



МАКЕДОНСКИ ТЕЛЕКОМ АД СКОПЈЕ

Образложение за работењето за период

јануари – јуни 2025 година



Содржина

Обраќање од Главниот извршен директор.....	3
Клучни аспекти на резултатите од работењето	3
Анализа на работењето по сегменти	4
Мобилни услуги	4
Фиксни услуги.....	5
Системска интеграција и ИТ.....	6
Трошоци	6
Оперативни трошоци	6
Капитални трошоци	6
Исплатени дивиденди и показатели на капитал	7
План и очекувања за претстојниот период.....	7
Конфликтот во Украина и економската криза врз бизнисот и врз финансиските извештаи	8



Обраќање од Главниот извршен директор

„И во првата половина од 2025 година фокусот останува на најмодерните технологии и најдобро корисничко искуство. Продолжуваме со одлични финансиски резултати, силни инвестиции со кои се гради клучна инфраструктура и се забрзува дигитализацијата на земјата.

И покрај сите глобални економски предизвици во 2025 година продолжуваме со стратегијата за силни инвестиции за да го обезбедиме најдоброто за нашите корисници, посветени да изградиме поврзано дигитално општество за сите.

Резултатите се мотив да продолжиме посветено да работиме да останеме лидери во индустријата и силно посветени на нашите корисници.“ – истакна Горан Марковиќ Главен извршен директор на Македонски Телеком.

Клучни аспекти на резултатите од работењето

Македонски Телеком и во првата половина од 2025 година продолжи со одлични резултати. Ова е резултат на успешното работење, фокусот на модернизација и ширење на мрежната инфраструктура и пионерство во имплементација на новите технологии со цел најдобро корисничко искуство.

Благ раст на приходите од продажба за 0,6%. Приходите од продажба на крајот од првите шест месеци од 2025 година бележат благо зголемување од 0,6% во споредба со истиот период од претходната година и изнесуваат 6.001 милиони денари.

Во рамки на приходите од основниот бизнис се бележи благ пад од 1,2% кај фиксните услуги, и стабилни приходи во мобилниот сегмент споредено со истиот период од претходната година, додека приходите од системска интеграција бележат значително зголемување од 56,8%.

Зголемување на EBITDA за 2,7%. Оперативната добивка пред камати, оданочување и амортизација (EBITDA) во првите шест месеци од 2025 година изнесува 2.590 милиони денари. Истата е зголемена за 2,7% во споредба со истиот период од претходната година заради намалените оперативни расходи и зголемените приходи од продажба.

EBITDA маргината во првата половина од 2025 година е зголемена за 0,8 процентни поени и изнесува 42,8% во споредба со 42,0% на крајот од истиот период од претходната година.

Раст на нето добивката за 3,8%. Како резултат на движењата на страната на приходите и трошоците како и финансиските приходи и расходи, нето добивката во првата половина од 2025 година е зголемена за 3,8% во споредба со истиот период од претходната година и изнесува 1.123 милиони денари. Зголемувањето е резултат на намалените оперативни расходи и зголемените приходи од продажба делумно компензирано со намалените финансиски приходи кои произлегуваат од прикажувањето на објективна вредност на финансиските средства (акции во други македонски компании) искажани преку добивката.



Во милиони денари	2024 јан - јуни	2025 јан - јуни	Промена 2025 спрема 2024
(1) Оперативни приходи	6.006	6.055	0,8%
(2) Приходи од продажба	5.965	6.001	0,6%
(3) Оперативни расходи	4.884	4.789	-2,0%
(4) Трошоци за електрична енергија	165	166	0,7%
(5) Амортизација на материјалните и нематеријалните средства	1.399	1.323	-5,4%
(6) = (3) - (5) Оперативни расходи без амортизација	3.485	3.465	-0,6%
(7) = (1) - (6) Оперативна добивка пред камати, оданочување и амортизација (EBITDA)	2.521	2.590	2,7%
(7a) = (7) / (1) EBITDA маргина во %	42,0%	42,8%	1,9%
(8) = (1) - (3) Оперативна добивка пред камати и оданочување (EBIT)	1.122	1.266	12,9%
(9) Финансиски приходи	148	33	-77,4%
(10) Финансиски расходи	40	28	-29,4%
(11) Данок од добивка	148	149	0,6%
(12) = (8) - (9) - (10) - (11) Нето добивка	1.082	1.123	3,8%

Анализа на работењето по сегменти

Целокупната анализа се однесува на неревидираните финансиски извештаи на Македонски Телеком (МКТ) за периодот 01.01.2025 - 30.06.2025, подготвени во согласност со Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ).

Мобилни услуги

Мобилни говорни и неговорни услуги

На пазарот на мобилната телефонија МКТ има **удел на пазарот од 48%** (интерна проценка, споредено со 47,9% на крајот од истиот период од претходната година). Базата на претплатници на крајот од првите шест месеци од 2025 година изнесува 1.270 илјади претплатници и е стабилна во однос на истиот период од претходната година.

Приходите од говорни услуги (малопродажба) и неговорни мобилни услуги на крајот од првите шест месеци од 2025 година бележат зголемување од 4,7% во споредба со истиот период од претходната година.

Зголемувањето главно произлегува од поголемиот број на пост - пејд претплатници, а од друга страна пак има намалување на приходите од при-пејд главно заради миграција на претплатниците од при-пејд во пост-пејд како и помал обем на користење на говорни услуги во при-пејд сегментот како и намалување на приходите од роаминг. Зголемени се и приходите од неговорни услуги, главно како резултат на зголемени приходи од мобилен интернет заради зголемено користење на пакетни тарифни модели со вклучени неговорни услуги.

Големопродажни говорни услуги

Приходите од големопродажни говорни услуги на крајот од првите шест месеци од 2025 година се намалени за 3,4% во споредба со истиот период од претходната година. Намалувањето се должи на намалениот обем на меѓународен дојдовен сообраќај поддржано од намалениот обем на I2M (интернет кон машина) и M2M (машина кон машина) сообраќај заедно со ефектот на приходите од регулативата за роаминг во Западен Балкан.



Продажба на опрема

Приходите од продажба на опрема на крајот од првите шест месеци од 2025 година се намалени за 8,4% во споредба со истиот период од претходната година како резултат на намалувањето на приходите од продажба на мобилни апарати на рати, поголемите субвенции и ефектот на приходите од МСФИ алокацијата делумно компензирано со поголем број на продадени апарати.

Комбиниран ARPU (просечен приход по корисник)

Комбинираниот ARPU од говорни и неговорни услуги на крајот од првите шест месеци од 2025 година бележи зголемување од 3,1% во споредба со истиот период од претходната година, достигнувајќи 401 денар.

Фиксни услуги

Фиксни говорни и неговорни услуги

МКТ ја одржува **водечката позиција на пазарот на фиксни говорни услуги со 62,5%** (интерна проценка, споредено со 62,1% на крајот од истиот период од претходната година).

Приходите од малопродажни говорни услуги во првата половина од 2025 година во фиксниот сегмент на говорни услуги бележат намалување од 2,7% во споредба со истиот период од претходната година. На крајот од првите шест месеци од 2025 година бројот на корисници на фиксна телефонија (вклучувајќи ги и корисниците на конвергентни услуги) бележи зголемување од 2,5% споредено со истиот период од претходната година достигнувајќи 235 илјади корисници на крајот од првите шест месеци од 2025 година.

Вкупниот број на пристапи на широкопојасен интернет (вклучувајќи ги и корисниците на конвергентни услуги) на крајот од првата половина од 2025 година е зголемен за 3,8% и изнесува 246,1 илјади во споредба со 237,2 илјади на крајот од истиот период од претходната година. **Бројот на претплатници на широкопојасен интернет (без големопродажба)** на крајот од првите шест месеци од 2025 година е зголемен за 3,9% и изнесува 221.2 илјади во споредба со 213 илјади на крајот од истиот период од претходната година. **Уделот на пазарот на широкопојасен интернет** на крајот од првата половина од 2025 година изнесува **49,8%** (интерна проценка, споредено со 49,4% на крајот од истиот период од претходната година). Инвестициите во оптичката мрежа резултираат во континуиран раст на бројот на оптички пристапи во земјата. На крајот од првата половина од 2025 година Македонски Телеком овозможи повеќе од 354 илјади пристапи до оптика што е за 7,4% повеќе споредено со истиот период од претходната година.

Приходите од малопродажен Интернет на крајот од првите шест месеци од 2025 година се зголемени за 6,8% во споредба со истиот период од претходната година.

Во однос на **ТВ пазарот, МКТ има лидерска позиција со 37,0% удел** од вкупниот ТВ пазар (интерна проценка, споредено со 35.0% на крајот од истиот период од претходната година). IPTV услугата (дигитална телевизија преку Интернет протокол), поради високиот квалитет, интерактивноста и уникатното ТВ искуство, е одлично прифатена на пазарот и МКТ на крајот од првите шест месеци од 2025 година оствари зголемување на бројот на корисници на IPTV (вклучувајќи Magenta 1, 3 Play и други TV услуги) за 7,1% во споредба со истиот период од претходната година што резултираше со база од 164 илјади корисници на крајот од првата половина од 2025 година.

Приходите од ТВ (дигитална телевизија преку Интернет протокол „IPTV“) на крајот од првите шест месеци од 2025 година се зголемени за 4,2% во споредба со истиот период од претходната година заради поголемиот број на претплатници.



Големопродажни услуги

Приходите од големопродажба на крајот од првите шест месеци од 2025 година се намалени за 23,5% во споредба со истиот период од претходната година, главно заради помалите приходи од реемитување на ТВ содржини заради завршени договори за пренос на ТВ права.

Системска интеграција и ИТ

Приходите од системска интеграција и ИТ услуги на крајот од првите шест месеци од 2025 година се зголемени за 56,8% во споредба со истиот период од претходната година главно како резултат на имплементација на проектот за паметно осветлување во Општина Велес како и различната динамика на реализација на ИКТ проектите.

Трошоци

Оперативни трошоци

На страната на трошоците, на крајот од првите шест месеци од 2025 година оперативните расходи бележат намалување од 2% во споредба со истиот период од претходната година, што во најголем дел се должи на намалувањето на трошоците за амортизација, трошоците за набавна вредност на трговски стоки, како и намалувањето на останатите расходи од работењето.

Трошоците за набавна вредност на трговски стоки се благо намалени за 0,8% во линија со намалените приходи од продажба на мобилни апарати на крајот од првите шест месеци од 2025 година во споредба со истиот период од претходната година.

Расходите за услуги со карактер на материјални трошоци на крајот од првите шест месеци од 2025 година се на исто ниво во споредба со истиот период од претходната година.

Трошоците за вработени на крајот од првите шест месеци од 2025 година се зголемени за 5,4% заради поголемите трошоци за плати и бонуси, како и поголеми трошоци за имплементираниите програми за долгорочна мотивација на менаџментот во споредба со истиот период од претходната година.

Капитални трошоци

Вкупните капитални инвестиции (CAPEX), на крајот од првите шест месеци од 2025 година изнесуваат 1.165 милиони денари наспроти 721 милион денари на крајот од истиот период од минатата година.



Исплатени дивиденди и показатели на капитал

Собранието на акционери на МКТ на состанокот одржан на 30 мај 2025 година ја усвои Одлуката за исплата на дивиденда за 2024 година и утврдување на дивиденден календар. Во согласност со оваа Одлука дивидендата за 2024 година е во вкупен бруто износ од 2.382.421 илјади денари.

Бруто износот на дивиденда по акција за 2024 година е МКД 27,62 што претставува зголемување од 7,7% во споредба со исплатената дивиденда по акција за 2023 година (МКД 25,65). Дивидендата ќе биде исплатена до законски утврдениот рок, 30 септември 2025 година.

Цената по акција на крајот од првата половина од 2025 година споредено со крајот на минатата година е зголемена за 10%, додека заработката по акција исто така бележи раст од 7,7% и изнесува 27,62 денари по акција.¹

Показатели на капитал	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Заработка по акција (EPS) во МКД	19,34	25,65	27,62	-
Раст во %	-	32,6%	7,7%	-
Дивиденда по акција (DPS) во МКД	19,34	25,65	27,62	-
Раст во %	-	32,6%	7,7%	-
Дивиденден принос (DY) во %	5,3%	6,7%	6,9%	6,3%
Раст во %	-	26,1%	3,3%	-9,1%
Просечна цена по акција на ден во МКД	365,0	383,8	400,0	440,0
Раст во %	-	5,2%	4,2%	10,0%
МБИ - 10 (Македонски Берзански Индекс)	5.652	6.116	10.201	10.565
	-	8,2%	66,8%	3,6%

План и очекувања за претстојниот период

Во претстојниот период се очекува да продолжи трендот на раст на приходите од услуги и на нето маргината, главно како резултат на растот на приходите од основниот бизнис. Повисоката нето маргина заедно со ефектот од намалување на трошоците, како резултат на комбинираниот ефект од континуирана оптимизација и зголемувањето на инфлацијата, се очекува да резултира со зголемување на EBITDA во однос на минатата година.

Позитивниот тренд на приходите се очекува да биде обезбеден преку:

- Раст на пазарот и задржување на лидерската позиција во однос на перцепцијата за брендот и продажната мрежа;
- Нова ТВ платформа со напредни карактеристики како фактор за диференцијација од останатите на пазарот;
- Супериорно дигитално корисничко искуство поддржано со комуникација со корисниците (Magenta Moments);
- Забрзување на поедноставувањето на ланецот на услуги, градење AI/ML (Вештачка интелигенција/ Машинско учење) модели за автоматизација и предиктивни способности и стекнување позиција на најефикасен оператор на пазарот;
- Одржување на лидерската позиција во FMC и обезбедување на генерирање на позитивна вредност од конвергирани домаќинства
- Искористување и монетизација на 5G спектарот за осигурување лидерство во иновациите на мобилната мрежа и за обезбедување подготвеност на 5G околината
- Фокусирање на ИКТ проекти со повисоки маргини и со сопствена професионална услуга

¹ Заработката по акција е претставена согласно со усвоените меѓународни стандарди за финансиско известување објавени во „Службен весник на Република Северна Македонија“



Конфликтот во Украина и економската криза врз бизнисот и врз финансиските извештаи

Годишната стапка на инфлација во мај 2025 изнесува 3,3% што претставува зголемување во однос на претходниот месец (2,6%), при посилно нагорно придвижување кај цените на храната што е поврзано со укинувањето на владината мерка за привремено ограничување на профитните маржи. Од структурен аспект, годишниот раст на цените произлегува од растот на базичната инфлација и цените на храната, додека цените на енергентите забележаа пад. Распонот на инфлацијата во однос на еврозоната бележи стабилизација, при што со најновите извештаи на ММФ за земјата просечната стапка на инфлација за 2025 година е проектирана на околу 3,4%. Ревизиите во однос на увозните цени главно се надолни, иако неизвесноста од идната динамика на цените на примарните производи на берзите поради геополитичките тензии и климатските промени сè уште постои.²

Тековниот воен конфликт во Украина и поврзаните санкции насочени против Руската Федерација како и другите тековни воени конфликти може да извршат дополнително влијание врз европската и глобалната економија, покрај влијанието што веќе го изврши врз цените на енергијата, како што беше дискутирано погоре. Компанијата нема значајна директна изложеност на Украина, Русија или Белорусија. Сепак, влијанието врз општата економска ситуација може да резултира со потреба од ревидирање на одредени претпоставки и проценки во иднина. Компанијата го почувствува влијанието на кризата преку зголемените цени на енергијата. Идно долгорочно влијание може да се изврши на обемот на тргување, паричните текови и профитабилноста. Сепак, освен зголемените трошоци за енергија, Друштвото не почувствува други влијанија од конфликтот во Украина и другите тековни воени конфликти до датумот на овие финансиски извештаи.

Горан Марковиќ
Главен извршен директор

Славко Пројкоски
Главен директор за финансии

² НБРСМ - Најнови макроекономски показатели Преглед на тековната состојба – јуни 2025