



# MAGYAR TELEKOM

## FÉLÉVES JELENTÉS

A 2016. JÚNIUS 30-ÁN VÉGZŐDŐ MÁSODIK NEGYEDÉVI  
PÉNZÜGYI KIMUTATÁS ELEMZÉSE

Budapest – 2016. augusztus 4. – A Magyar Telekom (Reuters: MTEL.BU és Bloomberg: MTELEKOM HB), Magyarország vezető távközlési szolgáltatója ma közzétette 2016 második negyedévre és első félévre vonatkozó Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok (IFRS) szerinti konszolidált pénzügyi eredményeit.

## TARTALOMJEGYZÉK

1.	FŐBB EREDMÉNYEK.....	3
2.	VEZETŐSÉGI JELENTÉS .....	5
2.1.	Konszolidált IFRS Csoport Eredmények .....	5
2.1.1	Csoportszintű Eredménykimutatás .....	5
2.1.2	Csoportszintű Cash Flow .....	8
2.1.3	Konszolidált Mérleg .....	9
2.1.4	Tranzakciók kapcsolt vállalkozásokkal .....	10
2.1.5	Függő követelések, kötelezettségek és elkötelezettségek .....	10
2.1.6	Jelentősebb események.....	10
2.2.	Szegmens riportok .....	11
2.2.1	MT-Magyarország .....	12
2.2.2	Macedónia .....	15
2.2.3	Montenegró .....	16
3.	MELLÉKLETEK.....	18
3.1.	Az időközi pénzügyi jelentés készítésének alapja .....	18
3.2.	Konszolidált Eredmény és egyéb átfogó eredménykimutatás – negyedéves összehasonlítás .....	19
3.3.	Konszolidált Eredmény és egyéb átfogó eredménykimutatás – féléves összehasonlítás .....	20
3.4.	Konszolidált Mérleg .....	21
3.5.	Konszolidált Cash Flow .....	22
3.6.	Konszolidált Tőkében bekövetkezett változások .....	23
3.7.	Árfolyam információk .....	24
3.8.	Szegmens információk .....	24
4.	NYILATKOZAT.....	25

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
László Linda	befektetői kapcsolatok tanácsadó	+36-1-481-7676	laszlo.linda@telekom.hu
Gáti Gerda	befektetői kapcsolatok menedzser	+36-1-458-0334	gati.gerda@telekom.hu

## TOVÁBBRA IS A MAGYAR SZEGMENS HAJTJA A CSOPORT TELJESÍTMÉNYÉT

### 1. FŐBB EREDMÉNYEK

Főbb pénzügyi mutatók:

MAGYAR TELEKOM Csoport Pénzügyi Eredmények - IFRS (millió forintban, kivéve mutatószámok)	2015. 2. negyedév (nem auditált)	2016. 2. negyedév (nem auditált)	változás (%)	2015. 1-6. hó (nem auditált)	2016. 1-6. hó (nem auditált)	változás (%)
<b>Összes bevétel</b>	<b>158 495</b>	<b>148 166</b>	<b>(6,5%)</b>	<b>315 452</b>	<b>293 217</b>	<b>(7,0%)</b>
<b>Működési eredmény</b>	<b>25 474</b>	<b>22 873</b>	<b>(10,2%)</b>	<b>40 272</b>	<b>44 425</b>	<b>10,3%</b>
<b>Adózott eredmény</b>						
<b>A Társaság részvényeseire jutó eredmény</b>	12 520	11 370	(9,2%)	15 026	22 085	47,0%
<b>Nem irányító részesedésekre jutó eredmény</b>	1 009	226	(77,6%)	1 825	976	(46,5%)
	<b>13 529</b>	<b>11 596</b>	<b>(14,3%)</b>	<b>16 851</b>	<b>23 061</b>	<b>36,9%</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	102 413	103 224	0,8%	201 593	202 848	0,6%
<b>EBITDA</b>	52 177	51 154	(2,0%)	94 643	99 402	5,0%
<b>EBITDA ráta</b>	32,9%	34,5%	n.a.	30,0%	33,9%	n.a.
<b>Szabad cash flow</b>				(1 403)	20 180	n.m.
<b>Egy részvényre jutó hozam és hígított hozam (forint)</b>	<b>12,01</b>	<b>10,91</b>	<b>(9,2%)</b>	<b>14,42</b>	<b>21,19</b>	<b>46,9%</b>
<b>CAPEX/ Bevétel</b>				<b>11,1%</b>	<b>12,0%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Nettó adósság</b>				<b>447 213</b>	<b>404 106</b>	<b>(9,6%)</b>
<b>Nettó adósság/ teljes tőke</b>				<b>45,6%</b>	<b>42,4%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Alkalmazottak száma (záró létszám, redukált főben)</b>				<b>10 694</b>	<b>9 590</b>	<b>(10,3%)</b>

Főbb stratégia eredmények:

- A csökkenő Csoport bevételek oka elsősorban a lakossági gáz üzletágból való kilépés, a B2B energia ügyfelek átadása a vegyesvállalatnak, továbbá az alacsonyabb Rendszerintegráció/Információs Technológia (RI/IT) bevételek
- Az energia üzletág és RI/IT hozzájárulásától eltekintve, az alaptevékenységből származó bevételek éves összehasonlításban 2,2%-os javulást mutatnak 2016 második negyedévében
- A mobil bevételek 3,8%-kal nőttek 2016 második negyedévében az előző év hasonló időszakához képest, mivel a 2015. április 1-je óta hatályos jelentős mobil végződtetési díj (MTR) vágás többé nem befolyásolja a negyedéves összehasonlítást
- A RI/IT bevételek csökkentek a Magyarországra áramló uniós források lehívásának lassulása miatt
- Az EBITDA 2,0%-kal csökkent negyedéves összehasonlításban, mivel a magasabb egyéb működési költségek hatása ellensúlyozta a bruttó fedezet javulását és a személyi jellegű ráfordításokon elért megtakarítást
- Az első féléves EBITDA 5,0%-kal nőtt az Infoparkra vonatkozó ingatlan-megállapodáshoz és az Origo értékesítéséhez kapcsolódó egyszeri tételeken realizált, mintegy 5,1 milliárd forint profitnak köszönhetően
- A Szabad cash flow 20,2 milliárd forintra nőtt, ami a magasabb EBITDA, javuló működő tőke, alacsonyabb kamatkidadások és egyszeri profittételek hatását tükrözi a megnövekedett végkielégítések és beruházói szállítói kötelezettségek kiegyenlítése ellenére
- A nettó eladósodottsági mutató kismértékben, 42,4%-ra nőtt az első negyedévhez képest az osztalék kifizetések miatt, azonban az év második felében csökkenés várható
- Erős alaptevékenységből származó teljesítmény Magyarországon a szélessávú internet, mobil adat, TV és a szerződéses mobil hang ügyfélbázis növekedésének köszönhetően
- Az integrált Telekom márkán alapuló, négy szolgáltatást összekapcsoló Magenta 1 ajánlat sikere Csoport-szerte
- A megvalósult bevétel-trendforduló fenntartása Macedóniában a mobil és RI/IT bevételeknek köszönhetően
- Folytatódó erős verseny és szabályozói nyomás Montenegróban

**Christopher Mattheisen vezérigazgató így nyilatkozott:**

„Örömmel számolok be arról, hogy az elmúlt negyedévek során a működésünkben elért kedvező trendek folytatódtak az idei év második negyedévében. Noha az összbevételünk 6,5%-kal csökkent 2015 második negyedévéhez képest, ez elsősorban az energia üzletággal kapcsolatos döntéseink, valamint az EU források magyarországi lehívásának átmeneti lassulásából fakadó alacsonyabb Rendszerintegráció és Információs Technológia bevételek miatt következett be. Ezeknek a bevételeknek a hozzájárulásától eltekintve, az alaptevékenységet összehasonlítva elmondható, hogy bevételeink tovább nőttek (+2,2%-kal) a magasabb mobil adat- és készülékértékesítési, valamint a megnövekedett vezetékesszélessávú és TV bevételeinknek köszönhetően. Ugyanakkor, a Csoport EBITDA 2,0%-kal csökkent a második negyedévben az előző év azonos időszakához képest, mivel a magasabb egyéb működési költségek hatása ellensúlyozta a bruttó fedezet javulását és a személyi jellegű ráfordításokon elért megtakarítást.

2015 első félévéhez képest a Csoport bevételek 7,0%-kal csökkentek elsősorban az alacsonyabb energia és a RI/IT bevételek miatt, amit részben ellensúlyoztak a növekvő telekommunikációs bevételek. A teljes operáció területén a 4G hálózat fejlesztésre fordított erőfeszítéseinknek köszönhetően a mobil internet és készülékértékesítési bevételeink jelentősen emelkedtek, miközben a hangalapú bevételek csökkentek. A vezetékesszélessávú hálózatfejlesztést követően Magyarországon képesek voltunk tovább növelni a vezetékesszélessávú internet és TV előfizető bázisunkat magasabb egy főre jutó árbevétel mellett. Az integrált Telekom márkán alapuló, négy szolgáltatást összekapcsoló Magenta 1 ajánlatunk, melyet Csoport-szerte kínálunk ügyfeleink számára, szintén hozzájárult márkánk és szolgáltatásaink további népszerűsítéséhez.

Az EBITDA 5,0%-kal javult 2016 első felében az előző év azonos időszakához képest. Ez nemcsak a bruttó fedezet növekedésének, hanem a személyi jellegű ráfordításokon elért jelentős megtakarításnak, és az első negyedéves egyszeri profitfokozó tételeknek köszönhető. A Csoportszintű Capex 2016 első felében gyakorlatilag változatlan maradt az előző év első feléhez képest, ami a Szabad Cash Flow folyamatos emelkedéséhez vezetett. A Csoport Szabad Cash Flow az első félévben meghaladta a 20 milliárd forintot a megnövekedett végkielégítések, a hiteltörlesztés és beruházói szállítói kötelezettségek kiegyenlítése ellenére. A nettó eladósodottsági ráta a 2015. év végi 42,9%-ról 42,4%-ra javult a rövid és hosszú lejáratú kötelezettségek mérséklődésének köszönhetően. Az első negyedévhez képest kismértékű növekedés figyelhető meg az eladósodottságunkban a 2016. májusi osztalékfizetés miatt. Ugyanakkor arra számítunk, hogy a nettó eladósodottsági ráta az év második felében tovább fog csökkenni.

Az idei évi teljesítményünk eddig összhangban van a várakozásainkkal, és örömmel megerősítem a korábbi célkitűzéseinket. A kétségek elkerülése végett szeretnénk kijelenteni, hogy az első negyedév egyszeri profitot növelő tételeire számítottunk, és azok hatását figyelembe vettük a terveinkben.”

**Publikus célkitűzések:**

	Tény		Publikus célkitűzések	
	2015	2016	2017	
<b>Bevétel</b>	<b>656,3 milliárd forint*</b>	<b>580-590 milliárd forint között</b>	<b>HUF 585-595 milliárd forint között</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>187,3 milliárd forint</b>	<b>187-191 milliárd forint között</b>	<b>HUF 189-193 milliárd forint között</b>	
<b>Capex**</b>	<b>109,8 milliárd forint</b>	<b>kb. 10% éves csökkenés</b>	<b>kb. 10% éves csökkenés</b>	
<b>Szabad CF</b>	<b>26,7 milliárd forint</b>	<b>-</b>	<b>több, mint 50 milliárd forint***</b>	
<b>Osztalék</b>	<b>részvényenként 15 forint</b>	<b>részvényenként 25 forint célkitűzés</b>	<b>-</b>	

\*magába foglal 49,3 milliárd forint, energia üzletágból származó bevételt

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

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

## 2. VEZETŐSÉGI JELENTÉS

### 2.1. Konszolidált IFRS Csoport Eredmények

#### 2.1.1 Csoportszintű Eredménykimutatás

**MAGYAR TELEKOM**

Konszolidált Átfogó Eredménykimutatások (millió forintban, kivéve egy részvényre jutó hozam)	2015. 2. negyedév (nem auditált)	2016. 2. negyedév (nem auditált)	Változás	Változás (%)	2015. 1-6. hó (nem auditált)	2016. 1-6. hó (nem auditált)	Változás	Változás (%)
<b>Bevételek</b>								
Mobil bevételek	76 873	79 761	2 888	3,8%	153 811	155 055	1 244	0,8%
Vezetékes bevételek	52 645	52 660	15	0,0%	103 294	104 476	1 182	1,1%
Rendszerintegráció/Informatika bevételek	18 534	14 255	(4 279)	(23,1%)	31 115	29 883	(1 232)	(4,0%)
Energia szolgáltatásból származó bevételek	10 443	1 490	(8 953)	(85,7%)	27 232	3 803	(23 429)	(86,0%)
<b>Összes bevétel</b>	<b>158 495</b>	<b>148 166</b>	<b>(10 329)</b>	<b>(6,5%)</b>	<b>315 452</b>	<b>293 217</b>	<b>(22 235)</b>	<b>(7,0%)</b>
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(56 082)</b>	<b>(44 942)</b>	<b>11 140</b>	<b>19,9%</b>	<b>(113 859)</b>	<b>(90 369)</b>	<b>23 490</b>	<b>20,6%</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>102 413</b>	<b>103 224</b>	<b>811</b>	<b>0,8%</b>	<b>201 593</b>	<b>202 848</b>	<b>1 255</b>	<b>0,6%</b>
Személyi jellegű ráfordítások	(22 334)	(21 234)	1 100	4,9%	(44 232)	(42 077)	2 155	4,9%
Magyarországi költségek	(6 486)	(6 112)	374	5,8%	(20 361)	(19 565)	796	3,9%
Egyéb működési költségek	(23 123)	(26 006)	(2 883)	(12,5%)	(44 834)	(49 634)	(4 800)	(10,7%)
Egyéb működési bevételek	1 707	1 282	(425)	(24,9%)	2 477	7 830	5 353	216,1%
<b>EBITDA</b>	<b>52 177</b>	<b>51 154</b>	<b>(1 023)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>94 643</b>	<b>99 402</b>	<b>4 759</b>	<b>5,0%</b>
Értékcsökkenési leírás	(26 703)	(28 281)	(1 578)	(5,9%)	(54 371)	(54 977)	(606)	(1,1%)
<b>Működési eredmény</b>	<b>25 474</b>	<b>22 873</b>	<b>(2 601)</b>	<b>(10,2%)</b>	<b>40 272</b>	<b>44 425</b>	<b>4 153</b>	<b>10,3%</b>
Nettó pénzügyi eredmény	(6 816)	(5 911)	905	13,3%	(15 429)	(12 469)	2 960	19,2%
Társult és közös vezetésű vállalatokban lévő befektetések eredménye	0	102	102	0,0%	0	78	78	0,0%
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>18 658</b>	<b>17 064</b>	<b>(1 594)</b>	<b>(8,5%)</b>	<b>24 843</b>	<b>32 034</b>	<b>7 191</b>	<b>28,9%</b>
Nyereségadó	(5 129)	(5 468)	(339)	(6,6%)	(7 992)	(8 973)	(981)	(12,3%)
<b>Adózott eredmény</b>	<b>13 529</b>	<b>11 596</b>	<b>(1 933)</b>	<b>(14,3%)</b>	<b>16 851</b>	<b>23 061</b>	<b>6 210</b>	<b>36,9%</b>

**Az összbevétel 2016 második negyedévében 148,2 milliárd forint volt, 6,5%-kal kevesebb, mint az előző év azonos időszakában elért 158,5 milliárd forint.** A csökkenést elsősorban az alacsonyabb Rendszerintegráció/Informatika (RI/IT) bevételek és az energiapiacról való részleges kilépés okozta. Az RI/IT és az energia üzletág hozzájárulásától eltekintve az alaptervekenységből származó bevétel 2,2%-kal nőtt 2016 második negyedévében a mobil bevételek javulásának következtében. A teljes bevétel 7,0%-kal, 293,2 milliárd forintra csökkent 2016 első félévében a tavalyi év azonos időszakához képest ugyanazon tényezők hatására, mint amelyek a negyedéves eredményeket befolyásolták. Mindazonáltal a GTS akvizícióból származó többletbevétel kompenzálta az Origo konszolidációból való kivonását, aminek köszönhetően a vezetékes bevételek némi javulást mutattak az első félévben.

- **A mobil bevételek 3,8%-kal, 79,8 milliárd forintra javultak 2016 második negyedévében** az előző év hasonló időszakában elért 76,9 milliárd forinthez képest. A magasabb mobil adat, a készülékértékesítési és egyéb bevételek ellensúlyozták a zsugorodó lakossági hangalapú és SMS-bevételeket. Féléves összehasonlításban a bevételek nagyjából változatlanok maradtak a második negyedévben megfigyelt trendeknek, valamint az első negyedévben bekövetkezett MTR vágásnak köszönhetően
  - **A hangalapú bevételek 1,6%-kal, 41,6 milliárd forintra csökkentek** 2016 második negyedévében, a magyarországi és macedón szegmensben elért alacsonyabb eredmények következtében. A feltöltőkartárs ügyfelek szerződéses csomagok felé történő migrációjának és a korlátlan díjcsomagok elterjedésének hatását ellensúlyozta az üzleti szegmensben és a magyarországi roaming bevételekben bekövetkezett csökkenés. A feltöltőkartárs ügyfélbázis zsugorodása és a Balkán roaming megállapodás miatt mérséklődő roaming bevételek alacsonyabb eredményhez vezettek Macedóniában, míg Montenegróban a lakossági és üzleti ügyfélbázis növekedése javuló mobil hangalapú bevételt eredményezett. Féléves összehasonlításban a mobil hangalapú bevételek 5,6%-kal csökkentek az MTR vágás okozta alacsonyabb első negyedéves magyarországi hangalapú nagykereskedelmi bevételek miatt
  - **Az adatbevételek 8,4%-kal, 16,0 milliárd forintra nőttek** a magyarországi és a macedón szegmensben elért javulásnak köszönhetően, mind az előfizetők száma, mind a használat tekintetében. Ugyanakkor, Montenegróban mérséklődtek a mobil adatbevételek a fokozódó verseny okozta árhatás miatt. 2016 első felében az adatbevétel 9,7%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest azonos tényezők hatására, mint amelyek a második negyedévet is befolyásolták
  - **Az SMS bevételek 3,0%-kal csökkentek** negyedéves és féléves összehasonlításban egyaránt, 4,5 illetve 8,9 milliárd forintra. A Macedóniában és Montenegróban az over-the-top (OTT) nyomás miatt tapasztalt csökkenést ellensúlyozták a magasabb magyarországi SMS bevételek, melyek a tömeges SMS szolgáltatásokból származnak
  - **A mobil készülékértékesítési bevételek 18,1%-kal 13,9 milliárd forintra nőttek** 2016 második negyedévében a Csoport-szerte elért javulásnak köszönhetően. A magyarországi egyéb készülék- és tartozékértékesítési bevételek jelentősen emelkedtek elsősorban egyszeri, harmadik félnek történő exportnak köszönhetően, míg Macedóniában és Montenegróban magasabb lett a mobilkészülékek és kiegészítők átlagos ára. Féléves összehasonlításban a mobil készülékértékesítési bevételek 15,2%-kal, 25,1 milliárd forintra emelkedtek, többnyire hasonló tényezőknek köszönhetően

- **A vezetékes bevételek 52,7 milliárd forinton nagyjából változatlanok maradtak** 2016 második negyedévében a magasabb szélessávú internet, TV és egyéb bevételeknek köszönhetően, mely javulást ellensúlyozta a hangalapú kiskereskedelmi és készülékértékesítési bevételek csökkenése. A magyarországi pozitív eredmény mellett azonban mindkét leányvállalatnál csökkenés volt tapasztalható. Féléves összehasonlításban a vezetékes bevételek 1,1%-kal nőttek, részben a GTS akvizíció első negyedéves pozitív hatásának köszönhetően
  - **A hangalapú kiskereskedelmi** bevételek 6,8%-kal tovább csökkentek 14,0 milliárd forintra, elsősorban az ügyfélbázis és az átlagos előfizetési díjak folyamatos hanyatlása miatt az összes szegmensben
  - **A szélessávú internet** bevételek növekedése 2,3%-ra lassult le és 13,5 milliárd forintot ért el 2016 második negyedévében. A bevétel növekedését a megnövekedett előfizetői bázis és a magasabb magyarországi és macedón ARPU okozta, míg a fokozódó kábelpiaci verseny Montenegróban mérsékelte a növekedést
  - **A TV** bevételek 6,2%-kal nőttek és elérték a 11,3 milliárd forintot, elsősorban a gyarapodó magyarországi IPTV előfizetői bázis és a magasabb egy főre jutó átlagos árbevétel hatására. A csoport TV bevételeinek 62%-át már az IPTV előfizetők adják. 2016 első félévében a TV bevételek 5,4%-kal nőttek az előző év azonos időszakához képest, a negyedévre ható tényezőkhöz hasonló trendek hatására
  - **A vezetékes készülékértékesítési** bevételek tovább csökkentek 1,3 milliárd forintra elsősorban a mérséklődő magyarországi TV-készülék és laptop értékesítés miatt
  - Az **adatbevételek** az előző negyedévhez hasonlóan nagyjából változatlanul 2,7 milliárd forint körül alakultak
  - **A nagykereskedelmi** bevételek 1,7%-kal, 5,3 milliárd forintra csökkentek, mivel a bázisként szolgáló 2015 második negyedévében már megjelentek a GTS bevételek. A magyarországi általános árnyomást ellensúlyozták a román és bolgár leányvállalatok magasabb nagykereskedelmi bevételei. Féléves összehasonlításban a nagykereskedelmi bevételek 8,8%-kal nőttek az első negyedéves pótlólagos GTS bevételek miatt
  - Az **egyéb vezetékes** bevételek 12,9%-kal, 4,5 milliárd forintra nőttek 2016 második negyedévében. A javulás elsősorban a magasabb magyarországi behajtási díjaknak és hozzáadott-érték képviselő szolgáltatásoknak az eredménye. Az IPTV ügyfelek növekedése jól mutatja az interaktív televíziózás fokozódó népszerűségét, mely a 2016-os labdarúgó Európa-bajnokságnak köszönhetően magasabb „Video on demand” (VoD) használatból származó bevételhez vezetett
- **A rendszerintegráció és információtechnológiai** bevételek 23,1%-kal (4,3 milliárd forinttal), 14,3 milliárd forintra csökkentek. A hanyatlás mögött az EU források magyarországi lehívásának lassulása áll, amelyet részben kompenzált a macedón árbevétel növekedés. Ugyanakkor, az RI/IT üzletág bruttó nyeresége 2,1%-kal növekedett, ami 46,4%-os fedezeti arányt eredményezett 2016 második negyedévében (2015 azonos időszakában a fedezet 35,0% volt). Féléves összehasonlításban az RI/IT bevételek csak 4,0%-kal csökkentek a 2015-ről 2016 első negyedévére áthúzódó beruházások hatásának köszönhetően
- **Az energiaszolgáltatásból származó bevételek 1,5 milliárd forintra csökkentek** a 2015 azonos időszakában elért 10,4 milliárd forintról. A változás oka a lakossági gázszolgáltatásból 2015. augusztus 1-jével történt kilépés, valamint az üzleti energia ügyfelek átadása a MET Holding AG-val alapított vegyesvállalatnak (E2) 2016. január 1-jei hatállyal. 2016 első félévében az energiából származó bevételek 23,4 milliárd forinttal csökkentek, ugyancsak a fenti okokból kifolyólag

**A közvetlen költségek 19,9%-kal 44,9 milliárd forintra csökkentek**, elsősorban a lakossági földgáz és üzleti energia ágazatból való kilépés miatti számottevően alacsonyabb energiaszolgáltatási költségek miatt. A csökkenéshez hozzájárult az alacsony RI/IT költség is, mely ellensúlyozta a megnövekedett egyéb közvetlen költségeket. Féléves összehasonlításban a közvetlen költségek 20,6%-kal 90,4 milliárd forintra csökkentek a negyedéveshez hasonló tényezők miatt

- **Az összekapcsolási díjak** 9,9%-kal 5,4 milliárd forintra **növekedtek** 2016 második negyedévében. A változás oka a GTS 2015 azonos időszakához képest magasabb vezetékes hangalapú és nagykereskedelmi fizetéseiben keresendő. Ugyanakkor, az összekapcsolási díjak az év első felében 17,4%-kal, 10,8 milliárd forintra csökkentek az MTR vágás első negyedéves hatása miatt
- **Az RI/IT szolgáltatással kapcsolatos költségek negyedéves összehasonlításban 36,6%-kal**, míg féléves viszonylatban 10,3%-kal **csökkentek**, az üzletágból származó alacsonyabb bevételekkel összhangban
- **Az Egyéb közvetlen költségek** 1,4 milliárd forinttal, 28,1 milliárd forintra romlottak magasabb mobil kiegészítő- és egyéb készülékértékesítési költségek következtében. Részben ellensúlyozta ezt az alacsonyabb készülékértékesítéssel kapcsolatos költségek, amelyek a kevesebb nagy értékű mobil készülék, TV, tablet és notebook eladásából származtak. Az első félévben az egyéb közvetlen költségek 4,5%-kal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, a negyedévhez hasonló tényezők hatása következtében, mely romlást mérsékelte a TV és egyéb tartalomhoz kapcsolódó költségek csökkenése
- **A követelések értékvesztése** az előző év hasonló időszakához képest nagyságrendileg változatlanul 2,3 milliárd forint maradt 2016 második negyedévében. Féléves tekintetben 13,0%-kal, 4,7 milliárd forintra romlott a követelések értékvesztése, elsősorban magasabb magyarországi értékvesztés és alacsonyabb macedón és montenegrói adósságbehajtás miatt

**A bruttó fedezet némi javulást mutatva 103,2 milliárd forintra, és 202,8 milliárd forintra nőtt negyedéves, illetve féléves összehasonlításban.** A javulás a magyarországi szegmensben (TV, vezetékes és mobil internet, és RI/IT fedezetek) ellensúlyozta a nemzetközi leányvállalatok csökkenését, valamint az alacsonyabb energia bevételek miatti fedezethatást.

**A közvetett költségek 3,7% romlottak 2016 második negyedévében** az előző év azonos időszakához képest a megnövekedett egyéb működési költségek miatt, melyek ellensúlyozták a személyi jellegű ráfordításoknak köszönhető megtakarítást. Ugyanakkor a közvetett költségek 3,3%-kal javultak féléves viszonylatban elsősorban az Origo és az Infopark értékesítésének eredményeként. Továbbá, a személyi jellegű költségek is javultak 2016 első félévében, miközben az egyéb működési ráfordítások romlottak, az egyszeri tételekkel párosulva összességében javulást eredményezve az időszakban.

- **A személyi jellegű ráfordítások** a 2016 második negyedévében mintegy 1,1 milliárd forinttal, 21,2 milliárd forintra javultak a 2014-2015-ben végrehajtott létszámcsökkentési programnak köszönhetően elért megtakarítás hatására; melyet részben ellensúlyozott a projektekhez kapcsolódó személyi jellegű ráfordítások alacsonyabb mértékű aktiválása, magasabb bérek és cafeteria juttatások, valamint a hálózattervezésnek az Ericssonhoz történő kiszervezéséből származó végkielégítések Macedóniában. Az év első felében a személyi jellegű ráfordítások 4,9%-kal, 42,1 milliárd forintra csökkentek az említett magyarországi létszámleépítési programnak köszönhetően
- **A magyarországi szektorspecifikus adók** 2016. második negyedévében 5,8%-kal, 6,1 milliárd forintra csökkentek. A javulás mögött a fogyasztói szokások megváltozásából fakadó alacsonyabb távközlési adó áll. Az év első felében a szektorspecifikus adók 3,9%-kal, 19,6 milliárd forintra csökkentek az előző év azonos időszakához képest. A távközlési adó mellett a közműadó is csökkent (0,4 milliárd forinttal), 7,3 milliárd forintra 2015 első feléhez képest. Ennek oka elsősorban az, hogy a 2015. június 25-e után új nyomvonalon megvalósított hálózatfejlesztések és minden olyan hálózatbővítés után, amely során a 100 Mbit/s-os letöltési sebesség elérhetővé válik, a Magyar Telekom Csoport jogosult 2016-tól kezdődő 5 éven keresztül közműadó-kezdmény igénybevételére. Másodsorban, a Magyar Telekom pontosította az adóköteles nyomvonalakra vonatkozó nyilvántartásait 2016 első negyedévében, amely adókötelezettség-csökkenést eredményezett
- **Az Egyéb működési költségek** - 2,9 milliárd forinttal - tovább nőttek a magyarországi szegmensben a Digitális Jólét Program keretében megvalósuló HSI fejlesztéshez kapcsolódó tanácsadói díjak, magasabb marketing költségek, fokozódó szponzorációs tevékenység, magasabb karbantartási és javítási költségek, továbbá régi és új generációs IT platformok párhuzamos üzemeltetése miatt. Ezen tételeken felül, az irodabérelti díjak is emelkedtek az Infopark eladását követően
- **Az Egyéb működési bevételek** 0,4 milliárd forinttal csökkentek az év második negyedévében a 2015 hasonló időszakában ingatlanértékesítésből és hálózatépítésből realizált magasabb bevételeknek köszönhetően. Féléves összehasonlításban 5,4 milliárd forinttal nőttek az Egyéb működési bevételek két egyszeri tétel, az Infopark és Origo eladásából származó 5,1 milliárd forint profit miatt

**Az EBITDA 2,0%-kal**, a 2015 második negyedévében elért 52,2 milliárd forintról 51,2 milliárd forintra **csökkent** 2016 hasonló időszakában, mivel az alacsonyabb közvetlen költségek ellensúlyozták a bevételecsökkenést, 0,8%-kal magasabb bruttó fedezetet eredményezve. A személyi jellegű ráfordításokon elért megtakarítást ellensúlyozták a magasabb egyéb működési költségek. Az EBITDA 5,0%-kal nőtt 2016 első félévében az előző év azonos időszakához képest a fenti okok miatt, valamint az Egyéb működési bevételek között elszámolt egyszeri tételeknek köszönhetően.

**Az értékcsökkenési leírás 5,9%-kal**, 28,3 milliárd forintra **nőtt** 2016 második negyedévében az előző év hasonló időszakához képest, elsősorban az új számlázási és integrált vállalatirányítási rendszer aktiválása miatt. Mindazonáltal, a félévet tekintve az előző év azonos időszakához képest változatlanul 55,0 milliárd forint maradt az értékcsökkenés.

**Az Adózott eredmény 14,3%-kal, 11,6 milliárd forintra csökkent a második negyedévben. Féléves összehasonlításban az elért eredmény 36,9%-kal javult** az előző év azonos időszakához képest, melynek legfőbb oka az egyszeri tételeknek köszönhetően magasabb EBITDA és javuló nettó pénzügyi eredmények.

- **A Működési eredmény** a 2015 második negyedévi 25,5 milliárd forintról 22,9 milliárd forintra csökkent 2016 második negyedévében (10,2%-os mérséklődés), míg féléves összevetésben 10,3%-os javulás történt a korábban említett tényezők következtében
- 2016 második negyedévében a **Nettó pénzügyi eredmény** 13,3%-kal, a 2015 második negyedévi 6,8 milliárd forintos veszteségről 5,9 milliárd forintra javult. A változás elsősorban a piaci környezet és a mérséklődő hitelállomány hatására csökkenő átlagos kamatlábaknak, valamint az adott és felvett hitelek, vevő és szállítói állomány árfolyamkülönbözetének köszönhető. Ezen javulást tompította a derivatív tranzakciókon elért nyereség csökkenése. Az első félévben a nettó pénzügyi eredmény 19,2%-kal, 12,5 milliárd forint veszteségre javult, mely változást a derivatív ügyletek valós értékelésén elért nyereség is támogatta
- **A nyereségadó költség** negyedéves és féléves összehasonlításban 6,6%, illetve 12,3%-kal emelkedett és 5,5 milliárd és 9,0 milliárd forintra nőtt. A növekedést a 2016. második negyedévben a Stonbridge által deklarált osztalékhoz kapcsolódó forrásadó okozta. A nyereségadó költség 2016. első féléves növekedéséhez emellett az Adózás előtti eredmény emelkedése is hozzájárult
- **A Nem irányító részesedésekre jutó eredmény** negyedéves és féléves összehasonlításban egyaránt 0,8 milliárd forinttal csökkent, 2016 második negyedévében 0,2 milliárd forintra, az év első félévét tekintve pedig 1,0 milliárd forintra. A csökkenés a nemzetközi leányvállalatoknál elért, alacsonyabb profitból következik

A nettó adósságállomány 9,6%-kal javult 2015 júniusához képest, illetve 1,3%-kal 2015 év végéhez viszonyítva, elérve így a 404,1 milliárd forintot. Eközben a **nettó adósságráta (a nettó adósságnak az összes tőkére vetített aránya) a 2015. decemberi 42,9%-ról 42,4%-ra javult** a rövid- és hosszú lejáratú kötelezettségek mérséklődésének köszönhetően. A Magyar Telekom osztalékpolitikájának célja a nettó eladósodottsági rátát a 30%-40% közötti tartományban tartani és a nettó eladósodottsági rátát csökkenő pályára állítani. Ennél fogva arra számítunk, hogy a nettó eladósodottsági ráta a 30%-40%-os céltartományt az elkövetkező években el is fogja érni.



**2.1.2 Csoportszintű Cash Flow**

Millió forintban	2015. 1-6. hó	2016. 1-6. hó	Változás
Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow	58 479	62 369	3 890
Befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow	(37 435)	(39 369)	(1 934)
Kivéve: Egyéb pénzügyi eszközök eladása – nettó	(17 075)	1 180	18 255
Befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow korrigálva az egyéb pénzügyi eszközök eladásának nettó hatásával	(54 510)	(38 189)	16 321
Egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek	(5 372)	(4 000)	1 372
<b>Szabad cash flow</b>	<b>(1 403)</b>	<b>20 180</b>	<b>21 583</b>
Egyéb pénzügyi eszközök eladása – nettó	17 075	(1 180)	(18 255)
Hitelek és egyéb kölcsönök felvétele/visszafizetése - nettó	(11 317)	(3 401)	7 916
Részvényeseknek és nem irányító részvénytulajdonosoknak fizetett osztalék	(6 158)	(19 224)	(13 066)
Pénzeszközök árfolyam-különbözete	(10)	95	105
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>(1 813)</b>	<b>(3 530)</b>	<b>(1 717)</b>

**Szabad cash flow**
*Üzleti tevékenységből származó cash flow*

Az üzleti tevékenységből származó nettó cash flow 62,4 milliárd forint volt 2016 első félévében, szemben a 2015-ös azonos időszak 58,5 milliárd forinttal. A 3,9 milliárd forintos növekedés mögött főként a következő okok húzódnak:

- 4,8 milliárd forint pozitív változás a 2016 első féléves magasabb EBITDA miatt 2015 azonos időszakához képest
- 22,3 milliárd forint pozitív hatás az aktív működő tőke változásában, amely egyrészt az üzleti ügyfelek részére történő energia szolgáltatások E2-höz történő átadásának köszönhető, másrészt a teljes mértékben térült RI/IT követelések csökkenése okozta. A részletfizetésre történő készülékértékesítés megváltozott feltételeinek köszönhetően az ebből eredő követelések csökkenése is hozzájárult a pozitív változáshoz
- 0,7 milliárd forint pozitív hatás az aktív működő tőke változásában a végződtetési díjak túlfizetéséből adódóan (a régi díj szerint fizettünk, de a csökkentett díj szerint könyveltük a költséget)
- -1,9 milliárd forint negatív hatás a végkielégítéssel kapcsolatos céltartalékok idei évi magasabb felhasználásából adódóan
- 1,0 milliárd forint pozitív hatás az alacsonyabb adófizetés miatt Macedóniában 2016 első félévében, amelyet a 2015 első félévben jelentkező pótlólagos adó befizetése eredményezett az adó törvény változásainak következtében, 2016 első félévében nem volt hasonló adófizetés
- -20,5 milliárd forint negatív hatás a passzív működő tőke változásában, amely annak köszönhető, hogy az üzleti energia ügyfeleknek az energia szolgáltatást 2016-tól az erre a célra alapított E2 vegyesvállalat kezdte meg, melynek következtében az energia szállítói állomány 2016. első félévében lecsökkent, másrészt az RI/IT projektekhez kapcsolódó szállítói állomány kiegyenlítése okozta a változást. Bizonyos szállítók fizetési ütemezésének változása szintén negatív hatással volt a cash flowra.
- -1,7 milliárd forint negatív hatás a passzív működő tőke változásában a végződtetési díjak partnerek általi túlszámlázásából adódóan (a régi díj szerint számláztuk és térült, de a csökkentett díj szerint könyveltük a bevételt)
- 4,3 milliárd forint pozitív változás a fizetett kamatok csökkenése miatt, amely bizonyos hitelek refinanszírozásának következtében kialakuló kedvezőbb fizetési feltételeknek köszönhető
- -5,1 milliárd forint negatív hatás az Origo Zrt. és az Infopark épület értékesítése miatti nettó számviteli eredménynek köszönhetően

*Befektetési tevékenységre fordított cash flow korrigálva az egyéb pénzügyi eszközök (vételének) / eladásának nettó hatásával*

A hagyományos befektetési tevékenységre fordított cash flow -38,2 milliárd forint volt 2016 első félévében, szemben a 2015-ös azonos időszak 54,5 milliárd forinttal. A 16,3 milliárd forinttal alacsonyabb költség mögött főként a következő okok húzódnak:

- -0,2 milliárd forint negatív hatás az alacsonyabb CAPEX költségnek köszönhetően 2016 első félévében
- -8,8 milliárd forint negatív hatás a beruházási szállítói kötelezettségek magasabb összegű kifizetése miatt 2016 első félévében
- 14,0 milliárd forinttal kevesebb kifizetés hatás a GTS Magyarország 2015 első félévében történt akvizíciója miatt
- 3,4 milliárd forint pozitív hatás az Origo Zrt. értékesítése kapcsán
- 7,9 milliárd forint pozitív hatás az Infopark épület értékesítésének köszönhetően

*Egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek*

Az egyéb pénzügyi kötelezettségek fizetésére fordított összegek a 2015 első féléves -5,4 milliárd forintról -4,0 milliárd forintra csökkentek 2016 első félévében. Az 1,4 milliárd forinttal alacsonyabb kifizetés mögött az alábbi okok húzódnak:



- 0,5 milliárd forintos pozitív hatás az Origo Zrt. eladásához kapcsolódóan, a kölcsön visszafizetésnek köszönhetően
- 0,9 milliárd forintos pozitív hatás a pénzügyi kötelezettségek egyéb kisebb változásaiból adódóan

**A szabad cash flow** a 2015 első féléves -1,4 milliárd forinról 20,2 milliárd forinra javult 2016 első félévben a fent említett okok következtében.

#### **Egyéb pénzügyi eszközök (beszerzése) / eladása - nettó**

Az egyéb pénzügyi eszközök (beszerzése) / eladása nettó egyenlege 18,3 milliárd forinttal csökkent. A változás mögött főként a következő okok húzódnak:

- -5,3 milliárd forinttal kevesebb pénzbeáramlás fedezeti ügyletekből 2016 első félévben, mint 2015 azonos időszakában
- -11,7 milliárd forinttal magasabb összeg került lekötésre (nettó értékben) 3 hónapnál hosszabb bankbetétekbe Macedóniában 2016 első félévben
- -1,3 milliárd forinttal magasabb összeg került lekötésre (nettó értékben) 3 hónapnál hosszabb bankbetétbe Montenegróban 2016 első félévben

#### **Hitelek és egyéb kölcsönök (visszafizetése) / felvétele - nettó**

A változás annak köszönhető, hogy 2016 első félévében alacsonyabb hitelállomány került törlesztésre, amely főként a 2016-ban történt osztalékfizetésre vezethető vissza (+7,9 milliárd forint).

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

A Nem irányító részesedésnek fizetett osztalék 2016-ban növekedett 13,0 milliárd forinttal, amely főleg a Magyar Telekom anyavállalatának és a kisebbségi tulajdonosai részére történt osztalékfizetésnek köszönhető, ezzel szemben 2015-ben a Magyar Telekom nem fizetett osztalékot.

#### **Pénzeszközök árfolyamkülönbözete**

A Pénzeszközök árfolyamkülönbözetének változása nem volt jelentős 2015 és 2016 első féléves időszakának vonatkozásában.

A pénzügyi és működési statisztikák az alábbi weboldalon érhetőek el:

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

### **2.1.3 Konzolidált Mérleg**

A Konzolidált Mérlegben szereplő egyenlegek legjelentősebb változásai 2015. december 31. és 2016.június 30. összehasonlításában az alábbi sorokon figyelhetők meg:

- Követelések
- Tárgyi eszközök
- Immateriális javak
- Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalatok felé (rövid és hosszú lejáratú rész)
- Kötelezettségek szállítók felé
- Eredménytartalék

A Követelések könyv szerinti értéke 9,0 milliárd forinttal csökkent 2015. december 31-ről 2016. június 30-ra. A csökkenés legfőbb oka az üzleti energia ügyfelekkel szembeni követelések csökkenéséből adódik. 2016. január 1-től az előző évben erre a célra alapított E2 Hungary vegyesvállalat megkezdte a működését, így ezen ügyfelek részére az energiaszolgáltatást.

A Tárgyi eszközök és immateriális javak könyv szerinti értéke együttesen 25,3 milliárd forinttal csökkent 2015. december 31-ről 2016. június 30-ra. A csökkenés fő oka, hogy az eszközök értékcsökkenése és selejtezése meghaladta a beruházásokra fordított összeget.

A Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalatok felé rövid lejáratú kötelezettség 20,5 milliárd Ft-tal nőtt, míg a hosszú lejáratú kötelezettség része 21,8 milliárd forinttal csökkent. A változás oka a hitelek rövid és hosszú lejáratú része közötti átsorolás, amely összhangban van a törlesztő részletek fizetési ütemezésével.

A Kötelezettségek szállítók felé 41,8 milliárd forinttal csökkentek 2015. december 31-ről 2016. június 30-ra. A csökkenés a készülék, a beruházásokhoz és az RI/IT projektekhez kapcsolódó, szállítóknak történt magasabb kifizetések miatt következett be.

Az eredménytartalék 6,5 milliárd forinttal növekedett 2015. december 31-ről 2016. június 30-ra. A változást két tényező együttes hatása okozta. A cégcsoport 2016. első féléves tevékenységéből származó eredmény 22,1 milliárd forinttal növelte, míg a 2015. évi eredmény után deklarált osztalék 15,6 milliárd forinttal csökkentette az eredménytartalék összegét.

A Konzolidált Mérleg egyéb egyenlegeiben nem következett be jelentős változás 2015. december 31. és 2016. június 30. között. A kisebb változásokra a Konzolidált Cash flow kimutatás 2016. évi számai valamint az előbbi, 2.1.2 Cash flow fejezetben található további magyarázatok adnak információt.

#### **2.1.4 Tranzakciók kapcsolt vállalkozásokkal**

Nem volt jelentős változás a kapcsolt vállalkozásokkal folytatott tranzakciókban 2016 első félévében a legutolsó éves beszámolót követően.

#### **2.1.5 Független követelések, kötelezettségek és elkötelezettségek**

##### **Független követelések**

Független 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 független követelései, amelyeknél a gazdasági hasznossággal járó javak beáramlása valószínű és jelentős lenne.

##### **Független kötelezettségek**

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. A Csoportnak nincsenek olyan független kötelezettségei, amelyeknél a gazdasági hasznossággal járó javak kiáramlása valószínű és jelentős lenne.

##### **Garanciák**

A Magyar Telekom ki van téve annak a kockázatnak, hogy 2015. december 31-i névértéken 11,3 milliárd Ft garanciát hívjanak le tőle. Ezeket a garanciákat magyar bankok adták a Magyar Telekom nevében a Csoport bizonyos szerződéses kötelezettségeinek biztosítékaként. A Csoport eddig eleget tett szerződéses kötelezettségeinek, valamint ezt tervezi a jövőre nézve is. Következésképp nem került sor ilyen jellegű jelentős garanciák lehívására sem 2016-ban, sem 2015-ben, és várhatóan a jövőben sem fog erre sor kerülni.

##### **Elkötelezettségek**

Az elkötelezettségek jellegében és összegében nem történt jelentős változás 2016-ban.

#### **2.1.6 Jelentősebb események**

A negyedév vége (2016. június 30.) és a „Féléves jelentés” publikálása között történt bármely fontos eseményről a Befektetői Kapcsolatok oldalunkon található információ:

[http://www.telekom.hu/rolunk/befektetoknek/befektetoi\\_kozlomenyek](http://www.telekom.hu/rolunk/befektetoknek/befektetoi_kozlomenyek)

## 2.2. Szegmens riportok

A Magyar Telekom új jelentési struktúrárt vezetett be 2016 év elejétől annak érdekében, hogy minden vezetői szinten tovább egyszerűsítse a vállalat működését. A Csoport új működési szegmensei MT-Magyarország, Macedónia és Montenegró. Az MT-Magyarország szegmens magába foglalja a korábbi Telekom Magyarország (lakossági, valamint kis- és középvállalati ügyfelek) és T-Systems Magyarországot (nagyvállalati ügyfelek). A macedón és montenegrói szegmensben nem történt változás.

Az MT-Magyarország szegmens Magyarország területén nyújt mobil- és vezetékes távközlési, televíziós, infokommunikációs és rendszerintegrációs szolgáltatást, kiskereskedelmi energiaszolgáltatást lakossági és üzleti ügyfelek milliósainak a Telekom és T-Systems márka alatt. A lakossági, valamint kis- és középvállalati ügyfelek kiszolgálása a Telekom márka alatt történik, míg a kiemelt üzleti ügyfeleknek (nagyvállalati és állami szektor) a T-Systems nyújt szolgáltatásokat. Az MT-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. Ezen kívül ez a szegmens felel még a Bulgáriában és Romániában helyi vállalatoknak és távközlési szolgáltatóknak nyújtott nagykereskedelmi szolgáltatásokért. Csoport szintén jelen van a mobil- és vezetékes távközlési szolgáltatások teljes skálájával Macedóniában és Montenegróban, mely két további működési szegmense a Csoportnak.

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, amelyeket 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.

**2.2.1 MT-Magyarország**
**Növekedés mobilban, változatlan vezetékes és lassuló RI/IT**

Millió Ft-ban	2015. 2. negyedév	2016. 2. negyedév	Változás	Változás (%)	1-6 hó 2015	1-6 hó 2016	Változás	Változás (%)
Hangalapú bevételek <sup>1</sup>	35 671	35 129	(542)	(1,5%)	74 307	69 740	(4 567)	(6,1%)
Nem hangalapú bevételek <sup>2</sup>	17 042	18 152	1 110	6,5%	33 397	35 893	2 496	7,5%
Egyéb <sup>3</sup>	13 528	15 746	2 218	16,4%	25 627	28 644	3 017	11,8%
<b>Mobil bevételek</b>	<b>66 241</b>	<b>69 027</b>	<b>2 786</b>	<b>4,2%</b>	<b>133 331</b>	<b>134 277</b>	<b>946</b>	<b>0,7%</b>
Hangalapú kiskereskedelmi bevételek	12 173	11 479	(694)	(5,7%)	24 464	22 796	(1 668)	(6,8%)
Szélessávú internet bevételek	11 023	11 269	246	2,2%	21 088	22 125	1 037	4,9%
TV bevételek	9 266	9 929	663	7,2%	18 303	19 404	1 101	6,0%
Egyéb <sup>4</sup>	10 908	11 430	522	4,8%	21 132	22 874	1 742	8,2%
<b>Vezetékes bevételek</b>	<b>43 370</b>	<b>44 107</b>	<b>737</b>	<b>1,7%</b>	<b>84 987</b>	<b>87 199</b>	<b>2 212</b>	<b>2,6%</b>
RI/IT bevételek	17 629	13 112	(4 517)	(25,6%)	29 707	28 256	(1 451)	(4,9%)
Energiaszolgáltatásból származó bevételek	10 443	1 490	(8 953)	(85,7%)	27 232	3 803	(23 429)	(86,0%)
<b>Bevételek összesen</b>	<b>137 683</b>	<b>127 736</b>	<b>(9 947)</b>	<b>(7,2%)</b>	<b>275 257</b>	<b>253 535</b>	<b>(21 722)</b>	<b>(7,9%)</b>
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(49 781)</b>	<b>(38 219)</b>	<b>11 562</b>	<b>23,2%</b>	<b>(102 107)</b>	<b>(77 755)</b>	<b>24 352</b>	<b>23,8%</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>87 902</b>	<b>89 517</b>	<b>1 615</b>	<b>1,8%</b>	<b>173 150</b>	<b>175 780</b>	<b>2 630</b>	<b>1,5%</b>
Távközlési adó	(6 486)	(6 112)	374	5,8%	(12 712)	(12 300)	412	3,2%
Közműadó	0	0	0	n.a.	(7 649)	(7 265)	384	5,0%
Egyéb működési költségek (nettó)	(37 187)	(38 459)	(1 272)	(3,4%)	(73 400)	(70 019)	3 381	4,6%
<b>EBITDA</b>	<b>44 229</b>	<b>44 946</b>	<b>717</b>	<b>1,6%</b>	<b>79 389</b>	<b>86 196</b>	<b>6 807</b>	<b>8,6%</b>
<b>Szegmens Capex</b>	<b>20 580</b>	<b>21 030</b>	<b>450</b>	<b>2,2%</b>	<b>31 955</b>	<b>31 237</b>	<b>(718)</b>	<b>(2,2%)</b>

Működési statisztikák – előfizetők száma	2015. 2. negyedév	2016 2. negyedév	Változás (%)	1-6 hó 2015	1-6 hó 2016	Változás (%)
Mobil ügyfelek száma	5 476 293	5 344 240	(2,4%)	5 476 293	5 344 240	(2,4%)
Szerződéses ügyfelek száma	3 055 471	3 110 129	1,8%	3 055 471	3 110 129	1,8%
Feltöltőkártyás ügyfelek száma	2 420 822	2 234 111	(7,7%)	2 420 822	2 234 111	(7,7%)
Szerződéses előfizetők aránya az ügyfélbázisban	55,8%	58,2%	n.a.	55,8%	58,2%	n.a.
Összes vezetékes hang előfizető	1 471 899	1 440 696	(2,1%)	1 471 899	1 440 696	(2,1%)
Összes kiskereskedelmi vezetékes internet előfizető	972 248	1 008 588	3,7%	972 248	1 008 588	3,7%
Összes TV előfizető	940 871	971 309	3,2%	940 871	971 309	3,2%

Működési statisztikák – Egy ügyfélre jutó havi árbevétel (forint)	2015. 2. negyedév	2016 2. negyedév	Változás (%)	1-6 hó 2015	1-6 hó 2016	Változás (%)
Egy mobil hang ügyfélre jutó havi árbevétel	3 216	3 315	3,1%	3 281	3 265	(0,5%)
Egy szerződéses mobil hang ügyfélre jutó havi árbevétel	4 895	4 898	0,1%	5 002	4 865	(2,8%)
Egy feltöltőkártyás mobil hang ügyfélre jutó havi árbevétel	1 133	1 132	(0,1%)	1 164	1 098	(5,7%)
Egy vezetékes hang előfizetőre jutó havi árbevétel	2 768	2 649	(4,3%)	2 759	2 621	(5,0%)
Egy vezetékes internet előfizetőre jutó havi árbevétel	3 722	3 747	0,7%	3 612	3 672	1,7%
Egy TV előfizetőre jutó havi árbevétel	3 292	3 420	3,9%	3 257	3 350	2,9%

<sup>1</sup> a hangalapú kiskereskedelmi és nagykereskedelmi bevételeket foglalja magába

<sup>2</sup> az adat- és SMS bevételeket foglalja magába

<sup>3</sup> a készülékértékesítés és egyéb bevételeket foglalja magába

<sup>4</sup> a készülékértékesítés, adat-, nagykereskedelmi és egyéb bevételeket foglalja magába

**Az összbevételek 7,2%-kal csökkentek 2016 második negyedévében** az előző év hasonló időszakához képest az MT-Magyarország szegmensben (amely magában foglalja a korábbi Telekom Magyarország és T-Systems Magyarország szegmenseket), elsősorban a lakossági gáz üzletágból való kilépés és a B2B energia ágazat E2-nek történő átadása miatt, ami alacsonyabb RI/IT bevételekkel párosult. Mindazonáltal a mobil és a vezetékes bevételek nőtték. Mivel az MTR vágásnak 2015 második negyedévére már nem volt hatása, a mobil bevételek az előző év hasonló időszakához képest növekedést mutattak a TV üzletágnak köszönhetően javuló vezetékes bevételekhez hasonlóan. Az RI/IT és az energia üzletág hozzájárulásától eltekintve, az alaptevékenységből származó bevételek 3,2%-kal javultak negyedéves összehasonlításban. Az összbevételek 2016 első felében 7,9%-kal csökkentek az energia és RI/IT bevételek kiesése következtében, de a 2015-ös évben a magyar telekommunikációs piacon tapasztalt kiváló teljesítmény folytatódott 2016 első felében.

- **A mobil bevételek** 4,2%-kal, 69,0 milliárd forintra nőtték 2015 második negyedévéhez képest. A 2015. április 1-je óta hatályos magyarországi éles MTR vágás már nem befolyásolja a negyedéves összehasonlítást, így az egy mobil előfizetőre jutó árbevétel 3,1%-os javulást mutat. A magasabb mobil adat- és készülékértékesítési bevételek pozitív hatását részben ellensúlyozták a fogyatkozó hangalapú bevételek. A mobil kiskereskedelmi piac viszonylag stabil maradt annak következtében, hogy az egyedüli MVNO-ként jelen lévő UPC erőltet hatást tudott csak gyakorolni, és a Digi piacra lépését is legkorábban 2016. negyedik negyedévére várjuk. Az üzleti mobil piacon ugyanakkor nagyon erős árverseny alakult ki, mivel az átlagot messze meghaladó piaci részesedéssel rendelkezünk a kis- és közép-vállalati, valamint a nagyvállalati szegmensben is. A feltöltőkártyás ügyfelek szerződéses csomagok felé történő migrációja folytatódott, mivel az egy ügyfélre jutó bevétel növekedése mögött álló mobil adat iránti igény továbbra is kiemelt fontosságú. Az átlagos bevétel a kártyás és előfizetéses ügyfelek tekintetében is változatlan maradt, de a drágább csomagokba történő átvándorlás az előfizetők esetében magasabb ARPU-t eredményezett. A korlátlan hang és SMS forgalmat kínáló díjcsomagok népszerűsége töretlen, és a társaság folytatja a Magenta 1 ügyfélszám növelését a prémium szegmensben való terjeszkedés érdekében. Az előfizetők több mint egyharmada a korlátlan díjcsomagok előnyeit élvezzi, ami a percforgalom 7%-os növekedését eredményezte
  - **A mobil hangalapú bevételek** mindössze 0,5 milliárd forinttal (1,5%-kal) csökkentek negyedéves összehasonlításban: a kimenő ARPU tovább növekedett a feltöltőkártyás ügyfelek szerződéses csomagok felé történő vándorlásának és a korlátlan csomagok növekvő ügyfélbázisának köszönhetően, melyet a négy szolgáltatást integráltan kínáló Magenta 1 ajánlatunk sikere is támogatott
  - **A mobil nem hangalapú bevételek** 6,5%-kal (1,1 milliárd forinttal) nőtték negyedéves összehasonlításban a mobil adatbevételek kétszámjegyű növekedésének, valamint a vállalati szegmens tömeges SMS bevételei által hajtott SMS bevételek kismértékű javulásának köszönhetően
  - **Az egyéb bevételek** 2,2 milliárd forinttal nőtték a második negyedévben, az előző év hasonló időszakához képest jelentősen megnövekedett magyarországi készülék- és tartozékértékesítésnek köszönhetően
  - **A mobil összbevétel** csekély javulást mutatott az első félévben (0,7%-os növekedés), mivel a magasabb mobil adat és készülékértékesítési bevételeket részben ellensúlyozta az MTR vágás miatti alacsonyabb hangalapú bevétel az első negyedévben
- **A vezetékes bevételek** 1,7%-kal nőtték az előző év hasonló időszakához képest a szélessávú internet (HSI) hálózat kiépítésének és fejlesztésének köszönhetően a lakossági szegmensben elért magasabb bevételek hatására. A szélessávú internet, TV és nagykereskedelmi bevételek növekedését részben ellensúlyozta a kiskereskedelmi hang és eszközértékesítési bevételek csökkenése. A lakossági vezetékes bevételeinket sikerült tovább növelni több szolgáltatást összekapcsoló ajánlataink segítségével, melyek nagyobb sáv szélességű internet és IPTV csomagokat foglalnak magukba. Az üzleti alszegmensben változatlanul intenzív versenyt tapasztaltunk
  - **A hangalapú kiskereskedelmi bevételek** 5,7%-kal csökkenetnek az alacsonyabb átlagos vezetékes vonalszám és ARPU miatt mérséklődő előfizetési bevételek következtében, amely továbbra is a vezetékes szegmens kiemelt ügyfeleire való összpontosítást tükrözi. Ezen ügyfélkör a korlátlan hang ajánlat (Hoppá) előnyeit élvezzi, amely a négy szolgáltatást magába foglaló Magenta 1 csomag részét is képezi
  - **A szélessávú internet bevételek** 2,2%-kal emelkedtek a kiskereskedelmi szélessávú ügyfelek számának (több mint egy millió előfizető), valamint az egy ügyfélre jutó árbevétel növekedésének hatására, melyet az ügyfelek nagyobb adatcsomagok felé történő sikeres terelése eredményezett
  - **A TV bevételek** 7,2%-kal nőtték negyedévről negyedévre a magasabb ügyfélbázis és a növekvő ARPU eredményeként; az IPTV előfizetők száma csaknem 60 000 fővel nőtt egy év alatt a sikeres ügyfélszerzésnek, valamint a kábel TV előfizetők migrációjának köszönhetően (a szatellit TV előfizetői bázis csökkenni kezdett)
  - **Az egyéb vezetékes bevételek** nőtték 2016 második negyedévében a magasabb behajtási díjak, valamint a 2016-os labdarúgó Európa-bajnokság hatására fellendülő „Video on demand” (VoD) használat miatt
  - **Féléves viszonylatban a vezetékes bevételek** 2,6%-kal (2,2 milliárd forinttal) nőtték az első negyedéves GTS akvizíció hatás, továbbá a szélessávú internet és TV előfizetői bázis növekedés eredményeként, mely javuló ARPU-val is párosult. A növekedést az alacsonyabb hangalapú bevétel mérsékelte
- **Az RI/IT bevételek 25,6%-kal csökkentek 2016 második negyedévében** a hazánkba áramló EU források lehívásának lelassulása miatt
  - **Jelentős megbízások a pénzügyi és közmű szektorban**
  - **A bruttó RI/IT fedezet** 48,4%-ra nőtt 2016 második negyedévében az előző év azonos időszakában elért 35,3%-hoz képest annak köszönhetően, hogy a stratégiai fókuszban továbbra is a magas fedezettartalmú rendszerintegrációs beruházások állnak

- Féléves összehasonlításban az **RI/IT bevételek** mindössze 4,9%-ot csökkentek a 2015-ben kezdett projektek áthúzódó hatásának köszönhetően

Energia szolgáltatás	2015.	2016	Változás	1-6 hó	1-6 hó	Változás
	2. negyedév	2. negyedév	(%)	2015	2016	(%)
Áramszolgáltatási helyek száma	108 676	94 662	(12,9%)	108 676	94 662	(12,9%)
Földgáz szolgáltatási helyek száma	65 406	256	(99,6%)	65 406	256	(99,6%)

- **Az energiaszolgáltatásból származó bevételek 9,0 milliárd forinttal csökkentek** (85,7%-os visszaesés) 2016 második negyedévében 2015 hasonló időszakához képest a lakossági gáz üzletágból való kilépés, valamint a B2B energia ügyfelek átadása az E2-nek
  - Az üzleti (nem egyetemes) energia ügyfeleket kiszolgáló **vegyesvállalat** 2016. január 1-jén kezdte meg működését
  - **Az áramszolgáltatási helyek száma** 14,0 ezerrel csökkent annak következtében, hogy a piaci környezet változása miatt kisebb hangsúlyt helyeztünk a lakossági áramszolgáltatásra, és az üzleti ügyfeleket átadtuk a vegyesvállalatnak
  - **Az áramszolgáltatásból származó bevételek** 4,7 milliárd forinttal **csökkentek** 2016 második negyedévében az előző év hasonló időszakához képest a magas költségű üzleti ügyfélbázis E2-nek történő átadása következtében
  - **A földgáz-szolgáltatási helyek számának hanyatlása** a 2015. augusztus 1-jén a lakossági üzletágból történt kilépés, valamint a nem egyetemes szolgáltatás vegyesvállalatba való átadása miatt következett be, és mintegy 4,5 milliárd forinttal kevesebb bevételt eredményezett
  - **Féléves összehasonlításban az energiából származó összbevétel 23,4 milliárddal csökkent** 2015 első félévéhez képest a fent leírt okokból
- **2016 második negyedévében az EBITDA 1,6%-kal** (0,7 milliárd forinttal) **nőtt** a magasabb bruttó fedezet és alacsonyabb személyi jellegű ráfordításnak köszönhetően, melyet részben ellensúlyozott az egyéb működési költségek növekedése
  - **A bruttó fedezet** 1,6 milliárd forinttal emelkedett a magasabb szélessávú internet, TV és mobil ARPU-knak köszönhetően
  - **A távközlési adó** 0,4 milliárd forinttal csökkent az alacsonyabb előfizetői szám és a telefonálási szokások változása következtében
  - **A személyi jellegű ráfordítások** csökkentek a 2014-2015-ben végrehajtott létszámcsökkentési programnak köszönhetően a 2016 második negyedévében elért, mintegy 2,0 milliárd forintos ismétlődő megtakarítás hatására, melyet részben ellensúlyozott a bérek és cafeteria juttatások emelkedése, valamint a projektekhez kapcsolódó személyi jellegű ráfordítások alacsonyabb mértékű aktiválása a negyedévben
  - **Az egyéb működési költségek 2,8 milliárd forinttal nőttek** a Digitális Jólét Program keretében a HSI fejlesztéséhez kapcsolódó tanácsadói díjak, magasabb marketing költségek, fokozódó sport szponzorációs tevékenység, az Infopark értékesítését követően megnövekedett bérleti díjak, magasabb karbantartási költségek, valamint a számlázási, CRM és vállalatirányítási rendszerekben régi és új generációs IT platformok párhuzamos üzemeltetése miatt
- **A Capex 0,5 milliárd forinttal nőtt** 2016 második negyedévében az előző év hasonló időszakához képest különböző tényezők eredőjeként
  - 1,1 milliárd forinttal több Capex a vezetékes és mobilhálózat fejlesztésére
  - 0,7 milliárd forinttal több Capex a szabályozói követelmények változása miatt
  - 2,0 milliárd forinttal kevesebb Capex transzformációs és egyszerűsítési projektekre
  - 0,7 milliárd több Capex egyéb projektekre
  - Féléves viszonylatban a Capex 0,7 milliárd forinttal csökkent 2015 hasonló időszakához képest

**Kitekintés: Az év további részében látunk növekedési kockázatot, mivel a UPC tovább növeli a mobil előfizetői bázisát és a negyedik negyedévre várhatóan a Digi is megjelenik a piacon, továbbá a vállalati szegmensben folytatódhat az ár erózió. Mindazonáltal, látunk enyhítő tényezőket is.** Elsősorban azt, hogy az MTR vágásnak a bevételekre gyakorolt kedvezőtlen hatása nem érinti már az év hátralevő részét. Másodsor, bizakodóak vagyunk a lakossági vezetékes üzletágunkkal kapcsolatban, mivel lehetőség nyílik, hogy az előző év HSI hálózatfejlesztését kihasználjuk, és pozitív várakozásokkal nézünk elébe a Magyar Kormány által támogatott Digitális Jólét Programban való részvételünkből fakadó eredményeinknek is. Harmadszor, az RI/IT piac várhatóan tovább fog növekedni és törekedni fogunk, hogy növeljük a piaci részesedésünket a magasabb fedezet tartalmú rendszerintegráció projektekre összpontosítva. **Optimisták vagyunk abban a tekintetben, hogy képesek leszünk növelni a magyarországi lakossági telekommunikációs összbevételeinket az előttünk álló évben és fenntartani az elmúlt évek EBITDA trendfordulóját.**



**2.2.2 Macedónia**
**Folytatódó árbevétel növekedés, javuló piaci részesedés**

Millió Ft-ban	2015. 2. negyedév	2016 2. negyedév	Változás	Változás (%)	1-6 hó 2015	1-6 hó 2016	Változás	Változás (%)
Hangalapú bevételek	4 693	4 428	(265)	(5,6%)	9 208	8 784	(424)	(4,6%)
Nem hangalapú bevételek	1 340	1 554	214	16,0%	2 615	2 965	350	13,4%
Egyéb	1 156	1 444	288	24,9%	2 133	2 714	581	27,2%
<b>Mobil bevételek összesen</b>	<b>7 189</b>	<b>7 426</b>	<b>237</b>	<b>3,3%</b>	<b>13 956</b>	<b>14 463</b>	<b>507</b>	<b>3,6%</b>
Hangalapú kiskereskedelmi bevételek	1 511	1 394	(117)	(7,7%)	3 077	2 800	(277)	(9,0%)
Szélessávú internet bevételek	1 298	1 415	117	9,0%	2 606	2 828	222	8,5%
TV bevételek	766	749	(17)	(2,2%)	1 506	1 472	(34)	(2,3%)
Egyéb	1 827	1 615	(212)	(11,6%)	3 761	3 404	(357)	(9,5%)
<b>Vezetékes bevételek</b>	<b>5 402</b>	<b>5 173</b>	<b>(229)</b>	<b>(4,2%)</b>	<b>10 950</b>	<b>10 504</b>	<b>(446)</b>	<b>(4,1%)</b>
RI/IT bevételek	337	740	403	119,6%	526	976	450	85,6%
<b>Bevételek összesen</b>	<b>12 928</b>	<b>13 339</b>	<b>411</b>	<b>3,2%</b>	<b>25 432</b>	<b>25 943</b>	<b>511</b>	<b>2,0%</b>
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(3 970)</b>	<b>(4 516)</b>	<b>(546)</b>	<b>(13,8%)</b>	<b>(7 557)</b>	<b>(8 516)</b>	<b>(959)</b>	<b>(12,7%)</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>8 958</b>	<b>8 823</b>	<b>(135)</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>17 875</b>	<b>17 427</b>	<b>(448)</b>	<b>(2,5%)</b>
Egyéb működési költségek (nettó)	(3 981)	(5 164)	(1 183)	(29,7%)	(7 851)	(8 889)	(1 038)	(13,2%)
<b>EBITDA</b>	<b>4 977</b>	<b>3 659</b>	<b>(1 318)</b>	<b>(26,5%)</b>	<b>10 024</b>	<b>8 538</b>	<b>(1 486)</b>	<b>(14,8%)</b>
<b>Szegmens Capex</b>	<b>1 272</b>	<b>1 457</b>	<b>185</b>	<b>14,5%</b>	<b>1 829</b>	<b>2 350</b>	<b>521</b>	<b>28,5%</b>

Működési statisztikák – előfizetők száma	2015. 2. negyedév	2016 2. negyedév	Változás (%)	1-6 hó 2015	1-6 hó 2016	Változás (%)
Mobil ügyfelek száma	1 179 584	1 220 698	3,5%	1 179 584	1 220 698	3,5%
Szerződéses előfizetők aránya az ügyfélbázisban	36,9%	39,6%	n.a.	36,9%	39,6%	n.a.
Összes vezetékes hang előfizető	229 373	219 502	(4,3%)	229 373	219 502	(4,3%)
Összes kiskereskedelmi vezetékes internet előfizető	189 389	188 701	(0,4%)	189 389	188 701	(0,4%)
Összes TV előfizető	99 638	105 432	5,8%	99 638	105 432	5,8%

Az első negyedév jó eredményei után a második negyedévben is folytatódott a bevételek emelkedése (+3,2% 2015 második negyedévhez viszonyítva), a mobil és RI/IT bevételek növekedésének hatására.

- **A mobil bevételek növekedése** (+3,3%-kal 2015 második negyedévéhez viszonyítva) a négy szolgáltatást összekapcsoló Magenta 1 ajánlatunk sikerét tükrözi, melyet az integrált vezetékes-mobil szolgáltatások iránti növekvő kereslet kiaknázása céljából vezettünk be
  - A növekedéshez elsősorban a bővülő mobil előfizetői bázis, valamint a szerződéses előfizetők magasabb aránya járult hozzá; utóbbi az erre a szegmensre fordított kiemelt figyelmünknek köszönhető. Tovább emelkedett a mobil piacrészesedésünk, és már a 48%-ot is meghaladta, és 2016 júniusára az ügyfeleink nagyjából 40%-a havidíjas előfizető volt az előző évi 37%-hoz képest
  - A nem hangalapú bevételek nőttek (+16,0%-kal 2015 második negyedévhez képest) a nagyjából 25%-kal magasabb mobil szélessávú bevételeknek köszönhetően, melyet részben ellensúlyozott a SMS üzenetek számában történt hanyatlás
  - A magasabb átlagárú készülékek értékesítésének köszönhetően jelentősen emelkedtek az Egyéb bevételek (+24,9%-kal 2015 második negyedévéhez képest)
  - A mobil hang bevételek 5,6%-kal estek 2015 második negyedévhez képest a feltöltőkártyás szegmensben csökkenő ARPU és a Balkán roaming egyezmény okozta alacsonyabb roaming díjak következtében
- **A vezetékes bevételek csökkenése** tovább folytatódott (-4,2%-kal 2015 második negyedévhez képest), főként az alacsonyabb hangalapú kiskereskedelmi, valamint vezetékes készülékértékesítési bevételek miatt
  - Az alacsonyabb forgalmat és ügyfélbázist tükrözi a hangalapú kiskereskedelmi bevételek csökkenése, melyet részben ellensúlyoz a szélessávú internet bevételek emelkedése
  - Az egyéb vezetékes bevételek csökkentek az alacsonyabb készülékek, mint TV és IT eszközök értékesítése miatt
  - 2016 első félévben a vezetékes bevételek 4,1%-kal csökkentek 2015 első félévhez képest a negyedéves változással összhangban

- **Az RI/IT bevételek emelkedtek** (+119,6%-kal 2015 második negyedévéhez képest) számos az infó-kommunikációs technológia területén elnyert projektekből származó magasabb bevételeknek köszönhetően
  - Az állami szektorból érkező megbízásokkal kapcsolatos növekvő bizonytalanság kockázatot jelent az RI/IT bevételekre nézve a jövőben
  - Féléves szinten az RI/IT bevételek 85,6%-kal emelkedtek
- **Az EBITDA 26,5%-kal csökkent** 2015 második negyedévéhez képest a magasabb személyi jellegű ráfordítások miatt
  - A személyi jellegű ráfordítások 65,6%-kal emelkedtek 2015 második negyedévéhez képest egy, az összes munkavállaló 20%-át érintő kiszervezési projekthez kapcsolódó egyszeri végkielégítési költségek megjelenése miatt. 2016. július 1-től az Ericsson üzemelteti nekünk a hálózatot, és végzi a karbantartási feladatokat. Ezt a végkielégítést leszámítva az EBITDA csak 1,4%-kal csökkent volna 2016 második negyedévében az előző év azonos időszakához képest
  - 2016 első félévében az EBITDA 14,8%-kal mérséklődött 2015 első félévéhez képest az alacsonyabb bruttó fedezet és a magasabb személyi jellegű ráfordítások miatt
- **A Capex jelentősen emelkedett** (+14,5%-kal 2015 második negyedévéhez viszonyítva) elsősorban az FTTH hálózat gyorsabb ütemű építése és hasznosítása miatt. A Capex 2016 első félévében 2,4 milliárd forintra emelkedett (+28,5%-kal) ugyanazon okoknál fogva, amik 2016 második negyedévre hatással voltak

**Kitekintés:** Macedóniában a politikai környezet okozta kockázatok ellenére úgy gondoljuk, hogy az elért bevétel trendforduló fenntartható, egyben magasabb fedezeteket és végül EBITDA trendfordulót fog eredményezni.

### 2.2.3 Montenegró

#### Növekvő verseny és szabályozói nyomás

Millió Ft-ban	2015. 2. negyedév	2016 2. negyedév	Változás	Változás (%)	1-6 hó 2015	1-6 hó 2016	Változás	Változás (%)
Hangalapú bevételek	1,960	2,085	125	6.4%	3,880	3,986	106	2.7%
Nem hangalapú bevételek	946	719	(227)	(24.0%)	1,733	1,404	(329)	(19.0%)
Egyéb	520	518	(2)	(0.4%)	900	940	40	4.4%
<b>Mobil bevételek összesen</b>	<b>3,426</b>	<b>3,322</b>	<b>(104)</b>	<b>(3.0%)</b>	<b>6,513</b>	<b>6,330</b>	<b>(183)</b>	<b>(2.8%)</b>
Hangalapú kiskereskedelmi bevételek	1,344	1,133	(211)	(15.7%)	2,694	2,335	(359)	(13.3%)
Szélessávú internet bevételek	894	835	(59)	(6.6%)	1,772	1,701	(71)	(4.0%)
TV bevételek	564	580	16	2.8%	1,125	1,178	53	4.7%
Egyéb	1,163	935	(228)	(19.6%)	1,947	1,744	(203)	(10.4%)
<b>Vezetékes bevételek</b>	<b>3,965</b>	<b>3,483</b>	<b>(482)</b>	<b>(12.2%)</b>	<b>7,538</b>	<b>6,958</b>	<b>(580)</b>	<b>(7.7%)</b>
RI/IT bevételek	568	403	(165)	(29.0%)	882	651	(231)	(26.2%)
<b>Bevételek összesen</b>	<b>7,959</b>	<b>7,208</b>	<b>(751)</b>	<b>(9.4%)</b>	<b>14,933</b>	<b>13,939</b>	<b>(994)</b>	<b>(6.7%)</b>
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(2,386)</b>	<b>(2,297)</b>	<b>89</b>	<b>3.7%</b>	<b>(4,333)</b>	<b>(4,240)</b>	<b>93</b>	<b>2.1%</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>5,573</b>	<b>4,911</b>	<b>(662)</b>	<b>(11.9%)</b>	<b>10,600</b>	<b>9,699</b>	<b>(901)</b>	<b>(8.5%)</b>
Egyéb működési költségek (nettó)	(2,413)	(2,525)	(112)	(4.6%)	(5,020)	(5,034)	(14)	(0.3%)
<b>EBITDA</b>	<b>3,160</b>	<b>2,386</b>	<b>(774)</b>	<b>(24.5%)</b>	<b>5,580</b>	<b>4,665</b>	<b>(915)</b>	<b>(16.4%)</b>
<b>Szegmens Capex</b>	<b>1,057</b>	<b>1,155</b>	<b>98</b>	<b>9.3%</b>	<b>1,304</b>	<b>1,674</b>	<b>370</b>	<b>28.4%</b>

Működési statisztikák – előfizetők száma	2015.	2016	Változás	1-6 hó	1-6 hó	Változás
	2. negyedév	2. negyedév	(%)	2015	2016	(%)
Mobil ügyfelek száma	341 645	344 607	0,9%	341 645	344 607	0,9%
Szerződéses előfizetők aránya az ügyfélbázisban	44,2%	50,6%	n.a.	44,2%	50,6%	n.a.
Összes vezetékes hang előfizető	146 663	138 377	(5,6%)	146 663	138 377	(5,6%)
Összes kiskereskedelmi vezetékes internet előfizető	94 302	89 987	(4,6%)	94 302	89 987	(4,6%)
Összes TV előfizető	61 686	59 905	(2,9%)	61 686	59 905	(2,9%)

Az erős versenyből és szabályozói környezetből adódó nyomás továbbra is érezhető minden fő bevételcsoporton. Az **összbevétel** forintban kifejezett értéke **9,4%-kal csökkent** 2016 második negyedévében az előző év azonos időszakához képest.

- **A mobil bevételek** (2015 második negyedévéhez képest 3,0%-os) **visszaesése** az alacsonyabb hangalapú ARPU-t valamint az OTT verseny miatt alacsonyabb (bejövő és kimenő) SMS forgalmat tükrözi
  - A mobil piaci részesedés hanyatló trendje megfordult a Magenta 1 négy szolgáltatást összekapcsoló ajánlat 2016. januári sikeres montenegrói bevezetésével, amely az előfizetők számának emelkedését, és a szerződéses ügyfelek magasabb, 51%-os arányát eredményezte az összes előfizetők közül (2015 második negyedévi 44%-hoz képest)
  - A nem hangalapú bevételek jelentősen estek, mivel az erős verseny miatt csökkentek a mobil szélessávú csomagok árai, valamint alacsonyabbak voltak az SMS bevételek
  - 2016 első félévében a fenti okok miatt 2,8%-kal csökkentek a mobil bevételek 2015 első félévéhez képest
- **A vezetékes bevételek tovább mérséklődtek** (2015 második negyedévéhez képest 12,2%-kal) a továbbra is erős versenyhelyzetből és szabályozói környezetből adódó nyomás miatt
  - A kábel-TV versenytársak 3Play csomagajánlatai még erősebb nyomást gyakoroltak, ami a vezetékes internet és TV piacrészünk csökkenéséhez vezetett (a vezetékes hang piacrészünk továbbra is erős, 95% fölött maradt)
  - A vezetékes hang és internet bevételek csökkentek a továbbra is érezhető szabályozói nyomás miatt
  - Az egyéb vezetékes bevételek mérséklődtek az alacsonyabb nagykereskedelmi bevételek miatt
  - 2016 első félévében a vezetékes bevételek csak 7,7%-kal mérséklődtek (2015 első félévéhez képest), mivel a verseny erősödött 2016 második negyedévében az első negyedévéhez képest
- **RI/IT bevételek** (2015 második negyedévéhez képest 29,0%-os) **csökkenése** az ICT<sup>5</sup> projektek eltérő dinamikáját tükrözi. Féléves viszonylatban az RI/IT bevételek 26,2%-kal csökkentek
- **Az EBITDA** forintban kifejezett értéke **24,5%-kal csökkent** 2016. második negyedévében az előző év azonos időszakához képest (első féléves viszonylatban 16,4%-kal), elsősorban a 11,9%-kal alacsonyabb bruttó fedezet és magasabb egyéb működési költségek miatt
  - A bruttó fedezet csökkenése elsősorban az összes bevétel 9,4%-os hanyatlását tükrözi, mely a minden üzleti tevékenységet érintő folyamatos versenypiaci nyomásra vezethető vissza
  - Egyszeri hatásként jelentkezett a korábbi évekhez kapcsolódó adó ráfordítás elhatárolásának visszaforgatása 2015 második negyedévében, amely egy kedvező bírósági döntésen alapult, és befolyásolja az időszakok összehasonlítását, ezáltal 4,6%-kal magasabb működési költségekhez vezetett 2016 második negyedévében. Azonban, ha ezen egyszeri tételt figyelmen kívül hagyjuk, az egyéb működési költségek változása kedvező hatással volt az EBITDA-ra
- **A Capex** 9,3%-kal **nőtt** 2015 második negyedévéhez képest elsősorban a felgyorsult FTTH bevezetés miatt, mely a nagysebességű internet lefedettségben a kábelszolgáltató versenytársakhoz képest tapasztalható lemaradásunk miatt vált szükségessé. 2016 első félévében a Capex 1,7 milliárd forintra nőtt (+28,4%-kal) ugyanazoknál az okoknál fogva, amik a második negyedéves összehasonlításra hatottak

**Kitekintés:** Úgy gondoljuk, hogy a vezetékes és mobil szolgáltatások folyamatos közeledésével, a négy szolgáltatást összekapcsoló Magenta 1 indításával rugalmasan tudunk a verseny és a szabályozás kihívásaival szembenézni, és jó pozíciónknak köszönhetően továbbra is megtartjuk erős részesedésünket a vezetékes hangalapú piacon és növeljük mobil előfizetőink számát.

<sup>5</sup> Information and Communication Technology

### 3. MELLÉKLETEK

#### 3.1. Az időközi pénzügyi jelentés készítésének alapja

Az IAS 34 irányelvvel (Időközi pénzügyi beszámoló) összhangban készült összefoglaló konszolidált időközi pénzügyi jelentés a 2015. december 31-ével végződött év pénzügyi beszámolójával együtt olvasandó, amely a Nemzetközi Számvetési Szabvány Testület („IASB”) által kibocsátott és az Európai Unió által befogadott, Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok („IFRS”) szerint készült. A konszolidált időközi pénzügyi tájékoztatás nem auditált jelentés. A Magyar Telekom 2015. december 31-én végződött évre vonatkozó, a törvény által meghatározott beszámolóit a Budapesti Értéktőzsdére és a Magyar Nemzeti Bank részére nyújtotta be. Ezek a 2015. december 31-i beszámolók auditálva lettek és a könyvvizsgálói jelentés korlátozás nélküli.

A Csoport által követett legfontosabb számvetési irányelvek és a számvetési politikában alkalmazott kritikus számvetési becslések megegyeznek a 2015. december 31-ével végződött év konszolidált éves pénzügyi beszámolójában alkalmazottakkal, az alábbi kivétellel.

2016. január 1-jével a Csoport a következő IFRS módosítást alkalmazta: **IFRS 11 (módosított)**

Az IFRS 11 módosítása kifejezetten előírja minden, az IFRS 3 üzleti kombinációkra vonatkozó elv alkalmazását annak a felvásárlónak, aki olyan közösen ellenőrzött tevékenységben szerez részesedést, ami üzleti tevékenységet képez. A módosított standard alkalmazása a Csoport pénzügyi kimutatásait nem változtatta jelentősen, így nem szükséges a korábban bemutatott egyenlegeket újra megállapítani.

**3.2. Konszolidált Eredmény és egyéb átfogó eredménykimutatás – negyedéves összehasonlítás**
**MAGYAR TELEKOM**

Konszolidált Átfogó Eredménykimutatások (millió forintban, kivéve egy részvényre jutó hozam)	2015. 2. negyedév (nem auditált)	2016. 2. negyedév (nem auditált)	változás	változás %
<b>Bevételek</b>				
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	39 450	38 655	(795)	(2,0%)
Hang alapú nagykereskedelmi bevételek	2 874	2 987	113	3,9%
Adatbevételek	14 725	15 960	1 235	8,4%
SMS bevételek	4 603	4 465	(138)	(3,0%)
Készülékértékesítés árbevétele	11 735	13 855	2 120	18,1%
Egyéb mobil bevételek	3 486	3 839	353	10,1%
<b>Mobil bevételek</b>	<b>76 873</b>	<b>79 761</b>	<b>2 888</b>	<b>3,8%</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	15 028	14 006	(1 022)	(6,8%)
Szélessávú internet bevételek	13 215	13 519	304	2,3%
TV bevételek	10 596	11 258	662	6,2%
Készülékértékesítés árbevétele	1 648	1 302	(346)	(21,0%)
Adatbevételek	2 728	2 720	(8)	(0,3%)
Nagykereskedelmi bevétel	5 403	5 310	(93)	(1,7%)
Egyéb vezetékes bevételek	4 027	4 545	518	12,9%
<b>Vezetékes bevételek</b>	<b>52 645</b>	<b>52 660</b>	<b>15</b>	<b>0,0%</b>
Rendszerintegráció/Információtechnológiai bevételek	18 534	14 255	(4 279)	(23,1%)
Energia szolgáltatásból származó bevételek	10 443	1 490	(8 953)	(85,7%)
<b>Összes bevétel</b>	<b>158 495</b>	<b>148 166</b>	<b>(10 329)</b>	<b>(6,5%)</b>
<b>Közvetlen költségek</b>				
Összekapcsolási díjak	(4 950)	(5 441)	(491)	(9,9%)
SI/IT szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(12 056)	(7 638)	4 418	36,6%
Energia szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(10 113)	(1 481)	8 632	85,4%
Követelések értékvesztése	(2 235)	(2 250)	(15)	(0,7%)
Egyéb közvetlen költségek	(26 728)	(28 132)	(1 404)	(5,3%)
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(56 082)</b>	<b>(44 942)</b>	<b>11 140</b>	<b>19,9%</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>102 413</b>	<b>103 224</b>	<b>811</b>	<b>0,8%</b>
Személyi jellegű ráfordítások	(22 334)	(21 234)	1 100	4,9%
Magyarországi kölönadók	(6 486)	(6 112)	374	5,8%
Egyéb működési költségek	(23 123)	(26 006)	(2 883)	(12,5%)
Egyéb működési bevételek	1 707	1 282	(425)	(24,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>52 177</b>	<b>51 154</b>	<b>(1 023)</b>	<b>(2,0%)</b>
Értékcsökkenési leírás	(26 703)	(28 281)	(1 578)	(5,9%)
<b>Működési eredmény</b>	<b>25 474</b>	<b>22 873</b>	<b>(2 601)</b>	<b>(10,2%)</b>
Nettó pénzügyi eredmény	(6 816)	(5 911)	905	13,3%
Társult és közös vezetésű vállalatokban lévő befektetések eredménye	0	102	102	n.a.
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>18 658</b>	<b>17 064</b>	<b>(1 594)</b>	<b>(8,5%)</b>
Nyereségadó	(5 129)	(5 468)	(339)	(6,6%)
<b>Adózott eredmény</b>	<b>13 529</b>	<b>11 596</b>	<b>(1 933)</b>	<b>(14,3%)</b>
Nemzetközi működéshez kapcsolódó átváltási különbözözetek változása	7 025	731	(6 294)	(89,6%)
Eladásra tartott pénzügyi eszközök értékelési különbözözete	(16)	(10)	6	37,5%
Egyéb átfogó eredmény	7 009	721	(6 288)	(89,7%)
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>20 538</b>	<b>12 317</b>	<b>(8 221)</b>	<b>(40,0%)</b>
A Társaság részvényeseire jutó eredmény	12 520	11 370	(1 150)	(9,2%)
Nem irányító részesedésekre jutó eredmény	1 009	226	(783)	(77,6%)
	<b>13 529</b>	<b>11 596</b>	<b>(1 933)</b>	<b>(14,3%)</b>
A Társaság részvényeseire jutó átfogó eredmény	17 229	11 867	(5 362)	(31,1%)
Nem irányító részesedésekre jutó átfogó eredmény	3 309	450	(2 859)	(86,4%)
	<b>20 538</b>	<b>12 317</b>	<b>(8 221)</b>	<b>(40,0%)</b>
<b>Egy részvényre jutó hozam és hígított hozam (forint)</b>	<b>12,01</b>	<b>10,91</b>	<b>(1,10)</b>	<b>(9,2%)</b>

**3.3. Konszolidált Eredmény és egyéb átfogó eredménykimutatás – féléves összehasonlítás**
**MAGYAR TELEKOM**

Konszolidált Átfogó Eredménykimutatások (millió forintban, kivéve egy részvényre jutó hozam)	2015. 1-6. hó (nem auditált)	2016. 1-6. hó (nem auditált)	változás	változás %
<b>Bevételek</b>				
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	77 687	76 767	(920)	(1,2%)
Hang alapú nagykereskedelmi bevételek	9 708	5 743	(3 965)	(40,8%)
Adatbevételek	28 618	31 406	2 788	9,7%
SMS	9 127	8 856	(271)	(3,0%)
Készülékértékesítés árbevétele	21 757	25 070	3 313	15,2%
Egyéb mobil bevételek	6 914	7 213	299	4,3%
<b>Mobil bevételek</b>	<b>153 811</b>	<b>155 055</b>	<b>1 244</b>	<b>0,8%</b>
Hang alapú kiskereskedelmi bevételek	30 235	27 931	(2 304)	(7,6%)
Szélessávú kiskereskedelmi bevételek	25 466	26 654	1 188	4,7%
TV bevételek	20 934	22 054	1 120	5,4%
Készülékértékesítés árbevétele	3 553	2 940	(613)	(17,3%)
Adatbevételek kiskereskedelmi	5 297	5 269	(28)	(0,5%)
Nagykereskedelmi bevétel	10 039	10 919	880	8,8%
Egyéb vezetékes bevételek	7 770	8 709	939	12,1%
<b>Vezetékes bevételek</b>	<b>103 294</b>	<b>104 476</b>	<b>1 182</b>	<b>1,1%</b>
Rendszerintegráció/Informatika bevételek	31 115	29 883	(1 232)	(4,0%)
Energia szolgáltatásból származó bevételek	27 232	3 803	(23 429)	(86,0%)
<b>Összes bevétel</b>	<b>315 452</b>	<b>293 217</b>	<b>(22 235)</b>	<b>(7,0%)</b>
<b>Közvetlen költségek</b>				
Összekapcsolási díjak	(12 999)	(10 738)	2 261	17,4%
SI/IT szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(18 929)	(16 972)	1 957	10,3%
Energia szolgáltatáshoz kapcsolódó költségek	(25 882)	(3 737)	22 145	85,6%
Követelések értékvesztése	(4 127)	(4 664)	(537)	(13,0%)
Egyéb közvetlen költségek	(51 922)	(54 258)	(2 336)	(4,5%)
<b>Közvetlen költségek</b>	<b>(113 859)</b>	<b>(90 369)</b>	<b>23 490</b>	<b>20,6%</b>
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>201 593</b>	<b>202 848</b>	<b>1 255</b>	<b>0,6%</b>
Személyi jellegű ráfordítások	(44 232)	(42 077)	2 155	4,9%
Magyarországi különadók	(20 361)	(19 565)	796	3,9%
Egyéb működési költségek	(44 834)	(49 634)	(4 800)	(10,7%)
Egyéb működési bevételek	2 477	7 830	5 353	216,1%
<b>EBITDA</b>	<b>94 643</b>	<b>99 402</b>	<b>4 759</b>	<b>5,0%</b>
Értékcsökkenési leírás	(54 371)	(54 977)	(606)	(1,1%)
<b>Működési eredmény</b>	<b>40 272</b>	<b>44 425</b>	<b>4 153</b>	<b>10,3%</b>
Nettó pénzügyi eredmény	(15 429)	(12 469)	2 960	19,2%
Társult és közös vezetésű vállalatokban lévő befektetések eredménye	0	78	78	n.a.
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>24 843</b>	<b>32 034</b>	<b>7 191</b>	<b>28,9%</b>
Nyereségadó	(7 992)	(8 973)	(981)	(12,3%)
<b>Adózott eredmény</b>	<b>16 851</b>	<b>23 061</b>	<b>6 210</b>	<b>36,9%</b>
Nemzetközi működéshez kapcsolódó átváltási különbözözetek változása	(140)	1 095	1 235	n.m.
Eladásra tartott pénzügyi eszközök értékelési különbözözete	(28)	(11)	17	60,7%
Egyéb átfogó eredmény	(168)	1 084	1 252	n.m.
<b>Átfogó eredmény</b>	<b>16 683</b>	<b>24 145</b>	<b>7 462</b>	<b>44,7%</b>
A Társaság részvényeseire jutó eredmény	15 026	22 085	7 059	47,0%
Nem irányító részesedésekre jutó eredmény	1 825	976	(849)	(46,5%)
	<b>16 851</b>	<b>23 061</b>	<b>6 210</b>	<b>36,9%</b>
A Társaság részvényeseire jutó átfogó eredmény	15 037	22 845	7 808	51,9%
Nem irányító részesedésekre jutó átfogó eredmény	1 646	1 300	(346)	(21,0%)
	<b>16 683</b>	<b>24 145</b>	<b>7 462</b>	<b>44,7%</b>
<b>Egy részvényre jutó hozam és hígított hozam (forint)</b>	<b>14,42</b>	<b>21,19</b>	<b>6,77</b>	<b>46,9%</b>



**3.4. Konszolidált Mérleg**
**MAGYAR TELEKOM**

Konszolidált Mérlegek (millió forintban)	2015. december 31. (auditált)	2016. június 30. (nem auditált)	változás	változás %
<b>ESZKÖZÖK</b>				
<b>Forgóeszközök</b>				
Pénzeszközök	17 558	14 028	(3 530)	(20,1%)
Követelések	162 762	153 755	(9 007)	(5,5%)
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	11 052	13 312	2 260	20,4%
Nyereségadó követelés	1 356	738	(618)	(45,6%)
Készletek	12 665	13 842	1 177	9,3%
	205 393	195 675	(9 718)	(4,7%)
Értékesítésre kijelölt eszközök	4 785	1 863	(2 922)	(61,1%)
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>210 178</b>	<b>197 538</b>	<b>(12 640)</b>	<b>(6,0%)</b>
<b>Befektetett eszközök</b>				
Tárgyi eszközök	493 204	477 633	(15 571)	(3,2%)
Immateriális javak	260 909	251 200	(9 709)	(3,7%)
Goodwill	217 935	218 185	250	0,1%
Befektetések társult és közös vezetésű vállalatokban	1 000	1 078	78	7,8%
Halasztott adó követelés	47	47	0	0,0%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	22 950	18 075	(4 875)	(21,2%)
Egyéb befektetett eszközök	801	789	(12)	(1,5%)
<b>Befektetett eszközök összesen</b>	<b>996 846</b>	<b>967 007</b>	<b>(29 839)</b>	<b>(3,0%)</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 207 024</b>	<b>1 164 545</b>	<b>(42 479)</b>	<b>(3,5%)</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>				
Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalatok felé	136 906	157 422	20 516	15,0%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	26 152	23 401	(2 751)	(10,5%)
Kötelezettségek szállítók felé	140 182	98 363	(41 819)	(29,8%)
Nyereségadó kötelezettség	1 399	1 297	(102)	(7,3%)
Céltartalékok	7 185	3 351	(3 834)	(53,4%)
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	39 142	43 495	4 353	11,1%
	350 966	327 329	(23 637)	(6,7%)
Értékesítésre kijelölt kötelezettségek	1 217	0	(1 217)	(100,0%)
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>352 183</b>	<b>327 329</b>	<b>(24 854)</b>	<b>(7,1%)</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>				
Pénzügyi kötelezettségek kapcsolt vállalatok felé	220 088	198 291	(21 797)	(9,9%)
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	54 857	52 332	(2 525)	(4,6%)
Halasztott adó kötelezettség	23 813	27 261	3 448	14,5%
Céltartalékok	9 907	9 311	(596)	(6,0%)
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	1 245	1 218	(27)	(2,2%)
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>309 910</b>	<b>288 413</b>	<b>(21 497)</b>	<b>(6,9%)</b>
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>662 093</b>	<b>615 742</b>	<b>(46 351)</b>	<b>(7,0%)</b>
<b>TŐKE</b>				
<b>Saját tőke</b>				
Jegyzett tőke	104 275	104 275	0	0,0%
Tőketartalékok	27 412	27 390	(22)	(0,1%)
Saját részvények	(307)	(275)	32	10,4%
Eredménytartalék	337 014	343 466	6 452	1,9%
Halmazott egyéb átfogó eredmény	31 824	32 584	760	2,4%
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>500 218</b>	<b>507 440</b>	<b>7 222</b>	<b>1,4%</b>
Nem irányító részesedések	44 713	41 363	(3 350)	(7,5%)
<b>Tőke összesen</b>	<b>544 931</b>	<b>548 803</b>	<b>3 872</b>	<b>0,7%</b>
<b>Források összesen</b>	<b>1 207 024</b>	<b>1 164 545</b>	<b>(42 479)</b>	<b>(3,5%)</b>

**3.5. Konszolidált Cash Flow**
**MAGYAR TELEKOM**

Konszolidált Cash Flow Kimutatások (millió forintban)	2015. 1-6. hó (nem auditált)	2016. 1-6. hó (nem auditált)	változás	változás (%)
<b>Üzleti tevékenységből származó cash flow</b>				
Adózott eredmény	16 851	23 061	6 210	36,9%
Értékcsökkenési leírás	54 371	54 977	606	1,1%
Nyeréségadó	7 992	8 973	981	12,3%
Nettó pénzügyi eredmény	15 429	12 469	(2 960)	(19,2%)
Részesedés társult és közös vezetési vállalatok eredményéből	0	(78)	(78)	n.a.
Forgóeszközök változása	(13 688)	11 618	25 306	n.m.
Céltartalékok változása	(1 571)	(4 405)	(2 834)	(180,4%)
Kötelezettségek változása (forgótőke típusú)	715	(22 623)	(23 338)	n.m.
Fizetett nyereségadó	(6 196)	(5 012)	1 184	19,1%
Kapott osztalék	0	14	14	n.a.
Fizetett kamat és egyéb pénzügyi díjak	(14 877)	(11 979)	2 898	19,5%
Kapott kamat	503	343	(160)	(31,8%)
Egyéb pénzmozgással nem járó tételek	(1 050)	(4 989)	(3 939)	(375,1%)
<b>Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>58 479</b>	<b>62 369</b>	<b>3 890</b>	<b>6,7%</b>
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>				
Beruházás tárgyi eszközökbe és immateriális javakba	(35 088)	(35 261)	(173)	(0,5%)
Beruházásokkal kapcsolatos cash korrekciók	(6 201)	(15 144)	(8 943)	(144,2%)
Leányvállalatok és egyéb befektetések beszerzése	(15 773)	(28)	15 745	99,8%
Felvásárolt leányvállalatok pénzeszközei	1 815	0	(1 815)	(100,0%)
Egyéb pénzügyi eszközök (beszerzése) / eladása - nettó	17 075	(1 180)	(18 255)	n.m.
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékesítéséből származó bevétel	737	8 760	8 023	n.m.
Leányvállalatok és egyéb befektetések értékesítéséből származó bevétel	0	3 484	3 484	n.a.
<b>Befektetési tevékenységre fordított nettó cash flow</b>	<b>(37 435)</b>	<b>(39 369)</b>	<b>(1 934)</b>	<b>(5,2%)</b>
<b>Pénzügyi tevékenységből származó cash flow</b>				
Részvényeseknek és nem irányító részvénytulajdonosoknak fizetett osztalék	(6 158)	(19 224)	(13 066)	(212,2%)
Hitelek és egyéb kölcsönök felvétele/visszafizetése - nettó	(11 317)	(3 401)	7 916	69,9%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek kifizetésére fordított összegek	(5 372)	(4 000)	1 372	25,5%
<b>Pénzügyi tevékenységre fordított nettó cash flow</b>	<b>(22 847)</b>	<b>(26 625)</b>	<b>(3 778)</b>	<b>(16,5%)</b>
Pénzeszközök árfolyamkülönbözete	(10)	95	105	n.m.
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>(1 813)</b>	<b>(3 530)</b>	<b>(1 717)</b>	<b>(94,7%)</b>
Pénzeszközök az időszak elején	14 625	17 558	2 933	20,1%
Pénzeszközök az időszak végén	12 812	14 028	1 216	9,5%
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>(1 813)</b>	<b>(3 530)</b>	<b>(1 717)</b>	<b>(94,7%)</b>

**3.6. Konszolidált Tőkében bekövetkezett változások**

MAGYAR TELEKOM - Tőkében bekövetkezett változások – Konszolidált ki mutatózás (nem auditált)

	db										millió forintban									
	Törzsrészeségek száma					Tőketartalékok					Halmozott egyéb átfogó eredmény					Tőke összesen				
	Jegyzett tőke	Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók tartaléka	Saját részvény	Eredmény-tartalék	Halmozott átváltási különbözet	Értékelhető pénzügyi eszközök	Saját tőke	Nem irányító részesedés	Tőke	Jegyzett tőke	Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók tartaléka	Saját részvény	Eredmény-tartalék	Halmozott átváltási különbözet	Értékelhető pénzügyi eszközök	Saját tőke	Nem irányító részesedés	Tőke		
<b>Egyenlég 2014. december 31-én</b>	1,042,742,543	27,379	17	(307)	310,406	32,276	473,954	50,444	524,398	1,042,742,543	27,379	(307)	310,406	32,276	(92)	473,954	50,444	524,398		
Osztalék																				
Nem irányító részvénytulajdonosoknak jóváhagyott osztalék																		(6,423)		
Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók			10		(1,108)		10									(1,108)		10		
GTS Hungary felkasszálása					15,026		15,037								(17)	15,037	1,646	16,683		
Átfogó eredmény																				
<b>Egyenlég 2015. június 30-án</b>	1,042,742,543	27,379	27	(307)	324,324	32,304	487,893	45,667	533,560	1,042,742,543	27,379	(307)	324,324	32,304	(109)	487,893	45,667	533,560		
Osztalék																				
Nem irányító részvénytulajdonosoknak jóváhagyott osztalék																		(2,699)		
Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók			6		12,690	(412)	6									6		6		
Átfogó eredmény																				
<b>Egyenlég 2015. december 31-én</b>	1,042,742,543	27,379	33	(307)	337,014	31,892	500,218	44,713	544,931	1,042,742,543	27,379	(307)	337,014	31,892	(68)	500,218	44,713	544,931		
Osztalék																				
Nem irányító részvénytulajdonosoknak jóváhagyott osztalék					(15,633)		(15,633)									(15,633)		(15,633)		
Részvényben fizetendő részvény alapú tranzakciók			(22)	32	22,085	767	10									10		(4,650)		
Átfogó eredmény																				
<b>Egyenlég 2016. június 30-án</b>	1,042,742,543	27,379	11	(275)	343,466	32,659	507,440	41,363	548,803	1,042,742,543	27,379	(275)	343,466	32,659	(75)	507,440	41,363	548,803		

**3.7. Árfolyam információk**

Árfolyam	2015. 2. negyedév	2016. 2. negyedév	Változás (%)	2015. 1-6. hó	2016. 1-6. hó	Változás (%)
HUF/EUR nyitó .....	299,14	314,16	<b>5,0%</b>	314,89	313,12	<b>(0,6%)</b>
HUF/EUR záró .....	315,04	316,16	<b>0,4%</b>	315,04	316,16	<b>0,4%</b>
HUF/EUR kumulált havi átlag .....	306,52	313,71	<b>2,3%</b>	306,75	312,99	<b>2,0%</b>
HUF/MKD nyitó .....	4,86	5,09	<b>4,7%</b>	5,12	5,08	<b>(0,8%)</b>
HUF/MKD záró .....	5,11	5,12	<b>0,2%</b>	5,11	5,12	<b>0,2%</b>
HUF/MKD kumulált havi átlag .....	4,97	5,08	<b>2,2%</b>	4,98	5,07	<b>1,8%</b>

**3.8. Szegmens információk**

Millió forintban	2015. 2. negyedév	2016. 2. negyedév	2015. 1-6. hó	2016. 1-6. hó
Telekom Magyarország összbevétele	137 683	127 736	275 257	253 535
Ebből Telekom Magyarország bevételei a többi szegmenstől	(59)	(71)	(131)	(132)
<b>Telekom Magyarország bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>137 624</b>	<b>127 665</b>	<b>275 126</b>	<b>253 403</b>
Macedónia összbevétele	12 928	13 339	25 432	25 943
Ebből Macedónia bevételei a többi szegmenstől	(18)	(17)	(33)	(33)
<b>Macedónia bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>12 910</b>	<b>13 322</b>	<b>25 399</b>	<b>25 910</b>
Montenegró összbevétele	7 959	7 208	14 933	13 939
Ebből Montenegró bevételei a többi szegmenstől	2	(29)	(6)	(35)
<b>Montenegró bevételei külső ügyfelektől</b>	<b>7 961</b>	<b>7 179</b>	<b>14 927</b>	<b>13 904</b>
Szegmensek konszolidált összbevétele	158 495	148 166	315 452	293 217
Értékelési különbségek/kerekítés a szegmensek és a Csoport bevétele között	0	0	0	0
<b>A Csoport összbevétele</b>	<b>158 495</b>	<b>148 166</b>	<b>315 452</b>	<b>293 217</b>
Szegmens eredmények (EBITDA)				
Telekom Magyarország	44 229	44 946	79 389	86 196
Macedónia	4 977	3 659	10 024	8 538
Montenegró	3 160	2 386	5 580	4 665
<b>Szegmensek EBITDA-ja összesen</b>	<b>52 366</b>	<b>50 991</b>	<b>94 993</b>	<b>99 399</b>
Értékelési különbségek/kerekítés a szegmensek és a Csoport EBITDA-ja között	(189)	163	(350)	3
<b>A Csoport EBITDA-ja összesen</b>	<b>52 177</b>	<b>51 154</b>	<b>94 643</b>	<b>99 402</b>

## 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. augusztus 4.

Ezen befektetői közlemény jövőre vonatkozó kijelentéseket is tartalmaz. Azon megállapítások, melyek nem múltbeli eseményekre vonatkoznak (azaz a véleményünkre és várakozásainkra vonatkozó kijelentések), jövőre vonatkoznak. 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 2015. december 31-ével végződött év pénzügyi beszámolójával együtt olvasandó, amely elérhető weboldalunkon a <http://www.telekom.hu>-n, és amely a Nemzetközi Számviteli Szabvány Testület („IASB”) által kibocsátott és az Európai Unió által elfogadott, Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok (IFRS) figyelembevételével készült.

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