosoknak fizetett osztalék	(8 008)	(6 691)	1 317
Pénzeszközök árfolyam-különbözete	549	(78)	(627)
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>(8)</b>	<b>2 933</b>	<b>2 941</b>

#### Szabad cash flow

##### Üzleti tevékenységből származó cash flow

Az üzleti tevékenységből származó nettó cash flow 156,3 milliárd forint volt 2015-ben, szemben a 2014-as azonos időszaki 145,5 milliárd forinttal. A 10,8 milliárd forintos növekedés mögött főként a következő okok húzódnak:

- 6 milliárd forint pozitív változás a 2015-ös magasabb EBITDA miatt 2014-hez képest
- -3 milliárd negatív hatás az aktív működő tőke változásban a 2015-ben az E2 Hungary Zrt.-nek (E2) adott előleg miatt
- 5 milliárd forint pozitív hatás a végkielégítéssel kapcsolatos céltartalékok nagyobb növekedéséből adódóan 2015-ben, mint 2014-ben
- -1 milliárd forint negatív hatás a jogi ügyekre képzett céltartalékok csökkenése miatt 2015-ben, 2014-hez képest
- 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
- 2 milliárd forint pozitív hatás az alacsonyabb adófizetési kötelezettség miatt Macedóniában 2015-ben, mert nem volt osztalékfizetés Macedóniából Magyarországra

- 1 milliárd forint pozitív hatás a passzív működő tőke változásában a végződtetési díjak túlszámlázásából adódóan (a régi díj szerint számláztuk és térült, de a csökkentett díj szerint könyveltük a bevételt)
- -2 milliárd forint negatív hatás az aktív működő tőke változásában a végkielégítésre képzett céltartalékok magasabb kifizetése miatt 2015-ben, mint 2014-ben

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

A hagyományos befektetési tevékenységre fordított cash flow -110,7 milliárd forint volt 2015-ben, szemben a 2014. évi -140,7 milliárd forinttal. A 30milliárd forinttal több költség mögött főként a következő okok húzódnak:

- -13 milliárd forint negatív hatás a GTS Magyarország akvizíciójával kapcsolatos nettó kifizetések miatt 2015 második negyedévében
- -20 milliárd forint negatív hatás a Capex beruházásokban a vezetékes hálózati beruházásokra fordított magasabb kifizetéseknek köszönhetően 2015-ben
- 5 milliárd forint pozitív hatás a mobil hálózati modernizációs projekt sikeres kivitelezésének köszönhetően 2014-ben
- 59 milliárd forint pozitív hatás a 2014-ben történt frekvencia vásárlás következtében
- -1 milliárd negatív hatás az E2 megalapítása miatt

#### Egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek

Az egyéb pénzügyi kötelezettségek fizetésére fordított összegek a 2014-es -18,5 milliárd forintról -18,9 milliárd forintra növekedtek 2015-ben. A kissé magasabb kifizetés mögött az alábbi okok húzódnak:

- 11 milliárd forint pozitív hatás a 2013 negyedik negyedévében történt szállítói faktorálás 2014 első negyedévében esedékes kifizetése miatt
- -11 milliárd forint negatív hatás a meghosszabbított fizetési határidejű szállítói kötelezettségek pénzügyi kötelezettségként történő kifizetéséből adódóan 2015-ben (melyeket 2014-ben ismertünk el pénzügyi kötelezettségként a mérlegben). 2014-ben nem volt hasonló jellegű kifizetés.
- 1 milliárd forint negatív hatás az éves frekvencia díjak magasabb kifizetésének köszönhetően 2015-ben, mint 2014-ben

A szabad cash flow a 2014-es -13,8 milliárd forintról 26,7 milliárd forintra növekedett 2015-ben a fent említett okok következtében.

#### **Egyéb pénzügyi eszközök eladása – nettó**

Az egyéb pénzügyi eszközök eladásának nettó bevétele 2,9 milliárd forinttal nőtt.

2015-ben, Magyarországon a derivatívákon keletkező nyereség készpénzre váltása magasabb volt, mint 2014-ben, melyet kissé ellentételezett, hogy a külföldi leányvállalatainknál nettó módon kevesebb bankbetétet váltottunk készpénzre 2015-ben 2014-hez képest.

#### **Hitelek és egyéb kölcsönök felvétele – nettó**

A negatív hatás a DTAG-tól lehívott alacsonyabb hitelnek köszönhető 2015-ben, mint 2014-ben. Ezt kissé ellentételezte, hogy a bankhitelek közül kevesebbet fizettünk vissza 2015-ben, mint 2014-ben.

#### **Részvényeseknek és nem irányító részesedéseknek fizetett osztalék**

A részvényeseknek és nem irányító résztulajdonosoknak fizetett osztalék 1,3 milliárd forinttal csökkent. A csökkenés mögött a következő okok húzódnak:

- 1,1 milliárd forint pozitív hatás a CT nem irányító résztulajdonosainak 2014-ben, a jegyzett tőke leszállításából adódóan fizetett osztaléknak köszönhetően, míg a rendes osztalék megközelítőleg azonos szinten maradt 2015-ben 2014-hez képest
- 0,2 milliárd forint pozitív hatás a nem irányító részesedésnek fizetett alacsonyabb Maktel osztalék miatt 2015-ben

#### **Pénzeszközök árfolyam-különbözete**

A Pénzeszközök árfolyam-különbözetének változása a 2014-es forint gyengülés és a 2015-ös változatlan forint árfolyam eredője.



### 3.1.16 Konszolidált Mérleg

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

- Követelések
- Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök
- Értékesítésre kijelölt eszközök
- Tárgyi eszközök
- Egyéb pénzügyi kötelezettségek
- Kötelezettségek szállítók felé
- Eredménytartalék

A Követelések könyv szerinti értéke 18,5 milliárd forinttal nőtt 2014. december 31-ről 2015. december 31-re. A növekedést főként az E2-nek, a Társaság közös vezetéssű vállalkozásának, 2015-ben adott 3 milliárd forint előlegnek és a 24 havi részletre történő készletértékesítésből fakadó vevőállomány 7 milliárd forintos növekedésének köszönhető. Az energiaszolgáltatásból adódó követelések növekedtek 2015-ben 2014-hez képest, a magasabb energiafogyasztásnak köszönhetően, amely további növekedést eredményezett a Követelések egyenlegében.

Az Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök könyv szerinti értéke 13 milliárd forinttal csökkent 2014. december 31-ről 2015. december 31-re. A csökkenés elsődleges oka, hogy a Csoport macedón és montenegrói leányvállalatai a bankbetéteket készpénzre váltották a nem irányító részvénytulajdonosok és a Magyar Telekom Nyrt. részére történő osztalékfizetés céljából. A Magyar Telekom Nyrt. az ebből származó bevételt a bankhitelek és egyéb kölcsönök törlesztésére fordította. A Magyar Telekom a derivatívákon keletkezett, 2014-ben pénzügyi eszközként kimutatott nyereséget készpénzre váltotta 2015-ben.

Az értékesítésre kijelölt eszközök értéke 4 milliárd forinttal növekedett 2014. december 31-ről 2015. december 31-re. A növekedés főként az Origo Zrt. (Origo) 3 milliárd forint könyv szerinti értékének átsorolásából adódik az értékesítésre kijelölt eszközök közé 2015-ben, mert a Társaság 2015-ben megállapodást kötött a 100% Origo-ban lévő részesedésének értékesítésére. A tranzakció 2016. februárban zárult. További növekedést okozott, hogy 2015. december 31-el több eszköz, főként telek és épület került kijelölésre értékesítésre, mint 2014. december 31-én, az ingatlanok kihasználtságának folyamatos fejlesztése érdekében.

A Tárgyi eszközök könyv szerinti értéke 5 milliárd forinttal növekedett 2014. december 31-ről 2015. december 31-re. A növekedés elsődleges oka, hogy a beruházásokra fordított összeg meghaladta az eszközök értékcsökkenését 2015-ben, főként a nagyobb befejezetlen beruházás állománynak köszönhetően 2015. december 31-én, mint az előző évben.

Az Egyéb pénzügyi kötelezettségek 44 milliárd forinttal csökkentek 2014. december 31-ről 2015. december 31-re. A csökkenés egyik oka, hogy bizonyos rövid lejáratú banki hiteleket DT-s hitelekkel refinanszíroztunk, míg egyéb hiteleket a szabad cash flow-ból visszafizettünk. Ezen kívül az egyéb pénzügyi kötelezettségek 2014. december 31-i egyenlege tartalmazott meghosszabbított fizetési határidejű szállítói kötelezettségeket (melyek 2014 év végén a szállítói kötelezettségekből lettek átsorolva), melyből 2015-ben 11 milliárd forint értékű kötelezettség került kifizetésre.

A Kötelezettségek szállítók felé 30 milliárd forinttal növekedtek 2014. december 31-ről 2015. december 31-re. A szállítói kötelezettségek 2014. december 31-i egyenlegéből átsorolásra kerültek (az egyéb pénzügyi kötelezettségek közé 2014-ben) a meghosszabbított fizetési határidejű szállítók 11 milliárd forint értékben. A Csoport 2015-ben nem kötött meghosszabbított fizetési határidejű szállítói szerződéseket, így ebben az évben további átsorolás nem történt, ami magasabb szállítói kötelezettséget eredményezett 2015-ben. A szállítói kötelezettségek növekedését eredményezte 2015-ben 2014-hez képest a sikeresebb szállító menedzsment. Emellett további növekedést okozott a végződtetési díjak túlszámlázásából adódó fennmaradó 1 milliárd forint kötelezettségállomány (a 2015. április 1 előtt érvényes díj szerint számláztuk és térült, de a 2015. április 1 után érvényes díj szerint könyveltük a bevételt).

Az eredménytartalék 27 milliárd forinttal növekedett 2014. december 31-ről 2015. december 31-re. A változás a 2015-ös eredménynek köszönhető, melyből nem került osztalék előírásra.

A Konszolidált Mérleg egyéb egyenlegeiben nem következett be jelentős változás 2014. december 31. és 2015. december 31. között. A kisebb változásokra a Konszolidált Cash flow kimutatás 2015. évi 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 érhetőek 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 középállalati 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. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	2014.1-12. hó	2015. 1-12. hó
Telekom Magyarország összbevétele	121 705	124 755	461 666	477 512
Ebből Telekom Magyarország bevételei a többi szegmenstől	(5 275)	(5 037)	(24 174)	(21 962)
<b>Telekom Magyarország bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>116 430</b>	<b>119 718</b>	<b>437 492</b>	<b>455 550</b>
T-Systems Magyarország összbevétele	29 846	46 876	111 697	126 332
Ebből T-Systems Magyarország bevételei a többi szegmenstől	(2 969)	(4 568)	(10 744)	(9 514)
<b>T-Systems Magyarország bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>26 877</b>	<b>42 308</b>	<b>100 953</b>	<b>116 818</b>
Macedónia összbevétele	14 181	13 761	55 791	53 608
Ebből Macedónia bevételei a többi szegmenstől	(22)	(30)	(58)	(91)
<b>Macedónia bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>14 159</b>	<b>13 731</b>	<b>55 733</b>	<b>53 517</b>
Montenegró összbevétele	7 810	7 130	32 305	30 500
Ebből Montenegró bevételei a többi szegmenstől	(12)	(3)	(49)	(41)
<b>Montenegró bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>7 798</b>	<b>7 127</b>	<b>32 256</b>	<b>30 459</b>
Szegmensek konszolidált összbevétele	165 264	182 884	626 434	656 344
Értékelési különbségek/kerekítés a szegmensek és a Csoport bevétele között	0	0	13	(2)
<b>A Csoport összbevétele</b>	<b>165 264</b>	<b>182 884</b>	<b>626 447</b>	<b>656 342</b>
Szegmens eredmények (EBITDA)				
Telekom Magyarország	30 239	33 272	133 202	143 557
T-Systems Magyarország	2 986	3 051	11 966	12 174
Macedónia	5 807	4 951	23 371	20 811
Montenegró	2 672	2 285	12 436	10 699
<b>Szegmensek EBITDA-ja összesen</b>	<b>41 704</b>	<b>43 559</b>	<b>180 975</b>	<b>187 241</b>
Értékelési különbségek/kerekítés a szegmensek és a Csoport EBITDA-ja között	158	171	249	60
<b>A Csoport EBITDA-ja összesen</b>	<b>41 862</b>	<b>43 730</b>	<b>181 224</b>	<b>187 301</b>

**3.2.2 Telekom Magyarország**

Millió Ft-ban	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	változás	változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	változás	változás (%)
Hang alapú bevételek.....	36 739	32 877	(3 862)	(10,5%)	144 760	134 947	(9 813)	(6,8%)
Nem hang alapú bevételek.....	13 970	15 216	1 246	8,9%	53 550	59 448	5 898	11,0%
Egyéb mobil bevételek.....	17 163	16 578	(585)	(3,4%)	52 737	54 806	2 069	3,9%
<b>Mobil bevételek összesen.....</b>	<b>67 872</b>	<b>64 671</b>	<b>(3 201)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>251 047</b>	<b>249 201</b>	<b>(1 846)</b>	<b>(0,7%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek.....	10 755	10 197	(558)	(5,2%)	44 340	42 013	(2 327)	(5,2%)
Szélessávú internet bevételek.....	9 341	10 509	1 168	12,5%	36 101	40 960	4 859	13,5%
TV bevételek.....	8 675	9 658	983	11,3%	33 780	37 183	3 403	10,1%
Egyéb vezetékés bevételek.....	12 419	16 331	3 912	31,5%	52 065	55 991	3 926	7,5%
<b>Vezetékés bevételek összesen.....</b>	<b>41 190</b>	<b>46 695</b>	<b>5 505</b>	<b>13,4%</b>	<b>166 286</b>	<b>176 147</b>	<b>9 861</b>	<b>5,9%</b>
RI/IT bevételek.....	675	758	83	12,3%	2 034	2 879	845	41,5%
Energiaszolgáltatásból származó bevételek.....	11 968	12 631	663	5,5%	42 299	49 285	6 986	16,5%
<b>Bevételek összesen.....</b>	<b>121 705</b>	<b>124 755</b>	<b>3 050</b>	<b>2,5%</b>	<b>461 666</b>	<b>477 512</b>	<b>15 846</b>	<b>3,4%</b>
<b>Közvetlen költségek.....</b>	<b>(49 837)</b>	<b>(49 084)</b>	<b>753</b>	<b>1,5%</b>	<b>(163 744)</b>	<b>(169 117)</b>	<b>(5 373)</b>	<b>(3,3%)</b>
<b>Bruttó fedezet.....</b>	<b>71 868</b>	<b>75 671</b>	<b>3 803</b>	<b>5,3%</b>	<b>297 922</b>	<b>308 395</b>	<b>10 473</b>	<b>3,5%</b>
Távközlési adó.....	(5 257)	(5 020)	237	4,5%	(20 734)	(20 583)	151	0,7%
Közműadó.....	(160)	0	160	n.a.	(7 110)	(7 107)	3	0,0%
Egyéb működési költségek (nettó).....	(36 212)	(37 379)	(1 167)	(3,2%)	(136 876)	(137 148)	(272)	(0,2%)
<b>EBITDA.....</b>	<b>30 239</b>	<b>33 272</b>	<b>3 033</b>	<b>10,0%</b>	<b>133 202</b>	<b>143 557</b>	<b>10 355</b>	<b>7,8%</b>
<b>Szegmens Capex.....</b>	<b>24 138</b>	<b>38 790</b>	<b>14 652</b>	<b>60,7%</b>	<b>68 483</b>	<b>88 418</b>	<b>19 935</b>	<b>29,1%</b>
Magyarországi frekvencia licenzek.....	97 593	502	(97 091)	(99,5%)	97 593	502	(97 091)	(99,5%)

**Bevételek**

A Telekom Magyarország szegmens összbevétele 2,5%-kal nőtt 2015 negyedik negyedévében az előző év azonos negyedévéhez viszonyítva. A bevétel növekedéseket mérsékelte a mobil és vezetékés hang alapú bevételek csökkenése és az egyéb mobil bevételek csökkenése. Éves összehasonlításban az egyéb mobil bevételek is növekedtek a magasabb készülék értékesítés árbevételének köszönhetően 2015-ben, a negyedik negyedéves csökkenés ellenére.

Mobil szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
<b>Előfizetők száma</b> .....	<b>4 964 255</b>	<b>4 949 874</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>4 964 255</b>	<b>4 949 874</b>	<b>(0,3%)</b>
Szerződéses ügyfelek aránya az összes előfizetőn belül.....	50.00%	51.49%	n.a.	50,00%	51,50%	n.a.
<b>Egy előfizetőre jutó havi forgalom percben</b> .....	<b>177</b>	<b>189</b>	<b>6,8%</b>	<b>171</b>	<b>186</b>	<b>8,8%</b>
<b>Egy előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft)</b> .....	<b>3 546</b>	<b>3 383</b>	<b>(4,6%)</b>	<b>3 489</b>	<b>3 405</b>	<b>(2,4%)</b>
Egy szerződéses előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	5 824	5 529	(5,1%)	5 760	5 575	(3,2%)
Egy kártyás előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft) .....	1 295	1 111	(14,2%)	1 292	1 160	(10,2%)
Teljes lemorzsolódás.....	19.20%	15.40%	n.a.	18,30%	18,10%	n.a.
Szerződéses előfizetők lemorzsolódása .....	10.20%	10.60%	n.a.	11,20%	11,10%	n.a.
Kártyás előfizetők lemorzsolódása .....	28.20%	20.50%	n.a.	25,20%	25,30%	n.a.
Nem hang alapú szolgáltatások aránya az egy előfizetőre jutó havi árbevételben .....	27.30%	31.60%	n.a.	26,80%	30,60%	n.a.
Egy új előfizetőre jutó átlagos ügyfélmegszerzési költség (Ft).....	7 224	7 841	8,5%	5 722	6 129	7,1%
Egy előfizetőre jutó átlagos ügyfélmegtartási költség (Ft) .....	16 551	20 162	21,8%	14 248	16 672	17,0%
<b>Mobil szélessávú előfizetések száma</b> .....	<b>2 016 230</b>	<b>2 211 204</b>	<b>9,7%</b>	<b>2 016 230</b>	<b>2 211 204</b>	<b>9,7%</b>
Lakosságra vetített kültéri 3G lefedettség .....	83.00%	83.00%	n.a.	83,00%	83,00%	n.a.
Lakosságra vetített kültéri 4G lefedettség .....	78.30%	97.30%	n.a.	78,30%	97,30%	n.a.

A mobil bevételek 4,7%-kal csökkentek 2015 negyedik negyedévében 2014 azonos negyedévéhez viszonyítva. A hang alapú nagykereskedelmi bevételek jelentősen visszaestek 2015 negyedik negyedévében, elsősorban a 76%-kal alacsonyabb mobil hívásvégződtetési díjak következtében, amely 2015. április 1-jétől hatályos Magyarországon. Az roaming árbevétel elsősorban az alacsonyabb roaming díjak következtében csökkent, a forgalom növekedése mellett. 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 csökkenése és az alacsonyabb átlagárak az egyéb mobil bevételek csökkenéséhez vezettek 2015 negyedik negyedévében 2014 azonos negyedévéhez viszonyítva.

Éves összehasonlításban az egyéb mobil bevételek növekedtek a nagyobb számú készülék - és tartozékértékesítés és az átlagos eladási árak növekedésének köszönhetően 2015-ben 2014-hez képest.

Vezetékes szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
<b>Hangszolgáltatások</b>						
Összes hang előfizető .....	1 418 207	1 398 220	(1,4%)	1 418 207	1 398 220	(1,4%)
Összes kimenő forgalom (ezer percben).....	691 485	654 815	(5,3%)	2 781 810	2 624 461	(5,7%)
Egy előfizetőre jutó havi átlagos percforgalom (kimenő) <sup>(1)</sup> .....	163	156	(4,0%)	164	156	(4,8%)
Egy előfizetőre jutó havi átlagos árbevétel (Ft) <sup>(1)</sup> .....	2 521	2 434	(3,5%)	2 587	2 495	(3,6%)

(1) PSTN, VoIP és VoCable előfizetések.

A vezetékes hang alapú bevételek 5,2%-kal csökkentek 2014 negyedik negyedévről 2015 negyedik 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 lecsökkent kimenő forgalom és az alacsonyabb árak hatását tükrözi.

Internet szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
<b>Kiskereskedelmi szélessávú piaci részesedés <sup>(1)</sup></b> .....	<b>38,4%</b>	<b>38,8%</b>	<b>n.a.</b>	<b>38,4%</b>	<b>38,8%</b>	<b>n.a.</b>
Kiskereskedelmi DSL előfizetők száma .....	548 656	575 006	4,8%	548 656	575 006	4,8%
Kábel szélessávú előfizetők száma.....	314 592	340 883	8,4%	314 592	340 883	8,4%
Optikai szélessávú csatlakozások száma .....	58 561	70 063	19,6%	58 561	70 063	19,6%
<b>Összes kiskereskedelmi szélessávú előfizető</b> .....	<b>921 809</b>	<b>985 952</b>	<b>7,0%</b>	<b>921 809</b>	<b>985 952</b>	<b>7,0%</b>
Egy szélessávú előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft) .....	3 478	3 503	0,7%	3 429	3 503	2,2%

A szélessávú internet bevételek 12,5%-kal nőttek, és 2015 negyedik negyedévében 10,5 milliárd forintot tettek ki, köszönhetően a kiskereskedelmi szélessávú ügyfélbázis növekedésének és a magasabb egy szélessávú előfizetőre jutó havi árbevételnek, melyet a sikeres upgrade kampány eredményezett.

TV szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
<b>TV piaci részesedés <sup>(1)</sup></b> .....	<b>27,2%</b>	<b>27,6%</b>	<b>n.a.</b>	<b>27,2%</b>	<b>27,6%</b>	<b>n.a.</b>
IPTV előfizetők száma .....	445 044	497 662	11,8%	445 044	497 662	11,8%
Szatellit TV előfizetők száma .....	306 627	306 312	(0,1%)	306 627	306 312	(0,1%)
Kábel TV előfizetők száma .....	172 957	156 118	(9,7%)	172 957	156 118	(9,7%)
<b>Összes TV előfizető</b> .....	<b>924 628</b>	<b>960 092</b>	<b>3,8%</b>	<b>924 628</b>	<b>960 092</b>	<b>3,8%</b>
Egy TV előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	3 155	3 376	7,0%	3 111	3 290	5,8%

A TV bevételek emelkedtek 2015 negyedik negyedévében 2014 negyedik negyedévéhez viszonyítva a magasabb egy TV előfizetőre jutó havi árbevétel és a megnövekedett ügyfélbázis miatt. A növekedés elsősorban a megnövekedett IPTV árbevételnek köszönhető, melyek a magasabb előfizetői létszám eredményezett az IPTV migrációnak köszönhetően. A satelit TV bevételek növekedését a magasabb előfizetési díjak eredményezték negyedéves összehasonlításban. A kábel TV bevételek csökkenését az előfizetői létszám csökkenése okozta.

Az egyéb vezetékessé bevételek növekedését 2015 negyedik negyedévében 2014 negyedik negyedévéhez viszonyítva a TV készülékek magasabb értékesítési volumene és a táblagépek árának növekedése okozta. További növekedést eredményezett a GTS Hungary konszolidációba történő bevonása 2015 második negyedévéből.

Energiaszolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
Áramszolgáltatási helyek száma .....	104 831	106 564	1,7%	104 831	106 564	1,7%
Földgázszolgáltatási helyek száma.....	67 087	7 427	(88,9%)	67 087	7 427	(88,9%)

Az energiaszolgáltatásból származó bevételek 663 millió forinttal nőttek 2015 negyedik negyedévében 2014 azonos időszakához képest, az áramszolgáltatási helyek számának növekedése valamint a magasabb fogyasztást generáló üzleti ügyfelekre váltás következtében megnövekedett fajlagos fogyasztás miatt. A földgázszolgáltatási helyek számának csökkenése annak köszönhető, hogy a Társaság úgy döntött, hogy 2015. július 31-i hatállyal megszünteti a lakossági felhasználók részére nyújtott földgázszolgáltatást, amely 2015 negyedik negyedévében alacsonyabb árbevétel eredményezett a megelőző év azonos negyedévéhez képest.

## EBITDA

Az EBITDA a Telekom Magyarország szegmensben 2014 negyedik negyedévére 10,0%-kal nőtt, elsősorban a magasabb bruttó fedezeti összegnek köszönhetően, amit részben csökkentett a személyi jellegű kifizetések növekedése, valamint a magasabb kiszervezési, marketing és karbantartási költség 2015 negyedik negyedévében. A marketing költségek emelkedését főként a Magenta 1 magyarországi piacon történő megjelenésének kampány költsége okozta.

## Szegmens Capex

A szegmens Capex összege 14,7 milliárd forinttal nőtt negyedéves összehasonlításban, elsősorban a vezetékessé hálózati beruházásokra fordított magasabb összegű kifizetéseknek köszönhetően 2015 negyedik negyedévében. A PSTN kiváltás, és a TV platform fejlesztése szintén növelték a beruházások összegét 2015 negyedik negyedévében.

A magyarországi frekvencia licenzek 2014 negyedik negyedévében kerültek megvásárlásra. A 2015. évi frekvencia beruházás a frekvencia sávok újra elosztásának köszönhető a három telekommunikációs szolgáltató között.

**3.2.3 T-Systems Magyarország**

Millió Ft-ban	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	változás	változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	változás	változás (%)
Hang alapú bevételek.....	3 353	3 195	(158)	(4,7%)	14 245	12 662	(1 583)	(11,1%)
Nem hang alapú bevételek.....	2 554	2 742	188	7,4%	9 684	10 257	573	5,9%
Egyéb mobil bevételek.....	1 030	843	(187)	(18,2%)	3 515	3 118	(397)	(11,3%)
<b>Mobil bevételek összesen.....</b>	<b>6 937</b>	<b>6 780</b>	<b>(157)</b>	<b>(2,3%)</b>	<b>27 444</b>	<b>26 037</b>	<b>(1 407)</b>	<b>(5,1%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek.....	1 633	1 428	(205)	(12,6%)	6 810	5 939	(871)	(12,8%)
Szélessávú internet bevételek.....	566	510	(56)	(9,9%)	2 185	1 820	(365)	(16,7%)
Adat bevételek.....	2 085	1 653	(432)	(20,7%)	8 607	6 954	(1 653)	(19,2%)
Egyéb vezetékes bevételek.....	752	643	(109)	(14,5%)	2 833	2 853	20	0,7%
<b>Vezetékes bevételek összesen.....</b>	<b>5 036</b>	<b>4 234</b>	<b>(802)</b>	<b>(15,9%)</b>	<b>20 435</b>	<b>17 566</b>	<b>(2 869)</b>	<b>(14,0%)</b>
RI/IT bevételek.....	17 873	35 862	17 989	100,6%	63 818	82 729	18 911	29,6%
<b>Bevételek összesen.....</b>	<b>29 846</b>	<b>46 876</b>	<b>17 030</b>	<b>57,1%</b>	<b>111 697</b>	<b>126 332</b>	<b>14 635</b>	<b>13,1%</b>
<b>Közvetlen költségek.....</b>	<b>(17 868)</b>	<b>(33 656)</b>	<b>(15 788)</b>	<b>(88,4%)</b>	<b>(64 882)</b>	<b>(78 828)</b>	<b>(13 946)</b>	<b>(21,5%)</b>
<b>Bruttó fedezet.....</b>	<b>11 978</b>	<b>13 220</b>	<b>1 242</b>	<b>10,4%</b>	<b>46 815</b>	<b>47 504</b>	<b>689</b>	<b>1,5%</b>
Távközlési adó.....	(1 247)	(1 093)	154	12,3%	(5 096)	(4 640)	456	8,9%
Közműadó.....	0	0	0	n.a.	(526)	(542)	(16)	(3,0%)
Egyéb működési költségek (nettó).....	(7 745)	(9 076)	(1 331)	(17,2%)	(29 227)	(30 148)	(921)	(3,2%)
<b>EBITDA.....</b>	<b>2 986</b>	<b>3 051</b>	<b>65</b>	<b>2,2%</b>	<b>11 966</b>	<b>12 174</b>	<b>208</b>	<b>1,7%</b>
<b>Szegmens Capex.....</b>	<b>2 083</b>	<b>1 934</b>	<b>(149)</b>	<b>(7,2%)</b>	<b>4 660</b>	<b>5 378</b>	<b>718</b>	<b>15,4%</b>

**Bevételek**

A T-Systems Magyarország összbevétele 57,1%-kal nőtt 2015 negyedik negyedévében 2014 azonos időszakához képest, annak köszönhetően, hogy a RI/IT bevételek növekedése meghaladta a mobil és vezetékes bevételek csökkenését.

Mobil szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
Előfizetők száma (SIM kártyák száma).....	514 085	554 090	7,8%	514 085	554 090	7,8%
Teljes lemorzsolódás.....	7,4%	7,6%	n.a.	12,4%	8,1%	n.a.
Egy előfizetőre jutó havi forgalom percben .....	239	202	(15,3%)	250	214	(14,2%)
Egy előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	3 821	3 585	(6,2%)	3 891	3 578	(8,1%)
Nem hang alapú szolgáltatások aránya az egy előfizetőre jutó havi árbevételben .....	43,0%	46,4%	n.a.	40,4%	44,8%	n.a.
Egy új előfizetőre jutó átlagos ügyfélmegszerzési költség (Ft).....	2 956	5 299	79,3%	3 883	2 358	(39,3%)
Mobil szélessávú előfizetések száma.....	134 812	148 595	10,2%	134 812	148 595	10,2%

A mobil szolgáltatások hang alapú bevételei 2015 negyedik negyedévében a 2014 negyedik negyedévihez viszonyítva 4,7%-kal csökkentek, az egy előfizetőre jutó percforgalom csökkenése és az alacsonyabb átlagtarifa következtében. A nem hang alapú szolgáltatások bevétele 7,4%-kal nőtt a szélessávú előfizetések magasabb száma és a forgalom növekedés okán megnőtt mobil szélessávú internet bevételeknek köszönhetően. Az egyéb mobil bevételek csökkentek az előző negyedévhez képest az alacsonyabb eszköz értékesítésnek köszönhetően.

Vezetékes szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
<b>Hangszolgáltatások</b>						
Összes hang előfizető .....	65 098	62 542	(3,9%)	65 098	62 542	(3,9%)
Összes kimenő forgalom (ezer percben).....	61 615	45 140	(26,7%)	259 821	217 354	(16,3%)
Egy előfizetőre jutó havi átlagos forgalom percben (kimenő).....	313	240	(23,3%)	322	284	(11,8%)
Egy vezetékes hangvonalra jutó havi árbevétel (Ft) .....	8 299	7 591	(8,5%)	8 434	7 761	(8,0%)
<b>Internet szolgáltatások</b>						
Kiskereskedelmi szélessávú csatlakozások száma .....	11 887	8 676	(27,0%)	11 887	8 676	(27,0%)
Egy szélessávú előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft) .....	16 240	18 406	13,3%	15 162	16 200	6,8%

A vezetékes szolgáltatások hang alapú kiskereskedelmi bevételei 12,6%-kal csökkentek az negyedik negyedévek összehasonlításában, az alacsonyabb előfizetős szám és forgalom csökkenése következtében. A szélessávú internet bevételek 9,9%-kal estek vissza, mivel az alacsonyabb számú kiskereskedelmi szélessávú csatlakozások hatását, nem tudta ellentételezni a magasabb egy előfizetőre jutó havi árbevétel. A vezetékes adatbevételek szintén csökkentek a bérelt vonalszám csökkenése okán 2015 negyedik negyedévében.

#### RI/IT szolgáltatások

Az RI/IT bevételek jelentősen növekedtek a negyedévek összehasonlításában, a 2015 negyedik negyedévi új jelentős projekteknek köszönhetően, melyek nem voltak 2014-ben. A 2014-es projektek alacsonyabb árbevételt generáltak, mint a 2015-ös projektek.

#### EBITDA

Az EBITDA 2,2%-kal nőtt 2015 negyedik negyedévében 2014 negyedik negyedévéről, amely elsősorban a magasabb bruttó fedezetnek köszönhető, melyet nagy részben ellentételeztek a magasabb személyi jellegű ráfordítások és anyagköltségek.

#### Szegmens Capex

A szegmens Capex 149 millió forinttal csökkent 2015 negyedik negyedévben 2014 negyedik negyedévhez viszonyítva, mely az új projektekre fordított alacsonyabb kiadásoknak köszönhető negyedéves összehasonlításban. Éves viszonylatban a szegmens Capex növekedett a nagyobb beruházást igénylő új projekt miatt.

**3.2.4 Macedónia**

Millió Ft-ban	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	változás	változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	változás	változás (%)
Hang alapú bevételek.....	5 085	4 649	(436)	(8,6%)	21 511	19 141	(2 370)	(11,0%)
Nem hang alapú bevételek.....	1 251	1 329	78	6,2%	5 041	5 425	384	7,6%
Egyéb mobil bevételek.....	1 287	1 408	121	9,4%	4 418	4 806	388	8,8%
<b>Mobil bevételek összesen.....</b>	<b>7 623</b>	<b>7 386</b>	<b>(237)</b>	<b>(3,1%)</b>	<b>30 970</b>	<b>29 372</b>	<b>(1 598)</b>	<b>(5,2%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek.....	1 828	1 676	(152)	(8,3%)	7 276	6 244	(1 032)	(14,2%)
Szélessávú internet bevételek.....	1 329	1 352	23	1,7%	5 463	5 307	(156)	(2,9%)
TV bevételek.....	776	800	24	3,1%	2 699	3 093	394	14,6%
Egyéb vezetékes bevételek.....	2 163	1 971	(192)	(8,9%)	8 598	7 666	(932)	(10,8%)
<b>Vezetékes bevételek összesen.....</b>	<b>6 096</b>	<b>5 799</b>	<b>(297)</b>	<b>(4,9%)</b>	<b>24 036</b>	<b>22 310</b>	<b>(1 726)</b>	<b>(7,2%)</b>
RI/IT bevételek.....	462	576	114	24,7%	785	1 926	1 141	145,4%
<b>Bevételek összesen.....</b>	<b>14 181</b>	<b>13 761</b>	<b>(420)</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>55 791</b>	<b>53 608</b>	<b>(2 183)</b>	<b>(3,9%)</b>
<b>Közvetlen költségek.....</b>	<b>(4 226)</b>	<b>(4 518)</b>	<b>(292)</b>	<b>(6,9%)</b>	<b>(15 586)</b>	<b>(16 573)</b>	<b>(987)</b>	<b>(6,3%)</b>
<b>Bruttó fedezet.....</b>	<b>9 955</b>	<b>9 243</b>	<b>(712)</b>	<b>(7,2%)</b>	<b>40 205</b>	<b>37 035</b>	<b>(3 170)</b>	<b>(7,9%)</b>
Egyéb működési költségek (nettó).....	(4 148)	(4 292)	(144)	(3,5%)	(16 834)	(16 224)	610	3,6%
<b>EBITDA.....</b>	<b>5 807</b>	<b>4 951</b>	<b>(856)</b>	<b>(14,7%)</b>	<b>23 371</b>	<b>20 811</b>	<b>(2 560)</b>	<b>(11,0%)</b>
<b>Szegmens Capex.....</b>	<b>5 018</b>	<b>5 677</b>	<b>659</b>	<b>13,1%</b>	<b>8 993</b>	<b>10 556</b>	<b>1 563</b>	<b>17,4%</b>

2015 negyedik negyedévében nem volt jelentős elmozdulás forint / macedón dénár 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 3,0%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest, elsősorban a mobil és vezetékes hang alapú bevételekben bekövetkezett nagyobb mértékű visszaesés miatt, melyet részben mérsékelt a szélessávú internet és az RI/IT bevételek magasabb összege.

Mobil szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
Mobil penetráció <sup>(1)</sup> .....	106,7%	103,7%	n.a.	106,7%	103,7%	n.a.
T-Mobile Macedónia piaci részesedése <sup>(1)(2)</sup> .....	46,8%	47,3%	n.a.	46,8%	47,3%	n.a.
Előfizetők száma.....	1 197 242	1 229 655	2,7%	1 197 242	1 229 655	2,7%
Szerződéses ügyfelek aránya az összes előfizetőn belül.....	35,4%	37,3%	n.a.	35,4%	37,3%	n.a.
Egy előfizetőre jutó havi forgalom percben.....	214	215	0,5%	205	213	3,9%
Egy előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	1 775	1 627	(8,3%)	1 855	1 697	(8,5%)

(1) A Macedón Távközlési Ügynökség által közzétett adatokkal összhangban

(2) Aktív ügyfélszám alapján

A mobil hang alapú bevételek 8,6%-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 negyedik negyedévében 2014 negyedik negyedévéhez képest az alacsonyabb nemzetközi bejövő mobil végződtetési forgalom okán.

A nem hang alapú bevételek 6,2%-kal emelkedtek negyedéves összehasonlításban. A mobilinternet bevétel 2015 negyedik negyedévében a magasabb GPRS forgalom és a hang alapú szolgáltatásokkal összekötött díjcsomagok megnövekedett használata okán emelkedett. A 2015 negyedik negyedévében küldött kevesebb SMS miatt lecsökkent üzenetküldésből származó kiskereskedelmi bevételek részben ellentételezték a magasabb mobilinternet bevételeket.



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

Vezetékes szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
<b>Hangszolgáltatások</b>						
Vezetékes penetráció.....	12,1%	11,3%	n.a.	12,1%	11,3%	n.a.
Összes hang előfizető .....	236 912	224 802	(5,1%)	236 912	224 802	(5,1%)
Összes kimenő forgalom (ezer percben).....	66 288	51 088	(22,9%)	293 487	218 379	(25,6%)
<b>Internet és TV szolgáltatások</b>						
Kiskereskedelmi DSL piaci részesedés (becsült).....	82,4%	82,4%	n.a.	82,4%	82,4%	n.a.
Kiskereskedelmi DSL előfizetők száma.....	165 052	165 497	0,3%	165 052	165 497	0,3%
IPTV előfizetők száma.....	98 216	103 422	5,3%	98 216	103 422	5,3%

A vezetékes bevételek 4,9%-kal csökkentek negyedéves összehasonlításban az alacsonyabb hang alapú kiskereskedelmi és egyéb vezetékes bevételek következtében. A hang alapú kiskereskedelmi bevételek csökkenését az alacsonyabb forgalom és előfizetős szám idézte elő, míg az egyéb bevételek 2015 negyedik negyedévében alapvetően az alacsonyabb forgalom miatt lecsökkent nemzetközi bejövő bevételek következtében csökkentek.

Ezeket részben ellentételezte a gyarapodó IPTV előfizetőknek köszönhetően a TV bevételek növekedése, illetve az emelkedő DSL előfizetők száma révén elszámolt szélessávú internet bevételek növekedése.

Az RI/IT bevételek negyedéves összehasonlításban jelentősen emelkedtek egy, az ügyfelek igényeihez igazított ICT projekt miatt.

#### EBITDA

Az EBITDA forintban kifejezett értéke 2015 negyedik negyedévében 2014 negyedik negyedévéhez viszonyítva 14,7%-kal csökkent Macedóniában, a bruttó fedezet 7,2%-os csökkenése, valamint a 3,5%-kal magasabb egyéb működési költségek eredményeként.

#### Szegmens Capex

A szegmens Capex 13,1%-kal emelkedett 2015 negyedik negyedévében, elsősorban a nagyobb volumenű szélessávú és IPTV költségeknek köszönhetően.

**3.2.5 Montenegró**

Millió Ft-ban	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	változás	változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	változás	változás (%)
Hang alapú bevételek.....	2 018	2 157	139	6,9%	8 949	8 375	(574)	(6,4%)
Nem hang alapú bevételek.....	990	525	(465)	(47,0%)	3 882	3 188	(694)	(17,9%)
Egyéb mobil bevételek.....	551	511	(40)	(7,3%)	2 032	2 078	46	2,3%
<b>Mobil bevételek összesen.....</b>	<b>3 559</b>	<b>3 193</b>	<b>(366)</b>	<b>(10,3%)</b>	<b>14 863</b>	<b>13 641</b>	<b>(1 222)</b>	<b>(8,2%)</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek.....	1 439	1 312	(127)	(8,8%)	6 059	5 389	(670)	(11,1%)
Szélessávú internet bevételek.....	954	927	(27)	(2,8%)	3 879	3 647	(232)	(6,0%)
TV bevételek.....	567	597	30	5,3%	2 235	2 305	70	3,1%
Egyéb vezetékes bevételek.....	1 034	869	(165)	(16,0%)	4 072	3 817	(255)	(6,3%)
<b>Vezetékes bevételek összesen.....</b>	<b>3 994</b>	<b>3 705</b>	<b>(289)</b>	<b>(7,2%)</b>	<b>16 245</b>	<b>15 158</b>	<b>(1 087)</b>	<b>(6,7%)</b>
RI/IT bevételek.....	257	232	(25)	(9,7%)	1 197	1 701	504	42,1%
<b>Bevételek összesen.....</b>	<b>7 810</b>	<b>7 130</b>	<b>(680)</b>	<b>(8,7%)</b>	<b>32 305</b>	<b>30 500</b>	<b>(1 805)</b>	<b>(5,6%)</b>
<b>Közvetlen költségek.....</b>	<b>(2 269)</b>	<b>(2 105)</b>	<b>164</b>	<b>7,2%</b>	<b>(8 879)</b>	<b>(9 041)</b>	<b>(162)</b>	<b>(1,8%)</b>
<b>Bruttó fedezet.....</b>	<b>5 541</b>	<b>5 025</b>	<b>(516)</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>23 426</b>	<b>21 459</b>	<b>(1 967)</b>	<b>(8,4%)</b>
Egyéb működési költségek (nettó).....	(2 869)	(2 740)	129	4,5%	(10 990)	(10 760)	230	2,1%
<b>EBITDA.....</b>	<b>2 672</b>	<b>2 285</b>	<b>(387)</b>	<b>(14,5%)</b>	<b>12 436</b>	<b>10 699</b>	<b>(1 737)</b>	<b>(14,0%)</b>
<b>Szegmens Capex.....</b>	<b>2 154</b>	<b>3 259</b>	<b>1 105</b>	<b>51,3%</b>	<b>5 017</b>	<b>5 249</b>	<b>232</b>	<b>4,6%</b>

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

**Bevételek**

Az összbevétel forintban kifejezett értéke negyedéves összehasonlításban 8,7%-kal csökkent, alapvetően a mobil nem hang alapú bevételek visszaesése miatt.

Mobil szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
Mobil penetráció <sup>(1)</sup> .....	163,4%	162,6%	n.a.	163,4%	162,6%	n.a.
T-Mobile Crna Gora piaci részesedése <sup>(1)</sup> .....	34,1%	32,7%	n.a.	34,1%	32,7%	n.a.
Előfizetők száma <sup>(1)</sup> .....	345 863	329 844	(4,6%)	345 863	329 844	(4,6%)
Szerződéses ügyfelek aránya az összes előfizetőn belül.....	42,9%	47,0%	n.a.	42,9%	47,0%	n.a.
Egy előfizetőre jutó havi forgalom percben.....	177	176	(0,5%)	179	181	1,1%
Egy előfizetőre jutó havi árbevétel (Ft).....	2 572	2 557	(0,6%)	2 790	2 810	0,7%

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

A mobil bevételek negyedéves összehasonlításban 10,3%-kal csökkentek. A nem hang alapú bevételek visszaesése elsősorban az alacsonyabb adatforgalomnak tudható be 2015 negyedik negyedévében. A hang alapú nagykereskedelmi bevételeknél tapasztalható percdíjak csökkenése is hozzájárult a visszaeséshez. A mobil készülék- és kiegészítők értékesítéséből származó alacsonyabb bevételek szintén hozzájárultak a mobil bevételek csökkenéséhez.

Ezen csökkenéseket részben ellentételezte a hang alapú bevételek növekedése 2015 negyedik negyedévében az előfizetői létszám összetétel változásának köszönhetően, mert a szerződéses előfizetői létszám növekedéséből adódó bevétel növekményt nem tudta teljes mértékben ellensúlyozni a kártyás előfizetői létszám csökkenése miatti bevétel csökkenés negyedéves viszonylatban. Éves összehasonlításban a mobil hang alapú kiskereskedelmi bevételek csökkentek Montenegróban elsősorban az alacsonyabb előfizetőszám következtében, főként a kártyás előfizetői szegmensben.

Vezetékes szolgáltatások	2014. 4. negyedév	2015. 4. negyedév	Változás (%)	2014. 1-12. hó	2015. 1-12. hó	Változás (%)
<b>Hangszolgáltatások</b>						
Vezetékes penetráció.....	23,4%	22,4%	n.a.	23,4%	22,4%	n.a.
Összes hang előfizető .....	148 551	144 466	(2,7%)	148 551	144 466	(2,7%)
Összes kimenő forgalom (ezer percben).....	54 403	45 842	(15,7%)	224 995	193 445	(14,0%)
<b>Internet és TV szolgáltatások</b>						
Kiskereskedelmi DSL piaci részesedés (becsült).....	85,8%	85,1%	n.a.	85,8%	85,1%	n.a.
Összes DSL előfizető.....	91 972	90 371	(1,7%)	91 972	90 371	(1,7%)
IPTV előfizetők száma .....	61 127	60 812	(0,5%)	61 127	60 812	(0,5%)

A vezetékes bevételek forintban kifejezett értéke 7,2%-kal csökkent negyedéves összehasonlításban, a hang alapú kiskereskedelmi és egyéb vezetékes bevételek visszaesése miatt. A hang alapú kiskereskedelmi bevételek a csökkenő előfizetős szám és a szabályozói nyomás miatt alacsonyabb egy előfizetőre jutó havi árbevétel eredményeként csökkentek, míg az egyéb bevételek csökkenése az alacsonyabb adatforgalomnak és az alacsonyabb bejövő nemzetközi percforgalomnak tudható be.

Ezen csökkenéseket részben ellentételezte a készülékértékesítési bevételek növekedése a 2015-ben értékesített laptopoknak és TV készülékeknek köszönhetően.

#### EBITDA

Az EBITDA forintban kifejezett értéke 14,5%-kal csökkent Montenegróban negyedéves összehasonlításban elsősorban a 9,3%-kal alacsonyabb bruttó fedezet miatt, mely az Egyéb működési költségek (nettó) 4,5%-kal magasabb összegével párosult 2015 negyedik negyedévében.

#### Szegmens Capex

A szegmens Capex 2015 negyedik negyedévében az előző év azonos időszakához viszonyítva 51,3%-kal emelkedett, a magasabb informatikai rendszerfejlesztési költségek eredményeként.

### 3.3. Függő követelések, kötelezettségek és elkötelezettségek

#### Függő követelések

Függő 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 függő követelései, amelyeknél a gazdasági hasznossággal járó javak beáramlása valószínű és jelentős lenne.

#### Függő kötelezettségek

Az alábbiakban a Csoport legjelentősebb függő 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 számlakiégnyelítés 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. A menedzsment nem tartja valószínűnek, hogy ezen igények kapcsán jelentős kifizetésre kerülne sor.

#### Garanciák

A Magyar Telekom ki van téve annak a kockázatnak, hogy 2015. december 31-i névértéken 11,3 milliárd Ft (2014-ben: 15,6 milliárd forint) 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 ilyen jellegű jelentős 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. A negyedév vége és az „Időközi pénzügyi jelentés” publikálása közti jelentősebb események

Nem történt ilyen esemény 2015. december 31. és a jelentés publikálása közötti időszakban.

### 3.5. 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 sajátosságokkal 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 vezetékes-mobil integrált 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 Partnerség a Digitális Magyarorszáért program, amelynek célja minden magyar háztartás lefedése szélessávú (HSI > 30 Mbit/s) 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 a 3G és az LTE mobilhálózat kiterjesztése is nagyobb sebességgel zajlik a növekvő verseny és a rendelkezésre álló mobil frekvenciák hatására. A piacot a fixdíjas ajánlatok elterjedése jellemzi, 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 sávszélesség 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 gazdasági felzárkózás pozitív jelei 2015-ben már a háztartásokra is hatással voltak. A növekvő háztartási büdzsé ellenére az árak nem fogják elérni a gazdasági válság előtti szintet. 2016-ban lassuló gazdasági növekedésre számítunk. 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

Macedóniában a telekommunikációs piac jelenleg konszolidációs és stabilizációs fázisban van, melyet a viszonylag pozitív makrogazdasági környezet és a kihívást jelentő politikai mozdulatlanosság befolyásol, tekintettel a 2016. április 24-re ütemezett parlamenti választásokra is.

A GDP növekedés 3,5% volt 2015 3. negyedévéig. Az előrejelzések szerint 2016-ban 3,5%, míg 2017-ben 4% GDP növekedés várható. Az infláció mértéke 0,3% volt 2015-ben és a macedón Nemzeti Bank előrejelzése szerint 2016-ban 1,5% ár-növekedés várható. A munkanélküliség 2015 3. negyedévére 1,3%-kal, 25,5%-ra csökkent a megelőző negyedévhez képest. Az átlag nettó kereset 2015. novemberi adatok alapján 360 euro. A külföldi működőtőke beáramlás 115 millió euró volt (2015 3. negyedévig), mely a GDP 1,7 %-a.

A VIP és a ONE (a 2. és 3. legnagyobb mobil szolgáltatók) összeolvadtak, melynek köszönhetően átvették a piaci vezető szerepet a mobil és a TV szolgáltatások területén, 53%-os részesedést szerezve a mobil-, és 34%-os részesedést a PayTV piacán a 2015. 3. negyedéves adatok alapján. A vezetékes hang árbevétel 61.5%-át, a szélessávú internet árbevétel 42.5%-át a Makedonski Telekom adja, ezeken a területeken fenntartva piaci vezető szerepét.

A piaci konszolidáció folyamatban van. Az új piaci szereplő, a ONE.VIP DOO (mely a 2. és 3. legnagyobb mobil szolgáltatók és egy jelentős kábeltévé szolgáltató, a „Blizoo” összeolvadásával jött létre), 2015. október 1-én került bejegyzésre a cégjegyzékbe Macedóniában, a ONE DOOEL, mely korábban a Telekom Slovenije csoport tagja volt és a VIP OPERATOR DOOEL Skopje, a Telekom Austria csoport tagjának összeolvadásából létrejövő vállalként. Az összeolvadás 2015. július 31-el történt, így a ONE DOOEL eddig az időpontig része a Telekom Slovenije konszolidált beszámolójának. A Telekom Slovenije jelenleg 45% részesedéssel rendelkezik a ONE.VIP DOO-ban, mely nem irányító részesedés így a társaság a továbbiakban nem része a csoport szintű beszámolónak.

A ONE.VIP bejelentette egy új, integrált, mobil hálózat bevezetését régióról régióra. Az új hálózat előnyei (jelentősen kiterjesztett 3G kapacitás, szélesebb területi lefedettség és LTE elérhetőség Macedónia minden területén) a legtöbb ügyfél számára elérhetőek lesznek 2016 végére. Ezzel párhuzamosan a ONE.VIP és leányvállalata a Blizoo egy modernizált, és kiterjesztett vezetékes hálózat fejlesztésére fókuszál, ezzel egy konvergens szolgáltatót létrehozva.

A Blizoo bejelentette 4 kisebb kábeltévé szolgáltató megvásárlását. Ezen szolgáltatókkal kötött előfizetési szerződések továbbra is érvényben maradnak további dokumentumok aláírása nélkül. 2016. januártól viszont a telekommunikációs szolgáltatások szolgáltatója, és a számlák kiállítója már a Blizoo.

## Montenegró

A montenegrói távközlési piac komoly kihívásokkal szembesül: a makrogazdasági feltételek továbbra is nehezek, a verseny erősödik, a szabályozói nyomás pedig még mindig igen intenzív.

A vezetékes piacon a verseny erősebb, mint korábban bármikor. Két 2014. évi akvizíciót követően (A Telenor megvásárolta az MNNews-t; a Telemach megvásárolta a BBM TV szolgáltatót), 2015-ben az m:tel számos helyi kábelszolgáltatót felvásárolt (Cabling, Eltamont, Medianet és FiberNet). Emellett az m:tel 2015 harmadik negyedévében elindította kábel szélessáv/TV szolgáltatását, valamint bevezette a triple play csomagokat, és az FMC termékeket. A Telemach (SBB) saját szálhálózatot fejleszt, és a vezetékes szélessávú szolgáltatások területén már megjelent a piacon, még vonal alatti („below the line”) marketing stratégiát alkalmazva. A Telemach-nál jelenleg folyamatban van egy másik kábelszolgáltató felvásárlása.

A mobilpiacon a tevékenységek középpontjában a Telekom és a Telenor által nyújtott 4G hálózat népszerűsítése, valamint még több mobil adat ügyfél megszerzése áll, teljes és korlátozott egyaránt (az m:tel ebben a tekintetben el van maradva, és még mindig csak 3G szolgáltatást kínál).

A szabályozói nyomás még mindig nagyon erős, erre a roaming díjak szabályozása a közelmúlt legjelentősebb példája. Ezen túlmenően, júliusban bevezetésre került az új filmtörvény, mely szerint a szolgáltatók internetelésből, PayTV és „Video on demand” (VoD) szolgáltatásaikból származó éves bevételük 0,9%-át 2016. január 1-jétől be kell fizetniük.

Decemberben az egyik fő külpolitikai célunkat sikerült elérnünk; Montenegró meghívást kapott a NATO-ba. Az EU csatlakozás és a szabályozási környezet harmonizációja továbbra is a kormány központi célja marad. Az Európai Bizottság a montenegrói gazdasági környezettel kapcsolatos előrejelzéseit egy százalékponttal felértékelte 4%-ra 2015-ben, a turizmus jelentős növekedésére, egy fő autópálya útvonal és két nagy turisztikai központ építésének elkezdésére alapozva.

## 3.6. Stratégia

### Magyarország

Összpontosított stratégiai erőfeszítéseinknek köszönhetően 2015-ben a Magyar Telekom megtartotta vezető pozícióját a magyarországi vezetékes hang, szélessáv, fizetős TV szolgáltatás, 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 alaptevékenység 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 ügyfélményt nyújtunk 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, IoT, felhő alapú, 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, az üzleti energia ügyfeleket kiszolgáló közös vállalatot hoztunk létre 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

A helyi kihívásoknak való megfelelés és a stratégiai törekvésünk megvalósítása érdekében létrehozott Ambition Program 2.0 teljesítette az elvárt célkitűzéseket, melyek a technológia magasabb szintű ügyfélménnyé alakítása, a bevétel/EBITDA trend stabilizálása, a folyamatos törekvés hogy visszanyerjük első helyünket a mobil (47%) és a PayTV (28%) piacán, az erős piaci helyzet fenntartása és egy új, modern, rugalmas és konvergens telekommunikációs szolgáltatóvá alakulás. Az Ambition Program 2016-ban az Ambition 3.0-val folytatódik, melynek célja a helyi stratégiai célkitűzések megvalósítása, a „Digitálissá válni” („Go Digital”) átfogó vállalati fókusz és üzenet közvetítésével.

Az Ambition 3.0 fő irányvonalai a következők:

- Digitálissá válni – Az ügyfél kapcsolat és a vállalati felépítés digitalizálása;
- Értéket teremtő irányítás – A fő tevékenységből származó stabil árbevétel fenntartása minden szegmensben, az előfizetői szerződésekből származó árbevétel növelése, a piaci befektetések optimalizálása és a háztartások megnyerése, a kártyás – előfizetői – vezetékes és mobil (magenta 1) migráció megvalósítása (a b2c és b2b szegmensekben)
- Ügyfél kiválóság – Elsőrendű ügyfél –, és hálózati szolgáltatás
- Hozzáférés bárholonnan – Technológiai vezető szerep betöltése – Elsőként járni a hálózati újításokban az FTTH, vdsl, LTE, hibrid (xDSL + LTE), és Wireless területén
- Rugalmas telco – Gyors és hatékony vállalat
- Vállalati kultúra – Felhatalmazás a változások időszakában

## Montenegró

A Crnogorski Telekom (CT) jövőképe a CT azon ambícióját hangsúlyozza, hogy egy teljesen digitális életstílusban, kategóriájának - az ügyfelek által választott - elsőszámú szolgáltatójává váljon.

A CT vállalati stratégiáját tartalmazó dokumentum három fő pillérré épül:

- Technológiai vezető szerep
- A legjobb ügyfélművelés
- Új tevékenységek

A stratégia tíz kezdeményezés megvalósítási programján alapul, melynek neve „Tesla”. Ennek keretében 2015-ben jelentős eredményeket értünk el, melyek a következők:

- Egy konvergens Számlázó és Ügyfélkapcsolati (Billing & CRM) rendszer bevezetése;
- Teljes körű IP alapú hálózat létrehozása;
- FTTH és mobil hálózati szolgáltatások kiterjesztése, növekvő FTTH használat és a vezető szerep megtartásával a 4G területén;
- Hibrid hozzáférési projekt megvalósítása;
- Három mobil szolgáltató hálózati tesztelése során a P3 Communications a vállalatot a legjobb eredményeket elérő szolgáltatóvá minősítette 2015-ben;
- Menedzselte szolgáltatások megvalósítása az Ericsson-nal között 7 éves partnerségi megállapodás keretében a hálózati- és szolgáltatás karbantartásra vonatkozóan;
- Jelentős figyelmet kapott az ügyfélművelés fejlesztése számos új kezdeményezéssel és az eSales és eService további kiterjesztésén keresztül;
- Az első integrált ajánlatok elindítása;
- Az információs- és kommunikációs technológia (IKT) kiterjesztése;
- Új partnerségi megállapodások létrehozása (pl.: Pickbox)

### 3.7. 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 szigorodtak a fogyasztóvédelemmel kapcsolatos előírások, továbbá szigorodhatnak egyes szabályozott nagykereskedelmi szolgáltatások árának meghatározásával kapcsolatos szabályok, illetve új típusú szabályozott szolgáltatások kerülhetnek bevezetésre, 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 1800MHz-es frekvenciasávon a legutóbbi frekvencia tenderen, amin mobil szolgáltatás indításába kezdhet új szereplőként ezen a piacon;
- 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 csökkenését, 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;
- Macedóniában a legfontosabb fejlemény két versenytársunk, a ONE és a VIP összeolvadása. 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
- A kibertámadások száma exponenciálisan emelkedik az utóbbi időben világviszonylatban. Habár a Magyar Telekom a legmagasabb biztonsági előírásoknak megfelelően nyújtja szolgáltatásait és folyamatosan teszteli és aktualizálja kiberbiztonsági ellenintézkedéseit, de teljes mértékben mégsem zárható ki, hogy egy kibertámadás áldozatává váljunk.

### 3.8. Kitekintés

A távközlési iparág világszerte jelentős változásokon megy keresztül. Számos olyan hosszú távú trendet figyelhetünk 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, a kínai és az európai gazdasági növekedéstől és az ingadozó nyersanyagáraktól. Jelentős bizonytalanság övezi az euró jövőjét, különösen Görögországban.

#### Magyarország

A magyar gazdaság 2013-ban kilábalta a recesszióból. A GDP növekedés 3,2% volt 2015-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, 2016-ra 2,5 % GDP növekedést jelez. A munkanélküliségi ráta 6,2 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 2015-ben a Magyar Telekom számára 25,2 milliárd forint költséget jelentett. Az Országgyűlés elfogadott egy további törvényt, melyben adót vetettek ki a közmű szolgáltatók vezetékeire (pl.: alépitmények, kábelek) 2013-tól. 2015-ben az Országgyűlés módosította a törvényt, mely szerint az újonnan létrehozott hálózatok, valamint a régi hálózatokon végzett fejlesztések 5 évig adókedvezményben részesülnek. A 2015-ös adókötelezettség és az adó teljes évi költsége (7,6 milliárd forint) 2015 első negyedévében került lekönnyítésre az adóköteles infrastruktúra 2015. január 1-jei állapota alapján. A T-Systems Magyarország szegmenst a kormányzat, amely a T-Systems szegmens legnagyobb üzleti ügyfele, 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.

2015 decemberében a Magyar Telekom megállapodást írt alá a New Wave Media Kft.-vel az Origo Zrt.-ben meglévő 100%-os tulajdoni részesedésének eladásáról körülbelül 13,2 millió euró (hosszvetőleg 4,2 milliárd forint) értékben. A tranzakció 2016. februárban került zárásra.



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 piac konszolidálódott 2015-ben, aminek oka a második és a harmadik legnagyobb piaci szereplő egyesülése (VIP & ONE, 2016-tól hatályos), és a negyedik mobilszolgáltató (Albafone) eltűnése volt, a kedvezőtlen eredmények és annak hatására, hogy képtelen volt arra, hogy jelentős növekedést érjen el. Átárlási csomagok uralják a mobil hang piacot – az új postpaid ügyfelek növekedését az all net átárlási ajánlatok okozzák. A mobil internet folyamatosan növekszik, amit leginkább az okos-telefon penetráció növekedése hajt. Mobil adatszolgáltatásokhoz rendelkezésre áll gyors mobil internet kiterjesztés, ami a jövőbeli szolgáltatások alapja.

A fix piac továbbra is szétfűzött marad, annak ellenére hogy a VIP 2015-ben megszerezte a Blizoo-t. A hangalapú vezetékes piac hanyatlását csak bizonyos mértékig kompenzálja a növekedés a fix szélessávú piacon, míg a TV piac már telített. A fix szolgáltatásokat túlnyomórészt csomagban kínálnak, (kombinált szélessávú és TV szolgáltatások). A felhő-alapú szolgáltatások, az IT-piac dinamikusan növekszik elsősorban a B2B szegmensben.

Macedóniában intenzívebb szabályozási intézkedéseket is várunk a jövőben. Pure LRIC módszertan várható a vezetékes végződtetési díjakra (FTR) és IP összekapcsolódásra. Kiskereskedelmi szabályozás árrés vizsgálattal várható a kiskereskedelmi optikai és réz termékek esetében, amelyek magukban foglalják a vezetékes hozzáférést is. 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 végrehajtása 2017-közepétől (a kis- és nagykereskedelmi áraknak az EU roaming III szintre történő csökkentését fogja eredményezni). A szélessávú termékek az egyetemes szolgáltatások körébe kerülnek.

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

## Montenegró

Montenegróban a közeljövőben nehéz környezetre számíthatunk 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 szegmens erős verseny és árzékenységi jellemző. 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 üzemeltetőkkel koalícióban vagy felvásárlással, így vezetékes szolgáltatásokat is tudnak majd ajánlani.

Ami a szabályozási intézkedéseket illeti, a 2015. július 1-től hatályos regionális roaming szabályozás erősen befolyásolja roaming bevételeink alakulását. Közvetve azonban lehet negatív hatása a nemzetközi mobilhívás-végződtetési díjakra is. FTR, MTR és BSA költség alapú szabályozás várható a 2016-2019 időszakra LRIC modellben. Költség alapú kiskereskedelmi (LRIC) árszabályozás várható: a hálózati hozzáférés, fix hang- és ADSL esetében, ami kedvezőtlenül befolyásolja a CT bevételeit. 2016-ban a Nemzeti Szabályozó Hatóság el fogja végezni a 2014-ben felülvizsgált EK ajánlásokon alapuló piaci elemzést az ebben meghatározott piacokon. Árrés vizsgálat várható a kiskereskedelmi termékek esetében 2016-ban. Az új eLaw és a kapcsolódó rendeletek alkalmazása szigorú feltételeket és költséges kötelezettségeket jelentenek az üzemeltetőknek. Több sávú aukciók várhatóak a meglévő 900/1800/2100 MHz-es sávok (a jogosultságok 2016 végén járnak le) és az új, 800 MHz / 2.6 GHz sávok esetében. A folyamat a tervek szerint 2016 első negyedévéig lezárul. A közelgő aukció magában hordozza a lehetőségét egy új – negyedik – szereplő piacra lépésének.

### 3.8.1 Bevételek

A vezetékes szolgáltatások területén a hangszolgáltatásból 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. Az ingyenes vagy alacsony árú vezetékes tarifák gyorsan terjednek a csomagolt szolgáltatások esetében, a kábel társaságoknak köszönhetően. 2015 harmadik negyedévében Magenta1 néven különleges lakossági ajánlatot vezetett be a Telekom, amelynek előfizetői egy csomagban, kedvező feltételekkel vehetik igénybe a szolgáltató otthoni és mobil telekommunikációs és szórakoztató szolgáltatásait. A vezetékes HSI hálózati hozzáférés fejlesztések szintén felgyorsulnak. A vezetékes összekapcsolási díjak további csökkenése várható 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 árrésünkre komoly nyomás nehezedik. A TV piaci pozíciónk erősítése érdekében folyamatosan fejlesztjük a termék portfóliónkat (mint például az OTT megoldások).

A mobil hang alapú szolgáltatások területét tekintve a piac telítődött és csökkenő hang alapú bevételekre számítunk. További növekedést várunk a mobil szélessávban, valamint az értéknövelt, M2M 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 jelentős lesz az elkövetkező években. Az OTT veszélyt jelentősen ellensúlyozzák a fixdíjas mobil ajánlatok és a portfóliók kiegyensúlyozása. UPC MVNO-ként a Vodafone-al együtt belépett a mobilpiacra, fixdíjas csomagokat kínálva a mobil és FMC ügyfeleknek. A mobil végződtetési díjak 1,71 Ft/percre csökkentek 2015. április 1-től, mely a szolgáltatók közötti pénzügyi teljesítésre hat. Egy negyedik mobilszolgáltató piacra lépése is várható.

A Magyar Telekom rendszeresen felülvizsgálta energiaszolgáltatási tevékenységével 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. 2015 első negyedévében a Magyar Telekom megállapodást írt alá a MET Holding AG-val, a régió egyik vezető integrált energia kiskereskedelmi szolgáltatójával, közös vállalat alapításáról, amely energia szolgáltatásokat fog nyújtani üzleti ügyfelek számára. Ebből adódóan a közös vállalat működésének megkezdését követően az üzleti ügyfeleknek nyújtott földgáz- és villamosenergia szolgáltatás 2016-ban megszűnik a Magyar Telekomnál, és a közös vállalatához kerül át.

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

### 3.8.2 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.

A Magyar Telekom 2014-2015-ben egy létszámcsökkentési programot hajtott végre, melynek célja maximum 1700 munkavállaló elbocsátása volt, melynek körülbelül 35%-a 2014. október 1. és 2015. március 1. között, a fennmaradó 65% pedig 2016. január 1-ig távozott a Társaságtól. Az érdekképviselőkkel kötött megegyezés szerint az anyavállalat azon alacsonyabb kereseti kategóriákba tartozó munkatársai, akik 2016. január 1-jén állományban voltak, 2015. július 1-jei visszamenőleges hatállyal 4%-os bérfeljlesztésben 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 a közeljövőben.

### 3.8.3 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 és vezeték nélküli 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, 2016. február 24.

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 előtekintő 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 összeegyeztetése oldalon, amely megtalálható a Magyar Telekom Befektetői Kapcsolatok honlapján: [www.telekom.hu/befektetoknek](http://www.telekom.hu/befektetoknek).