



89/2022

**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
(„Társaság”)**

**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
igazgatóságának részére**

Budapest
Könyves Kálmán körút 36.
1097

Tárgy: Kérelem napirend kiegészítése iránt

Tisztelt Társaság! Tisztelt Igazgatóság!

A **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, valamint a **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (a továbbiakban: „Kisebbségi Részvényesek”) - mint a Társaság részvényesei - képviselőjében eljáró, csatolt meghatalmazással igazolt jogi képviselőként a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:259. § (2) bekezdése, valamint a Társaság hatályos alapszabályának (a továbbiakban: „Alapszabály”) 4.4. pontja alapján kérem a tisztelt Igazgatóságot, hogy a jelen kérelem kézhezvételét követően szíveskedjen intézkedni a kiegészített napirend és az előterjesztett határozattervezetek hirdetményi közzétételéről, ezáltal a napirend kiegészítéséről.

A Kisebbségi Részvényesek a csatolt meghatalmazás 1. sz. mellékletét képező értékpapírszámla kivonatokkal igazolják, hogy a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:259. § (2) bekezdésében, valamint a Társaság Alapszabályának 4.4. pontjában foglaltaknak megfelelően együttesen 1%-ot meghaladó szavazati joggal rendelkeznek.

**Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company
(“Company”)**

**To the Board of Directors of
Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company**

Budapest
Könyves Kálmán körút 36.
1097

RE: Request for addition to the agenda

Dear Company, Dear Board of Directors,

As the legal representative - certified by the enclosed power of attorney - of the **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP** and **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (hereinafter referred to as "**Minority Shareholders**"), as the shareholders of the Company, I request the Board of Directors - pursuant to Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code and pursuant to Clause 4.4. of the Company's Articles of Association in their present form (hereinafter referred to as "**Articles of Association**") - to arrange for the publication of the supplemented agenda and the proposed draft resolutions by way of a notice upon receipt of this request, and therefore to supplement the agenda.

The Minority Shareholders certify with the certificates of securities account attached as Annex 1 to the attached power of attorney that they collectively hold voting rights exceeding 1% in accordance with Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code and Article 4.4 of the Articles of Association of the Company.



Napirendi pont: Az adózott eredmény felhasználásáról való döntés és az osztalék megállapítása

Előterjesztés:

A Társaság 2022. február 23. napján befektetői közleményben tette közzé, hogy az Igazgatóság jóváhagyta a 2022-2024-es évre vonatkozó részvényesi javadalmazási politikát.

Az Igazgatóság a befektetési közleményben az éves, rendes közgyűlés számára jóváhagyás végett előterjesztette a következő javaslatot:

A 2021-es pénzügyi évre vonatkozóan összesen 15 milliárd forint osztalék kifizetését javasolja. Továbbá az Igazgatóság javasolja, hogy a visszavásárlás értéke 14,6 milliárd forint legyen, azzal, hogy a visszavásárlás a Közgyűlés jóváhagyását igényli.

Mivel az adózott eredmény felhasználásáról való döntés és az osztalék megállapítása a közgyűlés hatáskörébe tartozik, kérjük, hogy az Igazgatóság szíveskedjen kiegészíteni a napirendet az általunk tett alábbi javaslattal:

Javasoljuk, hogy 2021-es pénzügyi évre vonatkozóan összesen **25 milliárd forint** osztalék kerüljön kifizetésre. Javasoljuk továbbá maximum 14,6 milliárd forint értékű részvény visszavásárlását, azzal, hogy a visszavásárlás a Közgyűlés jóváhagyását igényli.

Az Európai Parlament és Tanács 2019/2088 rendelete ("SFDR") fokozott átláthatósági kötelezettségeket ír elő a pénzügyi piaci szereplők számára vállalatirányítási kérdésekkel összefüggésben. Amennyiben az előterjesztésben foglaltakat a Közgyűlés elutasítja, úgy a Társaság figyelmen kívül hagyja a kisebbségi részvényesi érdekeket, ezáltal veszélybe sodorja a Társaság prudens működését.

Agenda item: Decision on the appropriation of profit after tax and dividend determination of the profit distribution

Presentation:

The Company announced in an investor release on February 23, 2022 that the Board of Directors approved the shareholder remuneration policy for the years 2022-2024.

In the investment release, the Board of Directors has submitted the following proposal for approval by the Annual General Meeting:

It proposes a total dividend of HUF 15 billion for the 2021 financial year. Furthermore, the Board of Directors proposes that the value of the buyback should be up to HUF 14.6 billion, specifying that the buyback requires the approval of the General Meeting.

Since the decision on the appropriation of the profit after tax and the determination of the dividend are within the competence of the General Meeting, we kindly ask the Board of Directors to add the following proposal to the agenda:

We propose a total dividend payment of **HUF 25 billion** for the 2021 financial year. Furthermore, we propose that the value of the buyback should be up to HUF 14.6 billion, specifying that the buyback requires the approval of the General Meeting.

Regulation (EU) No 2019/2088 of the European Parliament and of the Council ("SFDR") imposes enhanced transparency obligations on financial market participants in the context of corporate governance issues. If the proposed amendments are rejected by the General Meeting, the Company will disregard the interests of minority shareholders, thereby jeopardising the prudent operation of the Company.



GÁRDOS
MOSONYI
TOMORI
ÜGYVÉDI IRODA

Határozati javaslat:

[...]/2022. (IV.12.) számú közgyűlési határozat

A közgyűlés elhatározza, hogy a Társaság részvényesek kisebbsége előterjesztésével összhangban a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:262. §-ának, valamint az Alapszabály 4.3. pontjában foglaltak megfelelő alkalmazásával 25.000.000.000 Ft, azaz huszonötmilliárd forint osztalékot fizet a részvényesek javára. A közgyűlés elhatározza továbbá, hogy a részvény visszavásárlás értéke 14,600.000.000 Ft, azaz tizennégy milliárd hatszázmillió forint.

Budapest, 2022. március 17.

Proposed decision:

Resolution No [...]/2022 (IV.12.)

The General Meeting resolves to pay a dividend of HUF 25,000,000,000, i.e. twenty-five billion of Hungarian Forints, to the shareholders in accordance with the proposal of the minority of shareholders, the provisions of Section 3:262 of Act V of 2013 on the Civil Code and the provisions of Section 4.3 of the Articles of Association. The General Meeting although resolves that the value of the buyback is HUF 14,600,000,000, i.e. fourteen billion and six thousand millions of Hungarian Forints.

Budapest, 17 March 2022

Tisztelettel/Sincerely,

Dr. Szabó Péter 1056 Budapest, Váci utca 81

ügyvéd/attorney-at-law
Gárdos Mosonyi Tomori
Ügyvédi Iroda/Law Office
1056 Budapest, Váci utca 81.
KASZ: 36068837



GÁRDOS
MOSONYI
TOMORI
ÜGYVÉDI IRODA



30/2022

**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
(„Társaság”)**

**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
igazgatóságának részére**

Budapest
Könyves Kálmán körút 36.
1097

Tárgy: Kérelem napirend kiegészítése iránt

Tisztelt Társaság! Tisztelt Igazgatóság!

A **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, valamint a **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (a továbbiakban: „Kisebbségi Részvényesek”) - mint a Társaság részvényesei - képviselőtében eljáró, csatolt meghatalmazással igazolt jogi képviselőként a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (a továbbiakban: **Ptk.**) 3:259. § (2) bekezdése, valamint a Társaság hatályos alapszabályának (a továbbiakban: „**Alapszabály**”) 4.4. pontja alapján kérem a tisztelt Igazgatóságot, hogy a jelen kérelem kézhezvételét követően szíveskedjen intézkedni a kiegészített napirend és az előterjesztett határozattervezetek hirdetményi közzétételéről, ezáltal a napirend kiegészítéséről.

A Kisebbségi Részvényesek a csatolt meghatalmazás 1. sz. mellékletét képező értékpapírszámla kivonatokkal igazolják, hogy a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:259. § (2) bekezdésében, valamint a Társaság Alapszabályának 4.4. pontjában foglaltaknak megfelelően együttesen 1%-ot meghaladó szavazati joggal rendelkeznek.

**Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company
(‘Company’)**

**To the Board of Directors of
Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company**

Budapest
Könyves Kálmán körút 36.
1097

RE: Request for addition to the agenda

Dear Company, Dear Board of Directors,

As the legal representative - certified by the enclosed power of attorney - of the **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP** and **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (hereinafter referred to as "**Minority Shareholders**"), as the shareholders of the Company, I request the Board of Directors - pursuant to Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code (hereinafter: **Civil Code**) and pursuant to Clause 4.4. of the Company's Articles of Association in their present form (hereinafter referred to as "**Articles of Association**") - to arrange for the publication of the supplemented agenda and the proposed draft resolutions by way of a notice upon receipt of this request, and therefore to supplement the agenda.

The Minority Shareholders certify with the certificates of securities account attached as Annex 1 to the attached power of attorney that they collectively hold voting rights exceeding 1% in accordance with Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code and Article 4.4 of the Articles of Association of the Company.



Napirendi pont: Igazgatóság beszámolója a részvényesek a Társaság osztalékpolitikájára tett javaslatainak elbírálásáról

Előterjesztés:

Kérjük, hogy az Igazgatóság szíveskedjen kiegészíteni a napirendet az általunk tett alábbi javaslattal:

Kérjük, hogy az Igazgatóság szíveskedjen beszámolni arról, hogy az általunk tett **1. számú melléklet**ként csatolt osztalékpolitikai javaslatot milyen szempontok szerint mérlegelte, arról az Igazgatóság tagjai személy szerint hogyan vélekedtek és miként szavaztak.

Kérjük, hogy az Igazgatóság szíveskedjen beszámolni arról, hogy miért értékteremtő a részvényesek számára olyan osztalékpolitika, amely a következő években visszafizeti a meglévő valós pénzügyi adósság jelentős részét, miközben a régiós szektortársakhoz képest most is megnyugtató a Társaság pénzügyi helyzete.

Kérjük, hogy az Igazgatóság szíveskedjen beszámolni arról, hogy miként szolgálja az Igazgatóság a Társaság érdekeit azzal, hogy megtagadja a megcélzott adósságszint kitűzését:

- a) amelyet egyébként az anyacég Deutsche Telekom AG is megtesz magára nézve, és
- b) amely a befektetők széles köre számára egyértelműen növelné a kiszámíthatóságot.

Indokolás:

A legfrissebb, 2021Q4-es pénzügyi jelentés szerint a Magyar Telekom Nyrt. tőkeáttétele (Net Debt to EBITDA) lecsökkent 2,0-szeres érték alá, amely kényelmes szintet jelent egy távközlési vállalat számára. Továbbá, ezen tőkeáttétel mintegy fele kizárólag a jövőbeli kötelezettségek

Agenda item: Report of the Board of Directors on the assessment of shareholders' proposals on the Company's dividend policy

Presentation:

We respectfully request the Board of Directors to add to the agenda the following proposal:

The Board of Directors is kindly requested to report on how the dividend policy proposal attached as **Annex 1** has been considered, how the members of the Board have personally considered it and how they have voted.

The Board of Directors is kindly requested to explain why a dividend policy that will repay a significant part of the existing real financial debt in the coming years, while the Company's financial position is already sound compared to its peers in the regional sector, is value-creating for shareholders.

The Board of Directors is kindly requested to report on how the Board of Directors serves the interests of the Company by refusing to set the target debt level:

- a) which the parent company Deutsche Telekom AG is also doing for itself, and
- b) which would clearly increase predictability for a wide range of investors.

Reasoning:

According to the latest financial report for 2021Q4, Magyar Telekom Plc.'s Net Debt to EBITDA has fallen below 2.0 times, which is a comfortable level for a telecommunication company. Furthermore, about half of this leverage is solely capitalization of future



kapitalizációja. A Társaság a jelentés alapján erős készpénztermelést (FCF) jelez előre a következő 3 évre. A pénzügyi jelentés alapján véleményünk szerint nincs arra szükség, hogy a termelő FCF nagyobbik felét adósságcsökkentésre használja a Társaság, ahogy azt az Igazgatóság osztalékpolitikájában javasolja. Javaslatunk alapján a Társaság a készpénztermelés mintegy 60%-át fordítaná részvényesi juttatásra 2022 során. A Társaság előrejelzése alapján javaslatunk így is a tőkeáttétel további jelentős csökkenéséhez vezetne 2022 végére 1,8-szoros érték környékére.

Az általunk tett 1. számú mellékletként csatolt és fentebb bemutatott osztalékpolitikai javaslat az Igazgatóság által elutasításra került. A Ptk. 3:21 § (2) bekezdése alapján az Igazgatóság ügyvezetési tevékenységét a Társaság érdekében megfelelően köteles ellátni. A Kisebbségi Részvényesek által javasolt osztalékpolitika elutasítása és az Igazgatóság által újonnan megfogalmazott osztalékpolitika azonban felveti azt a kérdést, hogy az Igazgatóság ügyvezetési tevékenysége során elsődlegesen nem a Társaság érdekeinek figyelembevételével jár el.

Bízunk abban, hogy az Igazgatóság fenti kérdések alapján tett beszámolója megnyugtató válaszul szolgál majd a Kisebbségi Részvényesek kételyeire.

Budapest, 2022. március 17.

liabilities. Based on the report, the Company forecasts strong cash generation (FCF) for the next 3 years. Based on the financial report, in our opinion, there is no need for the Company to use the majority of the FCF generated for debt reduction as proposed by the Board of Directors in its dividend policy. Based on our proposal, the Company would allocate approximately 60% of the cash generation to shareholder distributions during 2022. Based on the Company's forecast, our proposal would still lead to a further significant reduction in leverage to around 1.8 times by the end of 2022.

The dividend policy proposal attached as Annex 1 and presented above was rejected by the Board of Directors. In accordance with the provisions of the Article 3:21 (2) of the Civil Code, the Board of Directors shall perform its management activities in the best interests of the Company. However, the rejection of the dividend policy proposed by the Minority Shareholders and the newly established dividend policy by the Board of Directors raises the question whether the Board of Directors does not primarily act in the best interests of the Company in its management activities.

We are hopeful that the report of the Board of Directors based on the above questions will provide a comforting answer to the doubts of Minority Shareholders.

Budapest, 17 March 2022

Tisztelettel/Sincerely,

dr. Szabó Dániel

ügyvéd/attorney-at-law Budapest, Váci utca 81.
Gárdos Mosonyi Tomori
Ügyvédi Iroda/Law Office
1056 Budapest, Váci utca 81.
KASZ: 36068837



Open Letter to the Board of Directors of Magyar Telekom

Members of the Board

Magyar Telekom Nyrt.

Subject: Recommendation to improve the company's ESG profile by publishing a reasonable midterm dividend policy which takes into account real financial leverage of Magyar Telekom and a low real interest rate environment

Dear Members of the Board,

HOLD Asset Management as a committed long term value investor is one of the largest minority shareholders of Magyar Telekom (MTEL), currently holding approximately 14,6 million or 3.8% of the publicly traded shares in its mutual funds and significant number of additional shares in accounts it manages for domestic and foreign institutional investors.

In the past, we were patient investors regarding the company's dividend policy, recognizing the fact, that the upcoming 5G frequency auction meant uncertainty and increasing leverage. However, this uncertainty has been concluded in early 2021 and since then the company is on a quick deleveraging path. We think that MTEL's financial strength is already solid, and its mid-term guidance shows strong and stable cash generation. Therefore, we think it is the right time for the company to come up with a new dividend strategy that recognizes its new situation.

Our proposal is for the Board to publish a new midterm dividend policy for MTEL, which links the total shareholder payout (dividend and buyback) to the midterm expected cash generation of the company and to its actual leverage compared to its target leverage level.

Our detailed considerations on the target leverage level are the following:

- **MTEL should state its target leverage** (i.e. a comfort level), similar to how its parent company Deutsche Telekom (DT) does, where it sees maximum value creation for all shareholders.
- Due to the higher Hungarian country risk, it is justifiable to target lower leverage, than DT's 2.25x-2.75x own target. **We recommend 1.75x-2.25x target net debt to EBITDA for MTEL.**
- At the end of 2021, assuming the usual seasonality of cash generation, we expect that MTEL will be within this range, of around 2.0x net debt to EBITDA.
- It is important to differentiate, that out of the 2.0x leverage at yearend, only roughly 1.2x is real financial debt and 0.8x is a pure IFRS accounting measure, the capitalization of future lease liabilities and frequency payables.
- **Targeting a leverage significantly below our recommended 1.75x-2.25x range would practically mean that the company targets close to zero real financial debt.** In the pre-IFRS16 world, the company had on average 2x net debt to EBITDA between 2016 and 2018 without any future liability capitalizations and was still paying a dividend similar to the current one. Therefore we think, **working on eliminating real financial debt would be quite value destructive** for MTEL shareholders in today's negative global real rate environment and we would strongly disagree with.
- MTEL is asset heavy, hence can monetize its tower assets or its fiber network, should a need for quick deleveraging arise, so it is in a strong financial position.
- Central-Eastern-European sector peers, adjusted for asset deals, have a leverage in the 1.7x-2.7x range, while Western European major telcos are mostly in the 2.5x-3.0x range.

Given the low cyclicity and mature state of the telecom sector without significant growth opportunities, we think MTEL should pay out (in the form of dividend or buyback – total shareholder remuneration) majority of its midterm cash generation as long as it is within its target leverage range and should pay out almost all in the case of leverage going below its optimal level.

Our detailed recommendation for total shareholder remuneration are as follows:

- at least 80% payout of midterm cash generation, if leverage is below 1.75x
- 60-80% payout if leverage is in the target range (of 1.75x-2.25x)
- 40-60% payout if leverage is above target, but below 2.75x
- lower payout if leverage is above 2.75x

MTEL in its latest midterm outlook stated that total shareholder remuneration should grow in line with free cashflow (FCF) and net income. If the intention was to indicate that the company is planning to keep the current low payout ratio stable, we think it is a mistake since it would lead to a quick deleveraging, below optimal level.

We have been hearing growing discontent in the investment community about MTEL's dividend policy for the past two years. The market fears that it is highly influenced by DT's financial situation. DT's current leverage is at 3,0x, above its targeted leverage of 2.25x-2.75x net debt to EBITDA. However, DT still pays out around 40% of cash-flow generation as dividend to its shareholders. DT's intention is to get back to its target leverage in the next few years and dividend payment of MTEL works against it by increasing DT's consolidated leverage (albeit insignificantly).

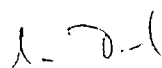
If MTEL is forced to deleverage quickly below optimal level, while DT runs above target leverage, it destructs value for MTEL shareholders **while transferring this positive value of negative real rates to DT shareholders**. Happened to be this the case, we think it would be deeply unethical and would mean very poor governance both in the case of MTEL and DT. We see that **this concern of the investing community leads to significant undervaluation of MTEL shares on the market** and sell side analysts are also referring to this situation as a justification or discount factor for lower valuation of MTEL.

We sincerely hope that these concerns are unfounded as in a world of growing ESG importance (majority of recent fund flows are going into ESG funds), such poor governance could lead to further negative consequence for both companies in the future. **Fortunately, these concerns can easily be addressed by MTEL** by implementing a new dividend policy along the lines we suggest. It would refute market misconceptions and more importantly, would lead to an optimal capital structure of the company, maximizing value for its shareholders, which should be the aim of the Board.

We wrote this letter driven by the hope that we are able to convince decision-makers of MTEL regarding the benefits of a clear midterm dividend policy. Our fiduciary duty is to represent the common interest of our clients and all minority shareholders by nudging the companies we invest in to improve their visibility, governance (ESG profile) in order to enhance value creation.

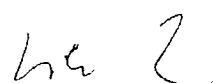
Budapest, 13th of January, 2022.

Best Regards,



Dániel Móricz

Chief Investment Officer



Tamás Cser

Head of Equity Portfolio Management



HOLD ALAPKEZELŐ ZRT
Atkóly's Point Iródaház
1123 Budapest, Atkóly u. 10.

Nyilvános Levél a Magyar Telekom Nyrt. Igazgatóságának

Tárgy: javaslat arra, hogy a társaság dolgozzon ki egy új, reális középtávú osztalékpolitikát, amely figyelembe veszi a Magyar Telekom valós pénzügyi helyzetét és az alacsony reálkamat környezetet, ezáltal javítva a társaság ESG profilját

Tisztelt Igazgatósági Tagok!

A HOLD Alapkezelő – elkötelezett, hosszú távú értékalapú befektetőként – a Magyar Telekom (MTEL vagy Társaság) egyik legmeghatározóbb kisebbségi tulajdonosa. Jelenleg az általa kezelt alapok mintegy 14,6 millió darab részvényt birtokolnak, amely a közkészínyad közelítőleg 3,8 százaléka. Emellett a HOLD Alapkezelő további jelentős mennyiségű MTEL részvényt tart az általa kezelt belföldi és külföldi intézményi portfóliókban.

Az elmúlt években türelmesen tekintettünk a Társaság osztalékpolitikájára, elismerve azt a tényt, hogy a közelgő 5G frekvencia aukció jelentős bizonytalanságot és várhatóan megemelkedő adósságszintet jelent. Azonban ez a bizonytalansági tényező az aukció lezárultával 2021 elején megszűnt és azóta a Társaság gyors ütemben építi le az adósságát. Úgy gondoljuk, az MTEL pénzügyi helyzete mostanra meglehetősen szilárdá vált, miközben a Társaság stabil és erős készpénztermelést vetít előre a középtávú előrejelzésében. Ezért elérkezett az idő, hogy a Társaság kidolgozzon egy új osztalékpolitikát, figyelembe véve a kialakult új helyzetet.

Javaslatunk: arra kérjük az Igazgatóságot, hogy dolgozzon ki egy új középtávú osztalékpolitikát, amely a tulajdonosi kifizetéseket (osztalék és részvény-visszavásárlás) egyrészt a Társaság középtávú készpénztermeléséhez, másrészt a Társaság aktuális eladósodottságához köti a megcélzott eladósodottághoz képest.

A megcélzott eladósodottsággal kapcsolatban az alábbi gondolataink vannak:

- **Az MTEL tegyen közzé egy megcélzott eladósodottsági szintet (egy komfortzónát) - az anyacégéhez, a Deutsche Telekomhoz (DT) hasonlóan - ahol a megítélése szerint maximalizálja a társaság értékét a tulajdonosai számára.**
- A magasabb magyar országkockázat miatt indokolt a DT által maga számára kitűzött 2,25x-2,75x net debt / EBITDA szintnél némileg alacsonyabb eladósodottságot megcélozni. **Javaslatunk: 1,75x-2,25x net debt / EBITDA.**
- 2021 végén - figyelembe véve a Társaság szezonális készpénztermelését - számításaink szerint ezen a sávon belül lesz az MTEL eladósodottsága, 2,0x net debt / EBITDA körül.
- Nagyon fontos látni és megkülönböztetni, hogy a 2,0x körüli év végi adósságból csak 1,2x EBITDA számít valódi pénzügyi adósságnak, hitelfelvételnek, a maradék 0,8x EBITDA csak az IFRS16 könyvelésből fakadó jövőbeli kötelezettségek kapitalizációja, mérlegre vétele.
- **Véleményünk szerint, amennyiben a Társaság az általunk javasolt 1,75x-2,25x tőkeáttételnél alacsonyabbat célozna meg, azzal azt mondaná, hogy célja szinte a teljes valós hitelének a visszafizetése.** Az IFRS16 előtti időkben, 2016 és 2018 között a Társaság átlagosan 2x net debt / EBITDA tőkeáttétellel működött jövőbeni költségek kapitalizálása nélkül, és így is hasonló osztalékot fizetett a mai szinthez képest. Azt gondoljuk, hogy a **Társaság teljes valós hitelállományának visszafizetésén dolgozni rendkívül értékromboló lenne a jelenlegi környezetben, amit negatív reálkamatok jellemeznek világszerte. Tulajdonosként határozottan ellenzünk minden ilyen törekvést.**
- Az MTEL előtt bármikor fennáll az az iparágban megszokott lehetőség, hogy monetizálja a mobiltorony eszközeit vagy az üvegszál hálózatának egy részét, amennyiben gyors hitelleépítésre lenne szüksége, ezért pénzügyileg nagyon stabil helyzetben van.
- A régiós szektortársak - hálózati eszközeladásokkal korrigáltan - jellemzően 1,7x-2,7x tőkeáttétellel rendelkeznek, míg a nyugat-európai főbb távközlési cégeknél ez 2,5x-3,0x.

Figyelembe véve a távközlési szektor érett és stabil voltát, valamint a növekedési lehetőségek korlátosságát, a tulajdonosoknak az az érdekük, hogy az MTEL fizesse ki a középtávon várt készpénztermelésének nagy részét osztalék vagy részvény visszavásárlás formájában mindaddig, ameddig a Társaság adóssága a megcélzott szinten van, az optimális adósságszint alatt pedig a készpénztermelés közel egészét.

Részletes javaslatunk a tulajdonosi kifizetésre a következő:

- minimum 80% kifizetés a középtávú készpénztermelésből, ha az adósság 1,75x-nél kisebb
- 60-80% kifizetés, ha az adósság a megcélzott szinten van (1,75x-2,25x)
- 40-60% kifizetés, ha az adósság a megcélzott felett, de 2,75x alatt van
- alacsonyabb kifizetés, ha az adósság 2,75x felett van

Az MTEL középtávú előrejelzése szerint a tulajdonosi kifizetéseket a jövőben a készpénzgenerálás (FCF) és az eredménytermelés emelkedésével párhuzamosan tervezi emelni. Ha a szándék ezzel az volt, hogy a mostani alacsony kifizetési ráta fennmaradását vetítsék előre a jövőre, akkor ezt nagy hibának látjuk, mert az adósság gyors leépüléséhez vezetne az optimális tőkeáttételhez képest.

A tőkepiaci szereplők körében egyre nagyobb elégedetlenséget hallunk az MTEL osztalékpolitikájával kapcsolatban az elmúlt két évben. Sokan attól tartanak, hogy a társaság osztalékpolitikáját nagy mértékben a DT pénzügyi helyzete határozza meg. A DT ugyanis jelenleg 3,0x tőkeáttétellel rendelkezik, meghaladva az általa megcélzott 2,25x-2,75x sávot. De így is kifizeti a megtermelt készpénz mintegy 40 százalékát a részvényeseinek. A DT az adóssága lecsökkentésén dolgozik a megcélzott sávba és az MTEL osztalékfizetése ez ellen hat (még ha jelentéktelen mértékben is), mivel készpénzkiáramlást jelent csoport szinten.

Amennyiben az MTEL arra lenne kényszerítve, hogy gyorsan csökkentse le az adósságát az optimális szint alá, miközben a DT magas adósságszintet tart fenn, akkor ezzel értéket rombolna az MTEL részvényesei számára, **átcsoportosítva a negatív reálkamatok pozitív értékhatását a DT részvényesek számára.** Ha ez lenne a helyzet, az súlyosan etikátlan lenne és nagyon rossz üzenetet képviselne az MTEL és DT társaságirányítási gyakorlatáról. Meglátásunk szerint **a befektetői közösség ezen aggálya jelentős alulértékelttséghez vezet az MTEL részvényei esetében.** A Társaságot követő elemzők is részben erre hivatkozva látnak indokoltnak diszkontokat használni az értékelésükben, vagy ebben látják az alulértékelttség okát.

Öszintén reméljük, hogy ezen aggályok megalapozatlanok, mivel a mai, egyre inkább ESG fókuszú befektetői világban (az elmúlt időszakban már döntően ilyen alapokba áramlik a pénz) egy ilyen rossz társaságirányítási gyakorlat negatív következményekkel járhat mindkét társaság esetében. **Szerencsére ezen aggályok könnyen cáfolhatóak az MTEL által,** amennyiben a Társaság kidolgoz egy új osztalékpolitikát az általunk javasolt elvek mentén. Mindez eloszlatná az alaptalan piaci aggodalmakat, de még fontosabb, hogy elvezetne egy optimális tőkeallokációs struktúrához, maximalizálva a tulajdonosi értéket, ami az Igazgatóság célja kell, hogy legyen.

Ezt a levelet annak reményében írtuk, hogy meg tudjuk győzni vele az MTEL döntéshozóit egy világos középtávú osztalékpolitika kidolgozásának előnyeiről. Szakmai kötelességünk, hogy a befektetőink és más kisebbségi tulajdonosok közös érdekeként arra ösztönözzük a vállalatokat, amelyekbe fektetünk, hogy javítsanak a transzparenciájukon és társaságirányítási gyakorlatukon (ESG profiljukon), elősegítendő a jövőbeni értékteremtésüket.

Budapest, 2022. január 13.

Tisztelettel,

Móricz Dániel

befektetési igazgató

Cser Tamás

vezető részvényportfólió-kezelő



HÓLD ALAPKÉNT
Alapítványi társaság
1124 Budapest, ...



91/2022

**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
(„Társaság”)**

**Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company
(‘Company’)**

**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
igazgatóságának részére**

**Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company
to the Management Board**

Budapest
Könyves Kálmán körút 36.
1097

Budapest
Könyves Kálmán körút 36.
1097

Tárgy: Kérelem napirend kiegészítése iránt

RE: Request for addition to the agenda

Tisztelt Társaság! Tisztelt Igazgatóság!

Dear Company, Dear Board of Directors,

A **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, valamint a **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (a továbbiakban: „Kisebbségi Részvényesek”) - mint a Társaság részvényesei - képviselőjében eljáró, csatolt meghatalmazással igazolt jogi képviselőként a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:259. § (2) bekezdése, valamint a Társaság hatályos alapszabályának (a továbbiakban: „Alapszabály”) 4.4. pontja alapján kérem a tisztelt Igazgatóságot, hogy a jelen kérelem kézhezvételét követően szíveskedjen intézkedni a kiegészített napirend és az előterjesztett határozattervezetek hirdetményi közzétételéről, ezáltal a napirend kiegészítéséről.

As the legal representative - certified by the enclosed power of attorney - of the **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP** and **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (hereinafter referred to as “**Minority Shareholders**”), as the shareholders of the Company, I request the Board of Directors - pursuant to Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code and pursuant to Clause 4.4. of the Company's Articles of Association in their present form (hereinafter referred to as “**Articles of Association**”) - to arrange for the publication of the supplemented agenda and the proposed draft resolutions by way of a notice upon receipt of this request, and therefore to supplement the agenda.

A Kisebbségi Részvényesek a csatolt meghatalmazás 1. sz. mellékletét képező értékpapírszámla kivonatokkal igazolják, hogy a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:259. § (2) bekezdésében, valamint a Társaság Alapszabályának 4.4. pontjában foglaltaknak megfelelően együttesen 1%-ot meghaladó szavazati joggal rendelkeznek.

The Minority Shareholders certify with the certificates of securities account attached as Annex 1 to the attached power of attorney that they collectively hold voting rights exceeding 1% in accordance with Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code and Article 4.4 of the Articles of Association of the Company.



Napirendi pont: Igazgatóság felszólítása új osztalékpolitika kialakítására

Agenda item: Request to the Board of Directors to propose a new dividend policy

Előterjesztés:

Presentation:

Kérjük, hogy az Igazgatóság szíveskedjen kiegészíteni a napirendet az általunk tett alábbi javaslattal:

We respectfully request the Board of Directors to add to the agenda the following proposal:

Javasoljuk, hogy a Társaság Igazgatósága dolgozzon ki új osztalékpolitikát, amely az osztalékfizetésnél figyelembe veszi a Társaság optimális eladósodottsági szintjét. Az osztalékpolitikában jelenjen meg a Társaság azirányú törekvése, hogy az eladósodottság az optimális sávban maradjon.

We propose to the Board of Directors of the Company to develop a new dividend policy that takes into account the optimal level of indebtedness of the Company when paying dividends. The dividend policy should reflect the Company's commitment to maintain the level of indebtedness within the optimal range.

Határozati javaslat:

Proposed decision:

[...]/2022. (IV.12.) számú közgyűlési határozat

Resolution No [...]/2022 (IV.12.)

A közgyűlés elhatározza, hogy a Társaság Igazgatósága köteles a jelen határozat meghozatalától számított 90 napon belül új osztalékpolitikát kidolgozni, az alábbi szempontok figyelembevételével:

The General Meeting resolves that the Board of Directors of the Company shall develop a new dividend policy within 90 days of the date of this Resolution taking into account the following aspects:

- a) az osztalékfizetésnél figyelembe veszi a Társaság optimális eladósodottsági szintjét;
- b) megjeleníti a Társaság azirányú törekvését, hogy az eladósodottság az optimális sávban maradjon.

- a) takes into account the optimal level of indebtedness of the Company when paying dividends;
- b) reflects the Company's efforts to keep indebtedness within the optimal range.

Indokolás:

Reasoning:

A Magyar Telekom Nyrt. többségi tulajdonosa, a Deutsche Telekom AG 2,25-2,75-szörös nettó adósságrátát célzott meg az EBITDA-hoz viszonyítva, de jelenleg meghaladja ezt a tőkeáttételét. A Magyar Telekom Nyrt. Kisebbségi Részvényeseinek jelentős része attól tart, hogy a Magyar Telekom Nyrt. osztalékpolitikája a Deutsche Telekom AG érdekeire van optimalizálva a Magyar Telekom Nyrt. részvényeseinek érdeke helyett. A társaságot követő elemzők sem számítanak az osztalékfizetési ráta érdemi emelkedésére a várt erős FCF termelés és erős pénzügyi helyzet ellenére a következő években. Ez a tőkeáttétel

The Majority owner of Magyar Telekom Plc., Deutsche Telekom AG has a target leverage of 2.25-2.75x Net Debt to EBITDA, but currently it is above that leverage. A significant part of the Minority investors of Magyar Telekom Plc. fear that the dividend policy of Magyar Telekom Plc. is optimized for Deutsche Telekom AG, not for Magyar Telekom Plc. shareholders. Analysts covering Magyar Telekom Plc. also do not expect a meaningful increase in the dividend payout ratio in the following years even though the guided strong FCF generation and the strong financial position. This would lead to a decrease of leverage below optimal level which would



GÁRDOS
MOSONYI
TOMORI
ÜGYVÉDI IRODA

optimális szint alatti csökkenéséhez vezetne, ami véleményünk szerint rombolná a Magyar Telekom Nyrt. részvényesi értékét, továbbá a részvények tartós alulértékeltségéhez vezet a fundamentálisan indokoltnál alacsonyabbra várt osztalékfizetés miatt. Az újonnan bevezetett 3 éves osztalékpolitika nem kezeli ezt a problémát, mivel a javasolt kifizetési ráta továbbra is gyors az optimális szint alatti adósságcsökkentéshez vezetne és tovább folytatná az adósságcsökkentést függetlenül a Társaság pénzügyi helyzetétől. Ezért azt javasoljuk, hogy a Magyar Telekom Nyrt. a Deutsche Telekom AG-hoz hasonlóan célozzon meg egy optimális tőkeáttételt, és a pénzügyi helyzetét (tőkeáttétel) integrálja az osztalékpolitikába.

destroy shareholder value for Magyar Telekom Plc in our opinion. It also leads to a permanent undervaluation of Magyar Telekom Plc. shares due to the fundamentally insufficient dividend outlook. The newly introduced 3-year dividend policy does not address this problem, as the proposed payout rate would still lead to rapid sub-optimal debt reduction and would continue to reduce debt regardless of the Company's financial situation. Therefore, we recommend for Magyar Telekom Plc. to state and target an optimal leverage, as Deutsche Telekom AG does, and integrate its financial situation (leverage) into the dividend policy.

Budapest, 2022. március 17.

Budapest, 17 March 2022

Tisztelettel/Sincerely,


dr. Szabó Dániel
ügyvéd/attorney-at-law
Gárdos Mosonyi Tomori
Ügyvédi Iroda/Law Office
1056 Budapest, Váci utca 81.
KASZ: 36068837



GÁRDOS
MOSONYI
TOMORI
ÜGYVÉDI IRODA

1056 Budapest, Váci utca 81



92/2022

**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
(„Társaság”)**

**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
igazgatóságának részére**

Budapest
Könyves Kálmán körút 36.
1097

Tárgy: Kérelem napirend kiegészítése iránt

Tisztelt Társaság! Tisztelt Igazgatóság!

A **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, valamint a **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (a továbbiakban: „**Kisebbségi Részvényesek**”) - mint a Társaság részvényesei - képviselőjében eljáró, csatolt meghatalmazással igazolt jogi képviselőként a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:259. § (2) bekezdése, valamint a Társaság hatályos alapszabályának (a továbbiakban: **Alapszabály**) 4.4. pontja alapján kérem a tisztelt Igazgatóságot, hogy a jelen kérelem kézhezvételét követően szíveskedjen intézkedni a kiegészített napirend és az előterjesztett határozattervezetek hirdetményi közzétételéről, ezáltal a napirend kiegészítéséről.

A Kisebbségi Részvényesek a csatolt meghatalmazás 1. sz. mellékletét képező értékpapírszámla kivonatokkal igazolják, hogy a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:259. § (2) bekezdésében, valamint a Társaság Alapszabályának 4.4. pontjában foglaltaknak megfelelően együttesen 1%-ot meghaladó szavazati joggal rendelkeznek.

**Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company
(‘Company’)**

**Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company
to the Management Board**

Budapest
Könyves Kálmán körút 36.
1097

RE: Request for addition to the agenda

Dear Company, Dear Board of Directors,

As the legal representative - certified by the enclosed power of attorney - of the **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP** and **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (hereinafter referred to as “**Minority Shareholders**”), as the shareholders of the Company, I request the Board of Directors - pursuant to Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code and pursuant to Clause 4.4. of the Company's Articles of Association in their present form (hereinafter referred to as “**Articles of Association**”) - to arrange for the publication of the supplemented agenda and the proposed draft resolutions by way of a notice upon receipt of this request, and therefore to supplement the agenda.

The Minority Shareholders certify with the certificates of securities account attached as Annex 1 to the attached power of attorney that they collectively hold voting rights exceeding 1% in accordance with Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code and Article 4.4 of the Articles of Association of the Company.



Napirendi pont: Igazgatósági tag visszahívása és új igazgatósági tag választása és díjazásának megállapítása

Előterjesztés:

Mivel az Igazgatóság tagjainak megválasztása, visszahívása és díjazásának megállapítása a közgyűlés hatáskörébe tartozik, kérjük, hogy az Igazgatóság szíveskedjen kiegészíteni a napirendet az általunk tett alábbi javaslattal:

Indítványozzuk, **Frank Odzuck** (lakcím: 1121 Budapest, Csillagvölgyi út 4. F. ép., születési idő: 1959.11.11., anyja neve: Irene Watzke) az Igazgatóság tagjának az igazgatósági tisztségéből való visszahívását. A visszahívott tag helyére indítványozzuk a közgyűlés napjától **Szendrói Gábor** (lakcím: 1053 Budapest, Magyar u. 23, II. 27a., tartózkodási helye: 1223 Budapest, Ószibarack u. 10., születési hely és idő: Budapest 12, 1976.06.06., anyja neve: Kisbocskói Zsófia Mária) új igazgatósági tagként való megválasztását 3 (három) éves időtartamra az Alapszabály 6.2. pontjában foglaltak szerint. Szendrói Gábor szakmai önéletrajzát jelen napirend kiegészítése iránti kérelemhez **1. számú melléklet**ként csatoltan bocsátjuk a Közgyűlés rendelkezésére.

Határozati javaslat:

[...]/2022. (IV.12.) számú közgyűlési határozat

A közgyűlés visszahívja a Társaságnál betöltött igazgatósági tagi tisztségéből Frank Odzuck-ot (lakcím: 1121 Budapest, Csillagvölgyi út 4. F. ép., születési idő: 1959.11.11., anyja neve: Irene Watzke).

[...]/2022. (IV.12.) számú közgyűlési határozat

A közgyűlés 3 (három) éves időtartamra a Társaság igazgatóságának tagjává választja Szendrói Gábort (lakcím: 1053 Budapest, Magyar u. 23, II. 27a., tartózkodási helye: 1223 Budapest, Ószibarack u. 10., születési

Agenda item: Removal of a member of the Board of Directors and election of a new member of the Board of Directors and determining his remuneration

Presentation:

As the election, removal and remuneration of the members of the Board of Directors fall within the competence of the General Assembly, we kindly ask the Board of Directors to add to the agenda the following proposal:

We request the removal of **Frank Odzuck** (address: 1121 Budapest, Csillagvölgyi út 4. F. ép., date of birth: 1959.11.11., mother's name: Irene Watzke) from his position as a member of the Board of Directors. We propose the election of **Gábor Szendrói** (address: 1053 Budapest, Magyar u. 23, II. 27a., place of residence: 1223 Budapest, Ószibarack u. 10., date and place of birth: Budapest 12, 06.06.1976., mother's name: Zsófia Mária Kisbocskói) as a new member of the Board of Directors for a term of 3 (three) years as of the date of the General Meeting, to replace the removed member, as provided for in Article 6.2 of the Articles of Association. The curriculum vitae of Gábor Szendrói is attached as **Annex 1** to the request for the addition to the agenda.

Proposed decision:

Resolution No [...]/2022 (IV.12.)

The General Meeting recalls Frank Odzuck (address: 1121 Budapest, Csillagvölgyi út 4. F. ép., date of birth: 1959.11.11., mother's name: Irene Watzke) from his position as a member of the Board of Directors of the Company.

Resolution No [...]/2022 (IV.12.)

The General Meeting elects Gábor Szendrói (address: 1053 Budapest, Magyar u. 23, II. 27a., place of residence: 1223 Budapest, Ószibarack u. 10., date and place of birth: Budapest 12, 06.06.1976., mother's name:



GÁRDOS
MOSONYI
TOMORI
ÜGYVÉDI IRODA

hely és idő: Budapest 12, 1976.06.06., anyja neve: Kisbocskói Zsófia Mária) és kéri a választott vezető tisztségviselőt, hogy külön íven nyilatkozzon a tisztség elfogadása, a személyével kapcsolatos kizáró okok, összeférhetetlenség és eltiltás tárgyában. Az igazgatósági tag tiszteletdíja havonta bruttó 450.000 - Ft, azaz négyszázötvenezer forint díjazásra jogosult.

Zsófia Mária Kisbocskói) as a member of the Board of Directors of the Company for a term of 3 (three) years and requests the elected executive officer to declare in a separate document the acceptance of the position, the disqualifications, conflicts of interest and prohibitions related to his person. The Board member shall be entitled to a gross monthly remuneration of HUF 450,000 -, i.e. HUF four hundred and fifty thousand per month.

Indokolás:

A Határozati javaslat előterjesztésének indoka, hogy a Kisebbségi Részvényesek érdekei ténylegesen képviseltetve legyenek a Társaság irányításában, azáltal, hogy egy a Kisebbségi Részvényesek által delegált személy is részt vesz az Igazgatóság munkájában és döntéshozatalában.

Reasoning:

The reason for proposing the Resolution is to ensure that the interests of the Minority Shareholders are effectively represented in the governance of the Company, by having a person delegated by the Minority Shareholders to assist the Board of Directors in its work and decision-making.

Szendrői Gábor Diplomáját 2000-ben Budapesten szerezte Pénzügy- és Vállalatértékelés szakon, egyúttal tanulmányokat folytatott Franciaországban és Szingapúrban. Szendrői Gábor igazgatósági tagi pozíciójához szükséges tapasztalatát és szakmai alkalmasságát alátámasztja, hogy tapasztalattal rendelkezik az infokommunikációs szférában és a vállalatirányításban egyaránt.

Gábor Szendrői graduated in 2000 in Budapest with a degree in Finance and Business Valuation, while studying in France and Singapore. Gábor Szendrői's experience and professional qualifications for his position on the Board of Directors are proven by his experience in both the infocommunications sector and corporate governance.

Budapest, 2022. március 17.

Budapest, 17 March 2022

Tisztelettel/Sincerely,


Dr. Szabó Dániel

ügyvéd/attorney-at-law
Gárdos Mosonyi Tomori
Ügyvédi Iroda/Law Office
1056 Budapest, Váci utca 81.
KASZ: 36068837



GÁRDOS
MOSONYI
TOMORI
ÜGYVÉDI IRODA

1056 Budapest, Váci utca 81.

SZENDRŐI GÁBOR

1223 Budapest, Ószibarack utca 10.

Mobil: +36 20 326 75 28 E-mail: gabor.szendroi@cmbp.hu

Összefoglalás

Tapasztalt menedzsment tanácsadó, kiváló csapatvezető és projektmenedzser 10 év stratégiai tanácsadói és 11 év tranzakciós tapasztalattal piacvezető tanácsadó cégeknél. Széleskörű tapasztalatára építve remek csapatvezető és problémamegoldó feladatokra képes. Mint specialista, leginkább sikeres energetikai-, olaj- és gázipari-, telekommunikációs, valamint közlekedési projektjeiről ismert, amelyek, az állami szervezeteknél végzet projektjeihez hasonlóan, főleg nagyobb stratégiai irányváltások kidolgozására, stratégia-alkotásra és működés-fejlesztési kezdeményezésekre terjedtek ki. Képes kooperációra sokféle üzleti kultúrából érkező szakemberekkel, amit Közép-Kelet európai-, Nyugat-európai-, oroszországi-, ázsiai-, és afrikai tapasztalatai is mutatnak. Eredménycentrikus, üzleti hatások vezérelte személyiség, kiemelkedő munkamorállal.

VÉGZETTSÉG

1994 – 2000 MSc, Corvinus Egyetem, Gazdálkodási Kar, Pénzügy- és Vállalatértékelés szak, Budapest

1998 – 2000 CEMS Master, HEC, Paris, Franciaország

2003 – 2004 MBA, INSEAD - Franciaország-Szingapúr

SZAKMAI TAPSZTALAT

Société Générale Investment Bank

1999; Párizs

Elemző: részvétel az Aubey Technologies bevezetésében a Párizsi Értéktőzsde Másodlagos Piacára, az ügyfélkör-fejlesztési folyamat vezetése

McKinsey&Company

2000-2010; Budapest; projektek Magyarországon, Oroszországban, Romániában, Horvátországban, Nyugat-Európában, Dél-Kelet Ázsiában és Nyugat-Afrikában

2008-2010: Junior partner; a munkaerő-felvételi folyamat vezetője; a magyar energetikai és közszolgáltatói kezdeményezések vezetője

2006-2007: Projektvezető; Vezető tréner a McKinsey európai tréning teamjében

2000-2005: Üzleti elemző, tanácsadó és junior projektvezető;

Kopint-Datorg Infokommunikációs Zrt.

2010-2011; Budapest

Stratégiai Vezérigazgató-helyettes

Oriens IM Hungary Kft.; MB Partners Kft; Concorde MB Partners Kft

2011-től; Budapest

Pénzügyi tanácsadási ágazat (M&A) vezetője, Partner, ügyvezető igazgató

Pénzügyi tanácsadási projektek Magyarországon, Ausztriában, Romániában, Bulgáriában, Csehországban és Lengyelországban

IMAP nemzetközi M&A szervezet

2019-től, Barcelona

Globális Board tag

GOPD Nyrt

2020-től, Budapest

Igazgatósági tag

Nyelvtudás

Magyar: anyanyelv

Angol: professzionális

Francia: társalgási – egy hónap alatt professzionális szintre javítható

Német: alap – két hónap alatt társalgási szintre hozható fel

Személyes adatok

Születési dátum: 1976. június 26.

Állampolgárság: Magyar

Családi állapot: Nős, 4 gyermek apja

SZENDRŐI, Gábor

1223 Budapest, Ószibarack utca 10.
Phone: +36 20 326 75 28 E-mail: gabor.szendroi@cmbp.hu

SUMMARY

Experienced management consultant and investment banker, excellent team leader and project manager with 10 years of strategic consulting and 11 years of transaction management experience with leading firms. Based on his broad experiences, great generalist in problem solving and team management. As specialist, best known for his successful projects in the oil and gas, energy, telecom and transportation sectors, with private and public sector clients, mostly in turnaround situations, strategy making, operations improvement and M&A transactions. Capable of cooperation in large variety of business cultures, as it has been proven by his Central-Eastern European, West-European, Russian, Asian and African professional work experiences. Result driven, business focus person with high work ethics.

EDUCATION

2003 – 2004 INSEAD MBA, France-Singapore
1998 – 2000 CEMS Master, HEC, Paris, France
1994 – 2000 BSch in business (Finance and valuation), Corvinus University, Budapest, Hungary

PROFESSIONAL EXPERIENCE

GOPD

2020-to date; Budapest
Non-executive board member

IMAP internation M&A alliance

2019-to date; Barcelona
Global Board Member

Oriens IM – Concorde MP Partners (CMBP)

2011–to date; Budapest
Managing Partner, Head of Corporate Financial Services;
Financial advisory projects in Hungary, Austria, Romania, Bulgaria, Czechia and Poland

Kopint-Datorg, state-owned ICT company (currently called NISZ)

2010 – 2011; Budapest
Chief Strategy Officer

McKinsey&Company

2000-2010; located in Budapest and Singapore Offices (one year transfer in 2007); working in Hungary, Russia, Romania, Croatia, Western Europe, South-East Asia and West Africa

- 2008-2010: Associate Principal; Head of Recruitment; Leader of CEE Oil&Gas Team
- 2004-2007: Associate-Engagement Manager; Core Trainer in McKinsey's Training Team
- 2000-2003: Business Analyst

Société Générale Investment Bank

1999; Paris
Analyst; participation in introducing Aubey Technology onto the Paris Stock Exchange

LANGUAGES

Hungarian: mother tongue
English: professional
French: conversational – can be improved to professional within one month
German: basic – can be improved to conversational within two months

PERSONAL DATA

Date of birth: June 26, 1976
Nationality: Hungarian
Marital status: Married with 4 children



**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
(„Társaság”)**

**Magyar Telekom Távközlési
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
igazgatóságának részére**

Budapest

Könyves Kálmán körút 36.
1097

Tárgy: Kérelem napirend kiegészítése iránt

Tisztelt Társaság! Tisztelt Igazgatóság!

A **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, a **HOLD RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**, valamint a **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (a továbbiakban: „Kisebbségi Részvényesek”) - mint a Társaság részvényesei - képviseletében eljáró, csatolt meghatalmazással igazolt jogi képviselőként a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:259. § (2) bekezdése, valamint a Társaság hatályos alapszabályának (a továbbiakban: **Alapszabály**) 4.4. pontja alapján kérem a tisztelt Igazgatóságot, hogy a jelen kérelem kézhezvételét követően szíveskedjen intézkedni a kiegészített napirend és az előterjesztett határozattervezetek hirdetményi közzétételéről, ezáltal a napirend kiegészítéséről.

A Kisebbségi Részvényesek a csatolt meghatalmazás 1. sz. mellékletét képező értékpapírszámla kivonatokkal igazolják, hogy a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:259. § (2) bekezdésében, valamint a Társaság Alapszabályának 4.4. pontjában foglaltaknak megfelelően együttesen 1%-ot meghaladó szavazati joggal rendelkeznek.

**Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company
(‘Company’)**

**To the Board of Directors of
Magyar Telekom Telecommunications
Public Limited Company**

Budapest

Könyves Kálmán körút 36.
1097

RE: Request for addition to the agenda

Dear Company, Dear Board of Directors,

As the legal representative - certified by the enclosed power of attorney - of the **HOLD 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD 2024 DEEP VALUE NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**, the **HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP** and **HOLD RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP** (hereinafter referred to as "**Minority Shareholders**"), as the shareholders of the Company, I request the Board of Directors - pursuant to Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code and pursuant to Clause 4.4. of the Company's Articles of Association in their present form (hereinafter referred to as "**Articles of Association**") - to arrange for the publication of the supplemented agenda and the proposed draft resolutions by way of a notice upon receipt of this request, and therefore to supplement the agenda.

The Minority Shareholders certify with the certificates of securities account attached as Annex 1 to the attached power of attorney that they collectively hold voting rights exceeding 1% in accordance with Article 3:259 (2) of Act V of 2013 on the Civil Code and Article 4.4 of the Articles of Association of the Company.



Napirendi pont: Igazgatóság felszólítása új Javadalmazási Politika kialakítására

Agenda item: Request to the Board of Directors to develop a new Remuneration Policy

Előterjesztés

A Társaság a jelenleg hatályos Javadalmazási Politikájának 3.3. pont b) és c) alpontjában a menedzsment közép- és hosszútávú ösztönzését a Deutsche Telekom AG részvények árának alakulásától teszi függővé.

Mivel Javadalmazási Politika támogatása vagy elutasítása a közgyűlés hatáskörébe tartozik, kérjük, hogy az Igazgatóság szíveskedjen kiegészíteni a napirendet az általunk tett alábbi javaslattal:

Az Igazgatóság 120 napon belül dolgozzon ki és terjesszen a közgyűlés elé jóváhagyásra olyan új javadalmazási politikát, melyben az ügyvezetés közép- és hosszútávú ösztönzését a Deutsche Telekom AG részvények árának alakulása helyett a Magyar Telekom Nyrt. részvényár alakulásától teszi függővé.

Határozati javaslat:

[...]/2022. (IV.12.) számú közgyűlési határozat

A közgyűlés elhatározza, hogy az Igazgatóság köteles 120 napon belül új javadalmazási politikát kidolgozni és a fenti határidőben jóváhagyásra a közgyűlés elé terjeszteni. Az új javadalmazási politikában a Társaság az ügyvezetés közép- és hosszútávú ösztönzését a Deutsche Telekom AG részvények árának alakulása helyett a Magyar Telekom Nyrt. részvények árának alakulásától teszi függővé.

Presentation

According to the Section 3.3 b) and c) of the Company's current Remuneration Policy, the Company makes management's medium and long-term incentives dependent on the development of the price of Deutsche Telekom AG Shares.

As the approval or rejection of a Remuneration Policy falls within the competence of the General Meeting, we kindly ask the Board of Directors to add to the agenda the following proposal:

Within 120 days, the Board of Directors shall develop and submit to the General Meeting for approval a new remuneration policy in which the medium- and long-term incentives of the management are dependent on the development of the share price of Magyar Telekom Plc. instead of the development of the share price of Deutsche Telekom AG.

Proposed decision:

Resolution No [...]/2022 (IV.12.)

The General Meeting resolves that the Board of Directors shall develop a new remuneration policy within 120 days and submit it to the General Meeting for approval within the above deadline. In the new remuneration policy, the Company shall make the medium and long-term incentives of the management dependent on the development of the Magyar Telekom Plc. share price instead of the development of the Deutsche Telekom AG share price.



**GÁRDOS
MOSONYI
TOMORI**
ÜGYVÉDI IRODA

Indokolás:

Az ösztönzők a kapitalizmus alap építőkövei. Az emberek úgy viselkednek, ahogy érdekeik vezérlik. A Társaság menedzsmentjét jelenleg arra ösztönzi, hogy a Deutsche Telekom AG részvényesei számára maximalizálják a részvényesi értéket, nem a Magyar Telekom Nyrt. (a Társaság) részvényesei számára. Véleményünk szerint ez egy rendkívül rossz megközelítés, amely egyáltalán nincs összhangban az ESG alapelveivel. Nemcsak, hogy a menedzsment jelenleg nincs arra ösztönözve, hogy a Magyar Telekom Nyrt. részvényei tükrözzék a valós fundamentumokat, de mindez nagyon jelentős érdekkonfliktusokhoz is vezet. A Magyar Telekom Nyrt. és a Deutsche Telekom AG ugyanis rengeteg üzletet bonyolít egymás között. A Magyar Telekom Nyrt. pénzügyi forrásainak nagyobbik felét a Deutsche Telekom AG nyújtja egy közösen megállapított kamat mellett. Mindkét vállalat nyújt egymásnak IT, roaming szolgáltatásokat és még sorolhatnánk. Nyomatékosan felszólítjuk az Igazgatóságot, hogy szüntesse meg ezt a rendkívül rossz társaságirányítási magatartást és dolgozzon ki egy új javadalmazási politikát, amely a Társaság menedzsmentjét arra ösztönzi, hogy a Magyar Telekom Nyrt. részvényesi értékét maximalizálja!

Budapest, 2022. március 17.

Reasoning:

Incentives are the basic building blocks of capitalism. People behave how they are incentivized. The management of the Company is now incentivized to maximize shareholder value for Deutsche Telekom AG shareholders, not for Magyar Telekom Plc. (the Company) shareholders. We find this an extremely wrong approach which is not at all in line with ESG principles. Not only the management is not incentivized currently to help Magyar Telekom Plc. share price to reflect the fundamentals, but furthermore it creates a very significant conflict of interest. There are plenty of related party transactions between Deutsche Telekom AG and Magyar Telekom Plc. Majority of external financing of Magyar Telekom Plc. comes from Deutsche Telekom AG at an agreed rate. Both of the companies provide services to each other in IT, roaming, etc. We strongly recommend to terminate this poor governance behaviour and request the Board to work out a new remuneration policy, which incentivizes the management to maximise Magyar Telekom Plc.'s shareholder value!

Budapest, 17 March 2022

Tisztelettel, Sincerely,

dr. Szabó Dániel

ügyvéd/attorney-at-law
Gárdos Mosonyi Tomori
Ügyvédi Iroda/Law Office
1056 Budapest, Váci utca 81.
KASZ: 36068837



**GÁRDOS
MOSONYI
TOMORI**
ÜGYVÉDI IRODA

1056 Budapest, Váci utca 81.