



МАКЕДОНСКИ ТЕЛЕКОМ АД СКОПЈЕ

Образложение за работењето за период

јануари – декември 2025 година



Содржина

Обраќање од Главниот извршен директор.....	3
Сметководствени политики	3
Анализа на остварениот финансиски резултат	3
Анализа и коментар на приходите	4
Мобилни услуги	4
Фиксни услуги.....	5
Системска интеграција и ИТ.....	6
Подетален коментар на остварените расходи.....	6
Оперативни трошоци	6
Исплатени дивиденди и показатели на капитал	6
Вложувања или продажба на средства.....	7
Капитални трошоци	7
Промени во кредитните задолжувања	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 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.

Сметководствени политики

Применетите сметководствените политики и методи на вреднување на ставките во финансиските извештаи споредено со последните годишни ревидирани финансиски извештаи се конзистентни со оние кои се применети во претходните години,

Анализа на остварениот финансиски резултат

Македонски Телеком и во 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.

Раст на приходите од продажба за 3,2%. Приходите од продажба на крајот од 2025 година бележат зголемување од 3,2% во споредба со претходната година и изнесуваат 12.531 милиони денари.

Во рамки на приходите од основниот бизнис се бележи раст од 1,1% кај фиксните услуги, и раст од 3,8% во мобилниот сегмент споредено со претходната година, додека приходите од системска интеграција бележат значително зголемување од 19,6%.

Зголемување на EBITDA за 7,0%. Оперативната добивка пред камати, оданочување и амортизација (EBITDA) во 2025 година изнесува 5.457 милиони денари. Истата е зголемена за 7,0% во споредба со претходната година заради зголемените приходи од продажба и стабилните оперативни расходи.

EBITDA маргината во 2025 година е зголемена за 1,4 процентни поени и изнесува 43,1% во споредба со 41,7% на крајот од претходната година.

Раст на нето добивката за 13,2%. Како резултат на движењата на страната на приходите и трошоците како и финансиските приходи и расходи, нето добивката во 2025 година е зголемена за 13,2% во споредба со претходната година и изнесува 2.535 милиони денари. Зголемувањето е резултат на зголемените приходи од продажба и стабилните оперативни расходи, 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 - дек	2025 јан - дек	Промена 2025 спрема 2024
(1) Оперативни приходи	12.228	12.653	3,5%
(2) Приходи од продажба	12.145	12.531	3,2%
(3) Оперативни расходи	9.770	9.778	0,1%
(4) Трошоци за електрична енергија	330	328	-0,5%
(5) Амортизација на материјалните и нематеријалните средства	2.641	2.581	-2,3%
(6) = (3) - (5) Оперативни расходи без амортизација	7.129	7.197	1,0%
(7) = (1) - (6) Оперативна добивка пред камати, оданочување и амортизација (ЕБИТДА)	5.100	5.457	7,0%
7а) = (7) / (1) ЕБИТДА маргина во %	41,7%	43,1%	3,4%
(8) = (1) - (3) Оперативна добивка пред камати и оданочување (ЕБИТ)	2.458	2.875	17,0%
9) Финансиски приходи	264	53	-80,0%
10) Финансиски расходи	166	61	-63,5%
11) Данок од добивка	318	332	4,7%
(12) = (8) - (9) - (10) - (11) Нето добивка	2.239	2.535	13,2%

Анализа и коментар на приходите

Целокупната анализа се однесува на неревидираните финансиски извештаи на Македонски Телеком (МКТ) за периодот 01.01.2025 - 31.12.2025, 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 48,1%** (интерна проценка, споредено со 48,1% на крајот од претходната година). Базата на претплатници на крајот од 2025 година изнесува 1.303 илјади претплатници и е благо зголемена за 1,6% во однос на претходната година.

Приходите од говорни услуги (малопродажба) и неговорни мобилни услуги на крајот од 2025 година бележат зголемување од 5,8% во споредба со 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. 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 2025 година се намалени за 7,4% во споредба со 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 2025 година се зголемени за 4,0% во споредба со претходната година како резултат на зголемувањето на приходите од продажба на мобилни апарати, поддржано со позитивниот ефект на приходите од МСФИ - 15 алокацијата.

Комбиниран ARPU (просечен приход по корисник)

Комбинираниот ARPU од говорни и неговорни услуги на крајот од 2025 година бележи зголемување од 3,6% во споредба со претходната година, достигнувајќи 408 денари.

Фиксни услуги

Фиксни говорни и неговорни услуги

МКТ ја одржува **водечката позиција на пазарот на фиксни говорни услуги со 62,9%** (интерна проценка, споредено со 62,2% на крајот од претходната година).

Приходите од малопродажни говорни услуги во 2025 година во фиксниот сегмент на говорни услуги бележат намалување од 2,4% во споредба со претходната година.

На крајот од 2025 година бројот на корисници на фиксна телефонија (вклучувајќи ги и корисниците на конвергентни услуги) бележи зголемување од 2,2% споредено со претходната година достигнувајќи 238 илјади корисници на крајот од 2025 година.

Вкупниот број на пристапи на широкопојасен интернет (вклучувајќи ги и корисниците на конвергентни услуги) на крајот од 2025 година е зголемен за 3,0% и изнесува 249,8 илјади во споредба со 242,5 илјади на крајот од претходната година. **Бројот на претплатници на широкопојасен интернет (без големопродажба)** на крајот од 2025 година е зголемен за 3,4% и изнесува 225 илјади во споредба со 218 илјади на крајот од претходната година. **Уделот на пазарот на широкопојасен интернет** на крајот од 2025 година изнесува **50,0%** (интерна проценка, споредено со 49,6% на крајот од претходната година). Инвестициите во оптичката мрежа резултираат во континуиран раст на бројот на оптички пристапи во земјата. На крајот од 2025 година Македонски Телеком овозможи повеќе од 369 илјади пристапи до оптика што е за 7,2% повеќе споредено со претходната година.

Приходите од малопродажен Интернет на крајот од 2025 година се зголемени за 7,0% во споредба со претходната година.

Во однос на **ТВ пазарот, МКТ има лидерска позиција со 38,0% удел** од вкупниот ТВ пазар (интерна проценка, споредено со 36.1% на крајот 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 2025 година оствари зголемување на бројот на корисници на IPTV (вклучувајќи Magenta 1, 3 Play и други TV услуги) за 6,3% во споредба со претходната година што резултираше со база од 169 илјади корисници на крајот од 2025 година.

Приходите од ТВ (дигитална телевизија преку Интернет протокол „IPTV“) на крајот од 2025 година се зголемени за 4,8% во споредба со претходната година заради поголемиот број на претплатници.

Големопродажни услуги

Приходите од големопродажба на крајот од 2025 година се намалени за 13,0% во споредба со 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 2025 година се зголемени за 19,6% во споредба со претходната година главно како резултат на имплементација на проектот за паметно осветлување во Општина Велес, cloud услугите за Фондот за здравствено осигурување на Република Македонија како и различната динамика на реализација на ИКТ проектите.

Подетален коментар на остварените расходи

Оперативни трошоци

На страната на трошоците, на крајот од 2025 година оперативните расходи се стабилни во споредба претходната година, што во најголем дел се должи на намалувањето на трошоците за амортизација, резервирањата за трошоци и ризици кои делумно се компензирани со трошоците за набавна вредност на трговски стоки, трошоците за вработени како и останатите трошоци од работењето.

Трошоците за набавна вредност на трговски стоки се зголемени за 10% како резултат на поголемите просечни трошоци на продадената опрема на крајот од 2025 година во споредба со претходната година.

Расходите за услуги со карактер на материјални трошоци на крајот од 2025 година се намалени за 1,6% во споредба со истиот период од претходната година главно заради намалените трошоци за одржување на телекомуникациската и ИКТ опремата, трошоците за билинг и наплата на побарувањата.

Трошоците за вработени на крајот од 2025 година се зголемени за 6,5% заради поголемите персонални трошоци, како и поголеми трошоци за имплементирани програми за долгорочна мотивација компензирано со помали трошоци за отпремнини во споредба со претходната 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 беше исплатена до законски утврдениот рок, 30 септември 2025 година.

Цената по акција на крајот од 2025 година споредено со крајот на минатата година е зголемена за 15%, додека заработката по акција исто така бележи раст од 4,7% и изнесува 28,93 денари по акција.¹

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



Показатели на капитал	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Заработка по акција (EPS) во МКД	19,34	25,65	27,62	28,93
Раст во %	-	32,6%	7,7%	4,7%
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%	-
Раст во %	-	26,1%	3,3%	-
Просечна цена по акција на ден во МКД	365,0	383,8	400,0	460,0
Раст во %	-	5,2%	4,2%	15,0%
МБИ - 10 (Македонски Берзански Индекс)	5.652	6.116	10.201	10.055
	-	8,2%	66,8%	-1,4%

Вложувања или продажба на средства

Подолу се претставени вложувањата во материјални средства (недвижности постојки и опрема) како и во нематеријални средства во делот на капитални трошоци. Македонски Телеком нема значителен отпис (поголем од 30% од вредноста на средството споредено со последните годишни ревидирани финансиски извештаи).

Капитални трошоци

Вкупните капитални инвестиции (CAPEX), на крајот од 2025 година изнесуваат 2.860 милиони денари наспроти 2.296 милиони денари на крајот од минатата година.

Промени во кредитните задолжувања

Македонски Телеком нема кредитни задолжувања ниту пак промени (намалувања или зголемување поголеми од 30% споредено со последните годишни ревидирани финансиски извештаи).

План и очекувања за претстојниот период²

Македонски Телеком продолжи со раст и оствари годишно зголемување на приходите, што резултираше со подобрена нето-маргина. Растот на приходите беше главно поттикнат од мобилниот сегмент, особено од постпејд услугите, поддржани од стабилна корисничка база и зголемен приход по корисник.

Фиксните приходи покажаа раст, пред сè благодарение на услугите од широкопојасен интернет, ТВ, VPN-базирани услуги и интерконекција. Во исто време, приходите од системска интеграција забележаа раст.

Во периодот што следи се очекува позитивниот тренд на раст на приходите од услуги да продолжи, главно како резултат на растот на приходите од основниот бизнис. 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;

² Македонски Телеком е друштво котирано на Задложителна котаџија и согласно Правилата за котаџија нема обврска за објава на финансиски план како и споредба на планирано и остварено.



- 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 конвергираните 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

На страната на трошоци, се очекува нивно зголемување како резултат на повисоките приходи и инфлацијата. Фокусот ќе биде на имплементација на програмата за Оперативна Извонредност, со цел да се продолжи компанијата трансформација и да се обезбеди континуирана ефикасност во однос на претходната година.

И покрај предизвиците на пазарот, растот на EBITDA-та се очекува да продолжи.

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

Годишната стапка на инфлација благо забави и на крајот на ноември 2025 година беше на ниво од 4,0% (4,5% во октомври 2025) како резултат на забавувањето кај прехранбената компонента. Распонот на инфлацијата во однос на еврозоната забележа намалување, заради забавувањето на домашната инфлација, споредено со стабилна стапка на инфлација во еврозоната. Со најновите извештаи на ММФ за земјата просечната стапка на инфлација за 2025 година беше измерена на околу 3,9% и како таква таа сè уште беше на релативно високо ниво во однос на историскиот просек. Ревизиите во однос на увозните цени релевантни за инфлацијата се врамнотезени за оваа година, а се претежно надолни за следната година, иако сè уште постои неизвесност од идната динамика на светските цени на примарните производи поради геополитичките тензии и климатските промени.³

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

³ НБРСМ - Најнови макроекономски показатели Преглед на тековната состојба - декември 2025