

# ÖSSZEVONT TÁJÉKOZTATÓ

az

econet.hu  
Média és Vagyonkezelő  
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

10.000.000 darab, 100,-Ft névértékű, névre szóló,  
dematerializált, korábban tőkeemelés keretei között zártkörűen  
kibocsátott törzsrészvényének  
a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriájába történő  
bevezetéséhez

Jelen Tájékoztató összeállítását a Kibocsátó Forgalmazó közreműködése nélkül végezte, a Tájékoztatóval kapcsolatosan fennálló, jogszabályban meghatározott felelősségvállalás kizárólag a Kibocsátót terheli, így a kockázat a szokásostól eltér.

Jelen Tájékoztatót a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete KE-III-76/2011. számú határozatával, 2011. február 15-én hagyta jóvá.

2011

1	Összefoglaló .....	5
1.1	Általános információk a tőzsdei bevezetésről .....	5
1.2	Társasági jogi alapinformációk .....	8
1.3	A Társaság tevékenysége .....	9
1.4	Kiemelt pénzügyi információk és összefoglaló .....	10
1.4.1	A 2007-2009. évekre vonatkozó információk .....	10
1.4.2	A Társaság 2009. és 2010. III. negyedéveire vonatkozó információk .....	10
1.5	Általános információk a Társaság részvényeiről .....	10
1.6	Fő kockázati tényezők összefoglalása .....	11
1.7	További befektetői tájékoztatás .....	12
2	Kockázati tényezők .....	15
2.1	A Társaságra és az iparágra jellemző kockázati tényezők .....	15
2.2	Politikai és gazdasági helyzetből adódó kockázati tényezők .....	19
2.2.1	Makrogazdaság .....	19
2.2.2	Szabályozás .....	19
2.3	A részvényekre, vagy részvényekbe történő befektetésre jellemző kockázati tényezők .....	20
2.3.1	Részvénytőzsdén kockázata .....	20
2.3.2	Árfolyamváltozás kockázata .....	20
2.3.3	Likviditási kockázat .....	20
2.3.4	Osztalékfizetés kockázata .....	20
2.3.5	Kereskedés kockázata .....	20
2.3.6	Adózási szabályok változásának kockázata .....	20
2.3.7	Kivezetés kockázata .....	21
2.3.8	Az egy részvényre jutó részesedés csökkenésének kockázata .....	21
3	Felelős személyek .....	22
3.1	Felelős személyek .....	22
3.2	Felelősségvállalási nyilatkozat .....	22
4	Tőzsdei bevezetés .....	23
4.1	Tőkeemelés .....	23
4.2	Tőzsdei bevezetés szándéka .....	23
4.3	A Társaság BÉT-re bevezetni szándékozott részvényei .....	24
4.3.1	A Kibocsátó .....	24
4.3.2	Részvények .....	24
4.3.3	A Részvények előállítása .....	24
4.3.4	A Részvényekhez kapcsolódó jogok .....	24
4.3.5	A Társaság korábbi tőkeemelései .....	26
5	A Társaság bejegyzett könyvvizsgálója .....	26
6	Kiemelt pénzügyi információk .....	27
6.1	A Társaság 2007-2009. üzleti éveire vonatkozó pénzügyi információk .....	27
6.2	A Társaság 2009. és 2010. III. negyedéveire vonatkozó, nem auditált pénzügyi információk .....	33
6.3	A 2010. szeptember 30. utáni időszakra vonatkozó nyilatkozat .....	39
7	A Társaság bemutatása .....	39
7.1	Társasági jogi alapinformációk .....	39
7.2	A Társaság története .....	41
7.3	A Társaság stratégiája, jövőképe és célja .....	50
7.4	A Társaság befektetései rövid áttekintése .....	52
7.5	A Társaság tervezett befektetései .....	53
8	A Társaság üzleti tevékenységének áttekintése .....	53
8.1	A Társaság TEÁOR szerinti tevékenysége .....	53
8.2	A Társaság mint vagyonkezelő tevékenysége .....	54
8.3	A cégcsoport tevékenységének általános bemutatása .....	55
8.4	A cégcsoport piacainak és fő versenytársainak bemutatása .....	57
8.4.1	EMG Print .....	61
8.4.2	EMG Indoor .....	62
8.4.3	EMG Online .....	62
8.4.4	EMG Broadcast .....	63
8.4.5	EMG Event .....	64
8.5	Szabályozás .....	64
8.5.1	A főbb szabályozási területek .....	64

8.5.2	Tevékenységhez szükséges engedélyek .....	65
8.5.3	A felügyeleti szervek .....	66
9	A Társaság szervezeti felépítése .....	67
9.1	Leányvállalatok .....	67
9.2	Az econet.hu Nyrt. szervezeti felépítése .....	69
10	Tárgyi eszközök .....	69
11	A társaság pénzügyi helyzete és gazdálkodása .....	70
11.1	A Társaság auditált gazdálkodási eredményei 2007-2009 .....	70
11.2	A Társaság legfontosabb leány- és társult vállalatainak 2009. évi auditált gazdálkodási eredményei .....	70
12	Tőkeforrások .....	70
12.1	Tőkeforrások .....	70
12.2	Nyilatkozat a Társaság működőtökéről .....	71
12.3	Nyilatkozat a Társaság eladósodottságáról .....	71
12.4	A Társaság tőkeforrásai .....	71
13	Kutatás és fejlesztés, szabadalmak, licenciák .....	72
13.1	A Társaság K+F tevékenységének leírása .....	72
13.2	Szellemi tulajdon .....	72
14	Trendek .....	73
15	Nyereség előrejelzés .....	73
16	Vezetők tisztségviselők, ügyvezetés és ellenőrzés .....	73
16.1	Igazgatóság és vezérigazgató .....	73
16.2	Felügyelő Bizottság .....	75
16.3	Audit Bizottság .....	76
16.4	Ügyvezetés .....	77
16.5	Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjainak összeférhetetlensége .....	77
16.6	Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjaival kapcsolatos nyilatkozatok .....	77
17	Javadalmazás és juttatások .....	78
18	Tesületi tagsággal kapcsolatos gyakorlat .....	78
19	Alkalmazottak .....	78
19.1	Foglalkoztatottak száma .....	78
19.2	Vezető állású és egyéb munkavállalók tulajdonában lévő részvények .....	79
19.3	Az alkalmazottak lehetőségei a Társaság tőkéjéből történő részesedésre .....	79
20	Részvényesek .....	79
21	Kapcsolt vállalkozásokkal folytatott ügyletek .....	81
21.1	Csoporton belüli bérleti jogviszonyok .....	81
21.2	Csoporton belüli szoftverlicenck .....	82
21.3	Csoporton belüli hitelek .....	82
21.4	Csoporton belüli szolgáltatási szerződések .....	82
21.5	Csoporton belüli vegyes szerződések .....	83
22	A Társaságra vonatkozó további pénzügyi és egyéb információk .....	83
22.1	Pénzügyi információk .....	83
22.2	Számviteli politika .....	83
22.3	Osztalékpolitika .....	84
22.4	Auditált pénzügyi információk .....	84
22.5	Bírósági és választottbírósi eljárások .....	85
22.6	Adózási kérdések .....	85
22.6.1	Adóhatósági vizsgálatok .....	85
22.6.2	Az egyes adónemek a Társaság gyakorlatában .....	86
22.6.3	A befektetésekkel kapcsolatos adózási szabályok .....	87
22.6.3.1	A legfontosabb adózási szabályok belföldi illetőségű magánszemélyek esetén .....	87
22.6.3.2	A legfontosabb adózási szabályok külföldi magánszemélyek esetén .....	88
22.6.3.3	Belföldi és külföldi illetőségű társaságokra vonatkozó legfontosabb adózási szabályok .....	89
23	Kiegészítő információk .....	89
23.1	Az alapszabály ismertetése .....	89
23.2	Alaptőke és részvények .....	90
23.2.1.	Alaptőke .....	90
23.2.2	Részvények .....	91
23.2.3	A Társaság Közgyűlése .....	92

24	Lényeges szerződések.....	97
24.1	A Társaság szokásos üzletmenet során kötött lényeges szerződései .....	97
24.2	A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívüli lényeges szerződések.....	98
25	Harmadik féltől származó információk.....	98
26	Megtekinthető dokumentumok .....	98
27	Részesedések .....	98
28	Egyéb tájékoztatás .....	98
28.1	A magyar értékpapírpiaç.....	98
28.1.1	A Tpt. ....	98
28.1.2	A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete .....	99
28.1.3	A Budapesti Értéktőzsde .....	99
28.2	A Tájékoztatóra vonatkozó szabályok .....	100
28.3	További kiegészítő információk.....	100
29	Fogalmak .....	101

# 1. Összefoglaló

Az alábbi Összefoglaló teljes egészében a Tájékoztató fejezeteiben szereplő információkon alapul és ezen fejezetekkel, illetve a Tájékoztató mellékleteiben bemutatott auditált, pénzügyi beszámolókkal együtt értelmezendő. A Részvényekbe befektetni szándékozók számára elengedhetetlen a jelen Tájékoztató egészének alapos áttanulmányozása és mérlegelése. Befektetési döntéseik meghozatalakor a Befektetőknek jelen Tájékoztatóban foglaltakon túl a befektetés kockázatait és előnyeiket maguknak kell mérlegelniük, ezért kérjük, fordítsanak külön figyelmet a „Kockázati tényezők” című fejezetben foglaltakra.

A Társaság felhívja továbbá a figyelmet arra, hogy amennyiben a Tájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, tekintettel arra, hogy a Tájékoztató eredeti és bármilyen jogvita esetén irányadó nyelve a magyar nyelv, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően a Tájékoztató fordításának költségeit.

## 1.1. Általános információk a tőzsdei bevezetésről

Az econet.hu Média és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3., Cg. 01-10-043483, a továbbiakban Társaság) mint Kibocsátó Igazgatósága a Társaság 2010. február 1-i Közgyűlése 3/2010. (02. 01.) számú határozatában szereplő felhatalmazása alapján a 2010. november 22-i ülésén meghozott 4/2010. (XI. 22.) számú IT határozat megjelölésű igazgatósági határozatával döntött az alaptőke zárt körben történő felemeléséről, valamint 2010. december 21-i ülésén meghozott 3/2010. (XII. 21.) számú IT határozatával arról, hogy az alaptőke-emelés során kibocsátott részvények bevezetésre kerüljenek a Budapesti Értéktőzsdére mint szabályozott piacra. Az alaptőke-emelést a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság Cg. 01-10-043483/157. számú végzésével 2011. január 3-án bejegyezte a cégjegyzékbe. Mindezek alapján a Társaság kezdeményezi a teljes újonnan kibocsátott törzsrészvény-mennyiség, azaz 10.000.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű névre szóló, dematerializált törzsrészvény („Részvények”) bevezetését a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriájába („Tőzsdei Bevezetés”).

A PSZÁF a Tőzsdei Bevezetésre vonatkozó Tájékoztató közzétételének jóváhagyása során a Tájékoztatóban szereplő adatok és információk valóságát nem vizsgálja, és azokért nem vállal felelősséget. A Tőzsdei Bevezetés során senki sem jogosult a jelen Tájékoztatóban szereplő, a Társaságra vagy a Tőzsdei Bevezetésre vonatkozó adatokon kívül más információkat vagy adatokat szolgáltatni. A Tájékoztatóban nem szereplő adatok a Társaságtól származó megerősítés nélkül nem tekinthetők hitelesnek. A befektetni szándékozók figyelembe kell venniük, hogy a Társaság ügyeiben a Tájékoztató közzététele után változások következhetnek be. A Tájékoztató közzététele és a Részvényekkel való tőzsdei kereskedés megkezdése közötti időszak alatt esetlegesen bekövetkező, a Társaság működését és megítélését érdemben befolyásoló lényeges változások esetén a Társaság a Tpt. 32. §-ában szereplő rendelkezéseinek megfelelően kezdeményezi a Tájékoztató kiegészítését és azt a Tájékoztatóval megegyező módon közzéteszi. A Tájékoztatót olyan személyek, akik erre nem jogosultak, üzleti ajánlatként nem használhatják fel. A Társaság jelen Tájékoztató alapján nem kívánja bevezetni Részvényeit az Európai Unió más tagállamának, valamint Ausztrália, Kanada vagy Japán egyetlen szabályozott piacára sem, és ezen országokban nem kívánja Részvényeit más formában sem nyilvánosan forgalomba hozni. A Társaság Részvényeivel ugyanakkor kereskednek a Stuttgarteri Értéktőzsde harmadik szekciójában, valamint tudomásunk szerint a Frankfurteri Értéktőzsdén és a Londoni Értéktőzsde alternatív kereskedési platformján, a Turquoise-en.

A Részvények az Amerikai Egyesült Államokban a módosított 1933. évi „Securities Act” („Amerikai Értékpapírtörvény”) hatályos rendelkezései szerint nem szerepeltek, és nem fognak szerepelni a jegyzett és nyilvántartott értékpapírok között, és az Amerikai Egyesült Államokban nem kerülnek sem közvetve, sem közvetlenül felajánlásra, értékesítésre, átruházásra vagy továbbításra, kivéve olyan ügyleteket, amelyekhez a részvények nyilvántartásba vétele az Amerikai Értékpapírtörvény értelmében nem szükséges.

## **A BÉT-re bevezetni kívánt Részvények leírása**

A Társaság Igazgatósága 2010. november 22-i döntésével az alaptőke zárt körben történő felemeléséről döntött, és ezen tőkeemelés során kibocsátott törzsrészvény-mennyiség, azaz 10.000.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű törzsrészvényt kívánja a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriájába bevezetéssel nyilvánosan forgalomba hozni.

A Társaság alaptőkéjét megtestesítő további részvények, azaz 58.510.000 darab törzsrészvény jelenleg be van vezetve a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriájába.

A Részvények ISIN kódja: HU0000058987.

## **A Részvények előállítása**

Valamennyi Részvény dematerializált formában került előállításra.

## **A Részvényekhez kapcsolódó jogok:**

### **Osztalékjogok**

A Társaság által kibocsátott valamennyi Részvény esetében a Részvényesnek joga van a Társaságnak a számviteli jogszabályok szerint számított, adózott eredménye közgyűlés által felosztani rendelt, részvényei névértékére jutó arányos hányadára (osztalék). A Részvényes osztalékra csak a már teljesített vagyoni hozzájárulása arányában jogosult. Az adózott eredmény felhasználásánál biztosítani kell mindazt a fejlesztési keretet, amely a Társaságnak a versenytársakkal való lépéstartásához és jövőbeni eredményes működéséhez szükséges.

### **Szavazati jogok**

Minden egyes Részvény egy szavazatra jogosít. Egy Részvényes vagy Részvényesi Csoport sem gyakorolhatja a szavazati jogok több mint 20 (húsz) százalékát. A „Részvényesi Csoport” azon Részvényesek csoportját jelenti, amelyek befolyását a Tpt. mindenkor hatályos rendelkezései értelmében nyilvánosan működő részvénytársaságban történő befolyásszerzés tényének, illetve mértékének megállapítása során egybe kell számítani. Amennyiben egy Részvényesi Csoport a szavazati jogok több mint 20 (húsz) százalékával rendelkezik, a Részvényesi Csoport összes szavazati joga 20 (húsz) százalékra csökkentendő olyan módon, hogy a Részvényesi Csoport által utoljára szerzett részvényekhez (vagy azok érintett hányadához) kapcsolódó szavazati jogokat figyelmen kívül kell hagyni.

### **Átvételi elsőbbségi jog az alaptőke felemelése esetén**

Ha az alaptőke felemelésére pénzbeli hozzájárulás ellenében kerül sor, a Társaság Részvényeseit, ezen belül első helyen a forgalomba hozott részvényekkel azonos részvénytársaságba tartozó részvénytulajdonosokkal rendelkező Részvényeseket, majd az átváltoztatható, és velük egy sorban a jegyzési jogot biztosító kötvények tulajdonosait – ebben a sorrendben – a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog illeti meg.

### **A likvidációs hányadhoz való jog**

A Társaság által kibocsátott minden Részvény esetében a Részvényesnek – törvény eltérő rendelkezése hiányában – joga van a Társaság jogutód nélküli megszűnése esetén, a tartozások kiegyenlítése után fennmaradó vagyonából a részvényes által a Részvényekre ténylegesen teljesített befizetések, illetve nem pénzbeli hozzájárulás alapján a Részvényei névértékével arányos részére (likvidációs hányad).

### **Átruházás**

A Részvények szabadon átruházhatóak.

## **A Kibocsátó**

Az econet.hu Média és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3.), amelyet a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság Cg. 01-10-043483 cégjegyzékszámom tart nyilván.

## **Tőzsdei bevezetés szándéka**

A Társaság Igazgatósága a Társaság 2010. február 1-i Közgyűlése 3/2010. (02. 01.) számú határozatában szereplő felhatalmazása alapján a 2010. november 22-i ülésén meghozott 4/2010. (XI. 22.) számú IT határozatával döntött az alaptőke zárt körben történő felemeléséről, valamint 2010. december 21-i ülésén meghozott 3/2010. (XII. 21.) számú IT határozatával arról, hogy a tőkeemelés során kibocsátott 10.000.000 darab tőzsrészvény bevezetésre kerüljön a Budapesti Értéktőzsdére mint szabályozott piacra.

## **A Tájékoztatóra vonatkozó szabályok**

A jelen magyar nyelvű Tájékoztató a magyar jog és különösen a Tpt. és a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek („Irányelv”) a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK Rendelet értelmében a Befektetők számára nyújt a Társaság gazdálkodási és pénzügyi helyzetére, eredményeire és vagyonára vonatkozó információkat.

A Tpt. a Tájékoztatóról és annak tartalmával kapcsolatban az alábbiakról rendelkezik:

„Tpt. 21. § (1) Ha e törvény másként nem rendelkezik, értékpapír nyilvános forgalomba hozatala, illetve szabályozott piacra történő bevezetése esetén a kibocsátó, az ajánlattevő, illetőleg az értékpapír szabályozott piacra történő bevezetését kezdeményező személy kibocsátási tájékoztatót (a továbbiakban: tájékoztató) és a Bizottság 809/2004/EK rendeletének 31. cikkében meghatározott hirdetményt (a továbbiakban: hirdetmény) köteles közzétenni.”

„29. § (1) Az értékpapír tulajdonosának a tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó, a forgalmazó (forgalmazási konzorcium esetében a vezető forgalmazó), az értékpapírban foglalt jogokért kezességet (garanciát) vállaló személy, az ajánlattevő vagy az értékpapír szabályozott piacra történő bevezetését kezdeményező személy felel. A tájékoztatóban pontosan, egyértelműen azonosítható módon meg kell jelölni annak a személynek a nevét/megnevezését, a forgalomba hozatalban betöltött szerepét, valamint lakcímét/székhelyét, aki/amely a tájékoztató vagy annak valamely részének tartalmáért felel. A tájékoztatóban foglalt minden információra, illetőleg az információ hiányára is ki kell terjednie valamely személy felelősségvállalásának.

(3) Felelősség nem állapítható meg kizárólag az összefoglaló alapján – ideértve annak bármely nyelvre lefordított változatát is – kivéve, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy a tájékoztatóban foglalt információknak nem megfelelő információt tartalmaz.”

„30. § A 29. § (1) bekezdésében meghatározott személyt a tájékoztató, illetőleg a hirdetmény közzétételétől számított öt évig terheli a 29. §-ban meghatározott felelősség. E felelősség érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.”

A Társaság mint Kibocsátó a jelen Tájékoztatóban foglaltakért kizárólagos felelősséget vállal.

A jelen Tájékoztató összeállítása és a Részvények Tőzsdei Bevezetése során a Társaság a Tpt. 23. § (1) bekezdés a) pontja szerinti kivételes szabály alkalmazásával forgalmazó közreműködését nem vette igénybe.

## **1.2. Társasági jogi alapinformációk**

### **A Társaság cégneve:**

econet.hu Média és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

Rövidített cégneve:

econet.hu Nyrt.

Angol nyelvű cégneve:

econet.hu Media and Holding Public Limited Company

Rövidített cégneve angolul:

econet.hu Plc

### **A Társaság cégbejegyzésének helye és kelte:**

Budapest, 1996. január 4.

### **A Társaság cégjegyzékszám:**

Cg. 01-10-043483

### **A Társaság alaptőkéje:**

6.851.000.000,-Ft, azaz Hatmilliárd-nyolcszázötvenegymillió forint, amely 5.430.000.000,-Ft, azaz Ötmilliárd-négyszázharmincmillió forint pénzbeli hozzájárulásból és 1.421.000.000,-Ft, azaz Egymilliárd-négyszázhuszonegymillió forint nem pénzbeli hozzájárulásból áll.

### **A Társaság működésének időtartama**

A Társaság határozatlan időtartamra alakult.

### **Üzleti év**

Az üzleti évek mind az anyavállalatnál, mind a leányvállalatoknál január 1-én kezdődnek és december 31-én zárulnak, tehát megegyeznek a naptári évvel.

### **A Társaság székhelye és elérhetősége:**

1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3.  
Tel.: (+36-1) 371-2100  
Fax: (+36-1) 371-2101  
E-mail: contact@econet.hu

### **A Társaság főtevékenysége:**

Vagyonkezelés, 64.20.

### **Hirdetmények közzétételi helye:**

A Társaság a hirdetményeit a Társaság (www.econet.hu) és a Budapesti Értéktőzsde honlapján (www.bet.hu), a www.kozzetetelek.hu weboldalon, illetve jogszabály által meghatározott esetekben a Céglőnyben teszi közzé.

A Kibocsátó a rendszeres és a rendkívüli tájékoztatás alá eső információkat a fentiek mellett a 24/2008. PM-rendeletnek megfelelően egy honlappal rendelkező média szerkesztőségének is megküldi.

#### **A Társaság igazgatóságának tagjai:**

dr. Balázs Csaba (1118 Budapest, Somlói út 37/a.)  
Bencze György (1026 Budapest, Pasaréti út 102.)  
Mester Zoltán (1028 Budapest, Várhegy u. 62.)  
dr. Rosner Gábor (1142 Budapest, Erzsébet királyné útja 66/B.)

#### **A Társaság felügyelő bizottságának tagjai:**

Bognár Attila (1025 Budapest, Csejtei u. 14.)  
Kis Andor (2730 Albertirsa, Köztársaság u. 58/2.)  
Klementisz-Csikós Gábor (1147 Budapest, Fűrész u. 30-32.)  
dr. Kósik Tamás (1173 Budapest, Sarlósfecske u. 8.)  
dr. Nobilis Kristóf (1113 Budapest, Bartók Béla út 72.)

A Társaságnál a felügyelő bizottság független tagjaiból álló audit bizottság működik.

#### **A Társaság ügyvezetése:**

Az Igazgatóság elnöke: dr. Balázs Csaba  
Az Igazgatóság alelnöke: dr. Rosner Gábor  
Pénzügyi igazgató: Bányász Péter

#### **A Társaság könyvvizsgálója jelen dokumentum készítésének időpontjában:**

Az AUDIT-SERVICE Könyvszakértő, Adó- és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (1022 Budapest, Bimbó u. 3., Cg. 01-09-078084, nyilvántartási szám: 001030), amelynek nevében a Társaság könyvvizsgálatát dr. Serényi Iván könyvvizsgáló (1025 Budapest, Zöldkő u. 4/7. szám alatti lakos, nyilvántartási szám: 003607) látja el.

#### **Részvényesek és tulajdoni részesedésük**

A Társaság részvényeseinek hatályos adatait a Gt. és az értékpapírokra vonatkozó szabályokban rögzítetteknek megfelelően a Társaság Igazgatósága vagy képviselője által vezetett részvénykönyv tartalmazza. A Társaság 5 százaléknál feletti tulajdonosait bejelentési és közzétételi kötelezettség terheli.

### **1.3. A Társaság tevékenysége**

Az econet.hu Nyrt. 2009. július 6-i Közgyűlése által elfogadott új cégcsoport stratégia szerint a Társaságnak egy üzletága van, a Média Üzletág. Ennek központi cége az Est Media Group Kft. (EMG), amely 100 százalékosan az econet.hu Nyrt. tulajdonában áll.

A Társaság korábban eltérő jellegű üzletágak tulajdonlása és irányítása révén kereste piaci helyét. 2009-től azonban a médiapiacra széles, több területet lefedő, ismert és piacvezető márkákat és termékeket magában foglaló portfólióval igyekszik jelen lenni.

A médiapiac állandó növekedése (a válságévek kivételével) prognosztizálható, mert a piac fejlődése nem függ olyan fogyasztói plafonoktól, mint például a technikai lefedettség és technológiai fejlődés, hanem csak és kizárólag a teljes hirdetési piac volumene hat rá. Ilyen formán tehát, aki – bármilyen platformon – népszerű és/vagy hirdetési szempontból értékes terméket tud előállítani, az sikeres lehet, mindez nem csak beruházás, hanem szaktudás és piacismeret, illetve az ehhez kapcsolódó intuíció kérdése.

A 2010-es év második felétől a Társaság tevékenységében nagyobb hangsúlyt kapnak az EMG tulajdonosi részvétele nélkül működő médiatermékek részére nyújtott szolgáltatások, elsősorban az értékesítés területén (sales house tevékenység).

#### **1.4. Kiemelt pénzügyi információk és összefoglaló**

##### **1.4.1. A 2007-2009. évekre vonatkozó információk**

Az alábbi összefoglaló pénzügyi információk a Társaság 2007., 2008. és 2009. december 31-én lezárt pénzügyi évei szerint auditált egyedi és IFRS szerint készített auditált, konszolidált pénzügyi beszámolóiból származnak. A Társaság 2007., 2008. és 2009. évi éves beszámolója a Tájékoztató 1-3. számú mellékletében található.

<b>econet.hu Nyrt főbb mérlegadatok</b>			
adatok ezer forintban	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31
Forgóeszközök	832 545	1 108 721	1 376 741
Befektetett eszközök	5 083 499	6 181 735	5 908 354
Saját tőke	5 332 625	6 718 888	6 311 086
Rövid lejáratú kötelezettségek	536 451	471 708	851 232
Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	64 711	2 373	168
Mérlegfőösszeg	5 997 593	7 392 210	7 313 602

<b>econet.hu Nyrt főbb konszolidált mérlegadatok</b>			
adatok ezer forintban	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31
Forgóeszközök	2 324 724	2 454 830	2 821 809
Befektetett eszközök	4 780 987	5 863 784	5 391 341
Saját tőke	5 346 391	6 493 586	5 804 086
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 625 015	1 758 236	2 378 594
Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	134 305	66 792	30 470
Mérlegfőösszeg	7 105 711	8 318 614	8 213 150

##### **1.4.2. A Társaság 2009. és 2010. III. negyedéveire vonatkozó információk**

<b>econet.hu Nyrt főbb konszolidált mérlegadatok</b>		
adatok ezer forintban	2009.09.30	2010.09.30
Forgóeszközök	2 776 367	3 418 729
Befektetett eszközök	5 411 947	5 249 825
Saját tőke	5 956 262	6 150 798
Rövid lejáratú kötelezettségek	2 181 854	2 336 233
Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	50 198	181 523
Mérlegfőösszeg	8 188 314	8 668 554

#### **1.5. Általános információk a Társaság részvényeiről**

A Társaság a Fővárosi Cégbíróság által 2011. január 3-án bejegyzett alaptőke-emelés keretében kibocsátott 10.000.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, névre szóló, dematerializált, a korábban kibocsátott részvényekkel azonos jogokat biztosító törzsrészvényeit kívánja bevezetni a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriájába. A Társaság alaptőkéjét jelenleg 68.510.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, „A” sorozatú törzsrészvény testesíti meg, amelyek névértéke összesen 6.851.000,-Ft, azaz Hatmilliárd-nyolcszázötvenegymillió forint.

Ezen részvények közül 58.510.000 darab törzsrészvény jelenleg be van vezetve a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriájába. A fennmaradó 10.000.000 darab törzsrészvény bevezetéséhez kapcsolódik a jelen Tájékoztató.

A Részvények ISIN kódja: HU0000058987.

## **1.6. Fő kockázati tényezők összefoglalása**

A Részvényekbe való befektetéssel kapcsolatos fő kockázati tényezők: a) a Társaság tevékenységére jellemző kockázatok, b) a részvénybefektetés általános kockázatai, c) az általános politikai kockázatok.

A Társaság tevékenységéhez kapcsolódó kockázatok értékelésekor a Társaság vagyongazdálkodási tevékenységéből kell kiindulni, amiből következően a kockázatok a Társaság befektetéseiként szereplő vállalatok, tehát a Cégcsoport tevékenységéhez kapcsolódó kockázatokot kell figyelembe venni.

A médiatevékenység kockázatai közül az offline (print, indoor) média tevékenységnél a lakossági fogyasztás esetleg visszaesésének a hirdetési piacra gyakorolt általános hatását, illetve elsősorban a print média területén a fokozódó versenyt kell kiemelnünk. Az online médiapiac tekintetében pedig kockázati tényezőként jelentkezik, hogy a piac bővülése ellenére a változás nem érinti egyenletesen az összes piaci szereplőt, növekszik a verseny, illetve az internetes felhasználói szokások, és ennek következtében az ezt kiszolgáló alkalmazások az elmúlt évek során jelentős változáson mentek keresztül, amely természetesen kockázatként jelentkezik az ebben a szegmensben kialakított üzleti modellek megvalósulása során, így érintheti a Társaság által kialakított online médiaportfóliót és az ahhoz kapcsolódó tartalomszolgáltatásokat is. A médiatevékenységhez kapcsolódóan az előbbieken kiemelt általános kockázatokon túl a rádió műsorszolgáltatás eredményessége tekintetében kockázatként jelentkezik az erős verseny, illetve kockázatot jelenthet a meghatározó munkatársak esetleges távozása, vagy egy olyan hasonló arculatú és zenei világú kereskedelmi rádió megjelenése a piacon, amely eredményes marketing- és sales stratégiával elcsábíthatja a hallgatókat és egyidejűleg a hirdetőköt is. A rendezvényszervezői tevékenységgel összefüggésben további kockázat adódhat egyebek mellett az esetleges kedvezőtlen időjárásból, közlekedési problémákból, egészségügyi krízishelyzetekből, a fellépők személyében rejlő okokból (betegség miatti lemondás, stb.), a helyszínekül szolgáló területek használata feltételeinek változásából vagy azok további használata lehetőségének megszűnéséből, illetve jellemzően itt jelentkehetnek árfolyamkockázatok is.

A teljes Média Üzletág kapcsán kockázatként jelentkezik a mindenkor érvényes médiaszabályozás olyan elemei, amelyek egyes médiaeszközök tulajdonosának más médiaeszközök tulajdonlására vonatkozó jogosultságát kizárják vagy feltételekhez kötik.

Itt kell külön is kiemelni a médiaszolgáltatásokról és a tömegkommunikációról szóló 2010. évi CLXXXV. törvényt, amely új kötelezettségeket ír elő a média egésze számára. A törvénnyel összefüggő jogalkalmazási gyakorlat egyelőre nem ismert.

Az egyéb tevékenységek közül kiemelendő a Grid technológia alkalmazásához kapcsolódó kockázat, mivel az ilyen alkalmazásokkal kapcsolatos gyakorlat különösen Magyarországon, rendkívül ritka, így mint minden új technológia bevezetésénél, jelentős kockázati tényezők állnak fenn.

A fenti rövid összefoglalás mellett ki kell emelni a jelenlegi világgazdasági válságkörnyezetből adódó bizonytalanságokból következő kockázatokat. Általános érvénnyel kijelenthető, hogy a Társaság – minden más gazdálkodóhoz hasonlóan – jelentősen megváltozott piaci viszonyok közé került. A jelentősen megváltozott piaci viszonyok és körülmények magukban hordozhatják az értékelési szintek – esetlegesen átértékelési kötelezettséggel is járó – elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. Ezekon felül a gazdasági helyzet esetleges további romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. A Társaság saját részvényekre vonatkozó határidős ügyletei miatt specifikus kockázatként jelentkezik a világgazdasági válságkörnyezetben az elmúlt időszakban tapasztalt tőkepiaci volatilitás is.

Jelen alfejezet a Tájékoztató „Kockázati tényezők” című fejezetének összefoglalását tartalmazza. A befektetési döntés meghozatalához elengedhetetlen a „Kockázati tényezők” című fejezet alapos átolvasása.

## **1.7. További befektetői tájékoztatás**

A Tájékoztatónak tartalmaznia kell minden, a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogoknak a befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot. A Tájékoztatóban közölt adatnak, adatcsoportosításnak, állításnak, elemzésnek a valóságnak megfelelőnek, helytállónak kell lennie. A Tájékoztató és a hirdetmény félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmazhat, és nem hallgathat el olyan tény, amely lényeges ahhoz, hogy a befektető megalapozottan megítélhesse a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi és jogi helyzetét, valamint annak várható, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogok alakulását.

A Társaság felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy

- a) az Összefoglaló a Tájékoztató bevezető része;
- b) a befektetési döntést a Tájékoztató egészének ismeretében lehet meghozni;
- c) ha a Tájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően a Tájékoztató fordításának költségeit; és
- d) az Összefoglaló tartalmáért felelősséget vállaló személyt kártérítési felelősség terheli a befektetőknek okozott kárért abban az esetben, ha az Összefoglaló félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban a Tájékoztató más elemeivel.

Az értékpapír szabályozott piacra történő bevezetéséhez a Társaság a Tpt. 21. § (1) és (2) bekezdése alapján – tekintettel arra, hogy a szabályozott piacra bevezetendő Részvények kibocsátási összértéke tizenkét hónapon belül meghaladja a 2.500.000 eurónak megfelelő összeget – kibocsátási tájékoztatót köteles készíteni. A fentiek alapján a Felügyelet engedélye szükséges a jelen Tájékoztató közzétételéhez. A Tájékoztató tizenkét hónapig érvényes. A részvényeket a Tájékoztató közzétételét követő tizenkét hónapon belül lehet szabályozott piacra bevezetni. A Társaság köteles a jelen Tájékoztató kiegészítését kezdeményezni, ha az engedély kiadása és a szabályozott piacon való kereskedés megkezdése között olyan lényeges tény vagy körülmény jut a tudomásukra, amely a Tájékoztató kiegészítését indokoltá teszi. Az értékpapír tulajdonosának a Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a Társaság felel.

A Tpt. alapján a Társaság köteles a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatni vagyoni és jövedelmi helyzetének, valamint működésének főbb adatairól. A rendszeres tájékoztatást éves és féléves jelentés, valamint időközi vezetőségi beszámoló formájában kell teljesíteni. A Társaság a nem konszolidált adatok alapján készített éves jelentést, valamint a konszolidált adatok alapján készített éves jelentést – könyvvizsgáló által is felülvizsgálva – az üzleti év végét követő négy hónapon belül, a féléves jelentést a pénzügyi év első hat hónapját követő kettő hónapon belül köteles közzétenni. A Társaság a pénzügyi év első, illetve második hat hónapjában időközi vezetőségi beszámolót köteles közzétenni az adott hat hónapos időszak kezdete utáni hetvenedik nap és a vége előtti negyvenkettedik nap közötti időszakban, az adott hat hónapos időszak kezdete és ezen beszámoló közzétételének napja közötti időszakra vonatkozóan. Nem kell időközi vezetőségi beszámolót közzétenni a Társaságnak, ha legalább a féléves jelentésre vonatkozó követelményeknek megfelelő tartalmú negyedéves jelentést készít és azt közzéteszi a féléves jelentésre vonatkozó szabályok szerint.

A Tpt. 53. §-ának megfelelően a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetén a Társaság köteles évente összefoglaló jelentést készíteni minden olyan információról, amit az összefoglaló jelentés közzétételét megelőző tizenkét hónap során közzétett, így különösen a társasági eseményekkel kapcsolatos információkról, a szabályozott piacra bevezetett értékpapírok kibocsátói részére jogszabályban vagy a szabályozott piac szabályzatában előírt tájékoztatás keretében közzétett információkról, és a számviteli jogszabályok által előírt kötelezettségek teljesítése során közzétett információkról. Az összefoglaló jelentést a Társaság köteles nyilvánosan közzétenni, illetve a Felügyelet részére megküldeni.

A jogosulatlan személytől származó információk, illetve az ilyen személy által a szabályozott piacra bevezetéssel kapcsolatosan tett kijelentések nem tekinthetők a Társaság felhatalmazásán alapuló információknak, illetve kijelentésnek.

A jelen Tájékoztató közzététele nem tekinthető a Társaság ígéretének arra nézve, hogy a jelen Tájékoztató, illetve szabályozott piacra történő bevezetés lezárását követően a Társaság tevékenységében nem következik be változás, vagy arra, hogy a Társaság pénzügyi helyzetében nem következik be kedvezőtlen változás, továbbá arra, hogy a szabályozott piacra történő bevezetéssel kapcsolatban közzétett bármely információ a közzététel időpontját, vagy (amennyiben az ettől eltér) az információt tartalmazó dokumentumban megjelölt időpontot követően is pontos lesz.

A Társaság nem állítja, hogy a jelen Tájékoztató valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Részvények jogszerűen más országban forgalomba hozhatók vagy vásárolhatók, illetve nem vállalnak felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve vásárlás jogszerűségéért. Magyarországon kívül a Társaság nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a részvények szabályozott piacra történő bevezetését vagy a jelen Tájékoztató terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a forgalomba hozatalhoz vagy a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően, az ilyen országban a részvények nem értékesíthetők sem közvetve, sem közvetlenül, illetve a jelen Tájékoztató, hirdetés vagy egyéb forgalomba hozatali anyag nem terjeszthető vagy hozható nyilvánosságra, kivéve, ha az olyan körülmények között történik, amelyek biztosítják az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását, és feltéve továbbá, hogy a Társaság nyilatkozik arról, hogy az általa szervezett minden forgalomba hozatal és értékesítés ilyen feltételek mellett történik majd. A Társaság felkéri azokat, akik a jelen Tájékoztató birtokába jutnak, hogy tájékozódjanak és vizsgálódjanak a jelen Tájékoztató terjesztésére, illetve a részvények értékesítésére vonatkozó minden esetleges korlátozásról.

A jelen Tájékoztató, illetve egyéb más pénzügyi nyilatkozat nem kíván alapul szolgálni semmilyen hitelképességi vizsgálatnak vagy egyéb értékelésnek. Minden egyes potenciális befektetőnek magának kell értékelnie a jelen Tájékoztatóban foglalt információkat, és az így lefolytatott vizsgálódás eredményeképpen kell döntenie a részvények megvásárlásáról. Ez nem érinti a Társaság Tpt. 32. §-ában foglalt, a Tájékoztató kiegészítésére vonatkozó kötelezettségeket.

A jelen Tájékoztató a Tpt. és a magyar jog egyéb alkalmazandó rendelkezéseivel összhangban készült, és a Társaság pénzügyi helyzetére, eredményeire és vagyonára vonatkozó információkat tartalmaz. A Társaság felelősségére a Tpt. alábbi rendelkezéseit kell alkalmazni.

A Tpt. 29. § (1) bekezdése értelmében bármely részvénytulajdonosnak a jelen Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a Társaság felel. A Tájékoztató pontosan, egyértelműen azonosítható módon megjelöli annak a személynek a nevét/megnevezését, a forgalomba hozatalban betöltött szerepét, valamint lakcímét/székhelyét, aki/amely a Tájékoztató vagy annak valamely részének tartalmáért felel. A Tájékoztatóban foglalt minden információra, illetőleg az információ hiányára is kiterjed a fenti személy(ek) felelősségvállalása. E felelősség érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.

A Tájékoztatóban szereplő előrejelzések a Társaság vezetésének jelenlegi információin és várakozásain alapulnak, és nincs biztosíték arra, hogy az adott folyamatok a jövőben ténylegesen az előrejelzéseknek megfelelően alakulnak.

A Társaság éves pénzügyi kimutatásokat (éves beszámolókat) készít és tesz közzé a nemzetközi, illetve a Magyar Számviteli Szabályoknak megfelelően. A negyedéves, féléves és éves nem auditált pénzügyi kimutatások (gyorsjelentések) közzététele az IFRS előírásainak és a magyar törvényi előírásoknak megfelelően fog történni.

A jelen Tájékoztatóban szereplő számviteli beszámolók egyrészt az IFRS, másrészt a Magyarországon érvényes számviteli szabályok szerint készültek el. Ha a Tájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, tekintettel arra, hogy a Tájékoztató eredeti nyelve a magyar nyelv, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően a tájékoztató fordításának költségeit. Az Összefoglaló tartalmáért felelősséget vállaló személyt, illetve az Összefoglaló fordítását

végző személyt kártérítési felelősség terheli a befektetőknek okozott kárért abban az esetben, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban a Tájékoztató más elemeivel.

## 2. Kockázati tényezők

A Részvényekbe történő befektetés számos kockázatot hordoz. Minden Befektetőnek javasolt mérlegelnie a kockázati tényezőket bemutató, a Társaság legjobb tudomása szerint összeállított alábbi fejezetet, valamint különösen a „Társaságra és az iparágra jellemző kockázati tényezők” című fejezetet és a pénzügyi kimutatásokat, mielőtt a Részvények vásárlásáról dönt. A jelen Tájékoztató összeállítása és a részvények tőzsdei bevezetése során a Társaság Forgalmazó közreműködését nem vette igénybe, ezért a Tájékoztatóval kapcsolatosan fennálló, jogszabályban meghatározott felelősségvállalás kizárólag a Kibocsátót terheli, így a kockázat a szokásostól eltér.

### 2.1. A Társaságra és az iparágra jellemző kockázati tényezők

A Társaság főtevékenysége a vagyonkezelés. Ezen üzletág magában foglalja a média, valamint a Társaság egyéb – korábban szerzett – befektetéseinek tulajdonosi irányítását és ellenőrzését.

A vagyonkezelési kockázatok megjelennek mind a piaci, mind az egyedi befektetések kockázatai tekintetében. Az előbbihez kapcsolódnak politikai, gazdasági – ezen belül iparági helyzetből adódó – kockázati tényezők, az utóbbihoz pedig a Társaság belső működéséből eredő kockázatok, amelyek különösképpen a kialakított szervezeti keretek által meghatározott döntéshozatali mechanizmusokhoz, kötelezettségvállalással járó ügyletek lebonyolításához tartozó értékelési eljárásokhoz, a belső források allokációjához, valamint az egyedi befektetések kockázatának folyamatos ellenőrzési módszeréhez kapcsolódnak.

A Társaság befektetéseinek bővülésével a piacra, az iparágra és a Társaságra jellemző üzleti kockázati tényezők a médiapiaci terjeszkedés során akvirált leányvállalatok tevékenységével kapcsolatosan merülnek fel, ezért ezek bemutatása a cégcsoport tevékenysége mentén lehetséges:

- a) média;
- b) egyéb.

A Társaság tevékenységéhez kapcsolódó kockázatok értékelésekor tehát a Társaság (médiafókuszú) vagyonkezelési tevékenységéből kell kiindulni, amelyből következően a Társaság befektetéseiként szereplő vállalatok, tehát a Média Üzletág és a nem média jellegű befektetések tevékenységéhez kapcsolódó kockázatokat kell figyelembe venni.

a) A média üzletághoz tartozik a Társaság offline (print és indoor) és online médiaportfóliója, rádió műsorszolgáltatása, tartalomszolgáltatása, valamint rendezvényszervezői tevékenysége.

#### 1. Általános iparági kockázatok

A reklámpiac a mindenkori belső fogyasztás által meghatározott piac, amelynek alakulása a makrogazdasági folyamatoktól függ. A reálértéken számolva jelentősen csökkenő reklámpiacból való részesedés megszerzéséért egyre élesebb verseny folyik. Ennek hatására a kedvezmény szintek és az ügynökségi jutalékok, bónuszok növekedhetnek, így a net/net áron számolt hirdetési bevételek folyamatosan csökkenhetnek. Fontos tényező a médiatípusok közötti vándorlás, azaz az iparág válság előtti médiatípusonkénti részesedésének drasztikus változásai, amelynek eredményeként egy-egy médiatípus az átlagosnál lényegesen nagyobb csökkenéssel kénytelen szembenézni. A teljes média üzletág kapcsán kockázatként jelentkezhettek a mindenkori médiaszabályozás olyan elemei, amelyek egyes médiaeszközök tulajdonosának más médiaeszközök tulajdonlására vonatkozó jogosultságát kizárják vagy feltételekhez kötik.

#### 2. Print média

A különböző médiumok között erősödő verseny az egyes média ágazatokon belül is érezteti hatását. A sajtópiaci növekedés lehetséges forrása a piaci részesedés megszerzése a közvetett versenytársaktól, magas minőségi színvonalú termékek előállításával. Mindemellert egyre fontosabb szerepet kap a budget-koncentráció lehetőségének megteremtése is, azaz a kisebb volumen vonzó médiatulajdonosok egyre nehezebb helyzetbe kerülhetnek.

### 3. Indoor média

Az általános médiapiaci tendenciák hatásai miatt az értékesítés volumene csökkenhet. A Társaság törekszik a hirdetések megerősítésére abban, hogy integrált indoor hálózata biztosítja számukra a fogyasztók optimális elérését, valamint hogy az indoor eszközöket a print- és rádiós megjelenésekkel csomagban is kínálja.

### 4. Online média

Az online médiaportfólióval összefüggésben jelentkező kockázati tényezők különösen az alábbiak.

Az internetes felhasználói szokások, és ennek következtében az ezt kiszolgáló alkalmazások az elmúlt évek során jelentős változáson mentek keresztül, amely természetesen kockázatként jelentkezhet az ebben a szegmensben kialakított üzleti modellek megvalósulása során, így érintheti a Társaság által kialakított online médiaportfóliót és az ahhoz kapcsolódó tartalomszolgáltatásokat is.

Az online reklámköltések részaránya a teljes reklámköltéshez képest nőtt, a bővülés azonban nem egyenletes, és a piac nem minden szereplőjét érinti egységesen. Az interneten keresztül elérhető tartalmakra való igény, illetve a tartalmak vevőkhöz való eljuttatásának módja szintén nagymértékben változott az elmúlt időszakban.

### 5. Broadcast média

A rádió műsorszolgáltatással összefüggésben jelentkező kockázati tényezők különösen az alábbiak.

A rádió műsorszolgáltatást nyújtó FM1 Zrt. felületei eredményes értékesítésének egyik legnagyobb kockázata a rádiós piac változásaiból, és a teljes médiapiac válságából eredő drasztikus összrádiós volumen-csökkenés. A NeoFM beindítása sikerrel lezárult, ugyanakkor a rádió sikeres reklámértékesítése igen nehéz feladat egy, az utóbbi két évben évente 25-30%-os csökkenést produkáló szegmensben.

A 2009. november 19-én elindult országos kereskedelmi rádiós tevékenység körében kockázatként jelentkezik, hogy a vonatkozó pályázattal kapcsolatban egy vesztes pályázó pert indított az ORTT és az FM1 Zrt. ellen. (Nem kizárt, hogy a pályázattal kapcsolatban további vesztes pályázók is per(ek)e)t indítanak.) A felperes keresete elsősorban és több más kereseti kérelem mellett arra irányult, hogy a bíróság mondja ki az ORTT és az FM1 Zrt. között létrejött műsorszolgáltatási szerződés érvénytelenségének megállapítását.

Az első fokon eljáró Fővárosi Bíróság 2010. január 18-án hozta meg nem jogerős ítéletét, melyben a felperes keresetét legnagyobb részben elutasította és az alperesek, illetve a perben az alperesek pernyertessége érdekében beavatkozóként részt vevő Advenio Zrt. részére mintegy 7 millió forintos elsőfokú perköltséget ítélt meg. Az elutasított keresetrészek között szerepelt egyebek mellett az FM1 Zrt. műsorszolgáltatási szerződése érvénytelenségének megállapítása és az eredeti állapot helyreállítása iránti kérelem. A bíróság az alperesek álláspontját elfogadva kimondta azt is, hogy nincs hatásköre az üzleti-pénzügyi tervvel kapcsolatos ORTT döntés felülbírálatára. Az elsőfokú bíróság nem jogerős ítélete a keresetnek annyiban adott helyt, hogy megállapította, hogy az ORTT-nek az országos rádiós műsorszolgáltatási jogosultságokra kiírt pályázati felhívása jogellenesen engedte meg olyan pályázók - így az FM1 Konzorcium - részvételét, akik a tulajdonosi szerkezetük miatt a médiatörvény korlátozó rendelkezésének - befolyásoló részesedés megléte más műsorszolgáltatásban - hatálya alá estek. (A pályázati kiírás szerint egyébként a pályázó műsorszolgáltatási tapasztalatát azzal igazolhatta, ha ő maga, vagy a benne befolyásoló részesedéssel rendelkező műsorszolgáltatási tevékenységet végzett.)

Az elsőfokú ítélet ellen mind a felperes, mind az alperesek fellebbezést nyújtottak be. A másodfokon eljáró Fővárosi Ítéltábla 2010. július 14-én az elsőfokú ítélet helyben hagyása

mellett mind az ORTT és az FM1 Zrt. alperesek, mind a Sláger Rádió Zrt. felperes fellebbezési kérelmeit elutasította és a Sláger Rádiót - az első fokon megítélt mintegy 7 millió forintot felül - mintegy 3 millió forint másodfokú perköltség megfizetésére kötelezte.

A másodfokú ítéletnek az FM1 Zrt. által hasznosított országos rádiós frekvencia birtoklása és működtetése tekintetében nincs közvetlen hatása. A jogerőssé vált elsőfokú ítélet ugyanis azt is kimondta, hogy a polgári bíróság nem kötelezheti az ORTT-t az FM1 Zrt. műsorszolgáltatási szerződésének felmondására. Erre egyébként az ORTT-nek a perben képviselt és általunk is mindenben osztott álláspontja szerint egyébként sincs jogi lehetőség. Az FM1 Zrt. a jogerős ítélet ellen felülvizsgálati kérelmet nyújtott be. A felülvizsgálati tárgyalás időpontja 2011. február 23.

A másodfokú ítélet kihirdetését követően változott a médiaszabályozás is: a régi médiatörvény értelmében a média hatóság egy esetleges pályázati szabálytalanság esetén a már megkötött műsorszolgáltatási szerződést csak abban az esetben mondhatja fel azonnali hatállyal, ha a pályázati szabálytalanság kizárólag a műsorszolgáltatónak volt felróható. Ezt a szabályozást változatlan formában az új médiatörvény is átvette. A NeoFM frekvenciájának pályáztatása kapcsán indult perben hozott jogerős ítéletből egyértelműen kiderül, hogy – az egyébként az alperesek által vitatott – szabálytalanság magából a pályázati kiírásból ered, azaz az a műsorszolgáltatónak egyáltalán nem róható fel.

## 6. Event

A rendezvényszervezői tevékenységgel összefüggésben – amely a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. keretén belül leginkább szabadtéri fesztiválok szervezésében, rendezésében valósul meg – jelentkező kockázati tényezők különösen az alábbiak.

**Időjárási kockázat:** A legfontosabb és legbefolyásolóbb kockázati tényező. Egy erősebb esőzés, szeles hét nem csupán a látogatókat képes elijeszteni a rendezvénytől, de a színhelyek biztonságát, épségét is veszélyeztetheti.

**Esetlegesen megerősödő konkurencia:** Manapság a fesztiválszervezés a show business egyik legjövődolgozóbb ága, ezért egyre több, nemzetközi hátterű cég is ebbe az irányba terjeszkedik (például Live Nation). Nem zárható ki, hogy a jövőben megtartásra kerül a régióban egy konkurens rendezvény a Sziget Fesztivállal vagy a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. által szervezett egyéb rendezvényvel egyidőben.

**Fellépők:** A fesztiválok meghirdetett előadók szerződés szerinti teljesítését adott esetben tagjaik egészségügyi állapota, sérülése is befolyásolja.

**Világméretű és hazai közlekedési problémák:** Az előadók időben történő megérkezését veszélyeztethetik a nemzetközi/hazai repterek sztrájkjai, közutak lezárásai és egyéb közlekedési akadályok.

**Hazai reáljövődolgozások csökkenése:** A bevétel jelentős hányadát a belföldi látogatók létszáma határozza meg. Az eladott jegyek mértékét nagyban befolyásolja a magyar gazdasági helyzet, amely kihat a hazai látogatók fogyasztói viselkedésére.

**Rendezvények megtarthatósága:** Nem zárható ki, hogy egy adott rendezvény valamely évben nem kerül megrendezésre, bizonyos esetekben ez a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. megvásárlását célzó akvizíciós folyamat egy évvel történő meghosszabbításához vezethet. Fel kell hívni a figyelmet a helyszínekül szolgáló területek használata feltételeinek változásából vagy azok további használata lehetőségének megszűnéséből adódó kockázatra.

Egy közelmúltbeli diszkótragédia kapcsán elhangzottak továbbá olyan kormányzati kijelentések is, amelyek rendezvények megtartásának szigorítására engednek következtetni. Ennek szintén kihatása lehet a Sziget Kft. rendezvényeire.

További kockázatként jellemzően itt jelentkezhetnek árfolyamkockázatok is, elsősorban HUF/EUR, HUF/USD, HUF/GBP viszonylatban.

Kockázatként jelentkezik még, hogy amennyiben az EMG részéről nem kerülne megfizetésre a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíció szerint 2011-ben, 2012-ben illetve 2013-ban esedékes vételár, úgy az EMG tagsági jogai a Sziget Kft-ben csökkennének az alábbiak szerint. Amennyiben az EMG a Szigerta Invest Kft. eladó részére teljesítendő vételárrész megfizetésével esik 90 napot meghaladó késedelembe, úgy tagsági jogai 49 százalékra szállnának vissza, azzal, hogy amennyiben az EMG a nem teljesített vételárat a soron következő vételárrész esedékességéig megfizeti, úgy tagsági jogai helyreállnak, amennyiben nem teljesíti ezen időpontig, úgy a Szigerta Invest Kft. elállhat az akvizíciós folyamat további részétől. Amennyiben az EMG a Volt Invest Kft. eladó részére teljesítendő vételárrész megfizetésével esik egy hónapot meghaladó késedelembe, úgy tagsági jogai 2,35 százalékkal csökkennének.

Ki kell emelni, hogy 2010-ben ugyan lejárt a Sziget Fesztivál megrendezésére szolgáló terület Fővárosi Önkormányzat tulajdonában lévő részére vonatkozó használati engedély, de 2011. január 28-án elvi megállapodás született a 2011. évi használatról, amelynek alapján a Sziget Kft. 62,5 millió forintot fizet a területhasználatért és még százmillió forintot azért, hogy egy fővárosi kedvezményekre feljogosító kártyát árulhasson a fesztiválon. A felek megállapodtak abban is, hogy az ideai tapasztalatokat értékelik, a jövőre nézve pedig ezt figyelembe véve állapodnak meg. Az elvi megállapodás tehát 2012-re és a későbbi évekre nem terjed ki, így jelenleg nem lehet tudni, hogy a használati engedély a későbbi években milyen feltételekkel kerül megadásra, és hogy ez miként befolyásolja a rendezvény megtarthatóságát. Mindezen problémákat az akvizíciós szerződés kezeli, végsősoron azáltal, hogy a vételár – a Sziget Kft-vel szemben elvárt árbevételhez és eredményhez képest esetlegesen csökkenő vagy elmaradó rendezvény-bevételen és/vagy eredményen keresztül – akár kétszeres mértékben csökkentésre kerül.

A teljes Média Üzletág kapcsán kockázatként jelentkezhetnek a mindenkori médiaszabályozás olyan elemei, amelyek egyes médiaeszközök tulajdonosának más médiaeszközök tulajdonlására vonatkozó jogosultságát kizárják vagy feltételekhez kötik. További kockázati tényező, hogy a reklámpiaci árbevétel az éven belül az egyes negyedévek között egyenlőtlenül oszlik meg.

Szabályozási kockázatként jelentkezhet a rádió műsorszolgáltatás terén az elfogadott új médiatörvény (a médiaszolgáltatásokról és a tömegkommunikációról szóló 2010. évi CLXXXV. törvény), amelynek gyakorlati alkalmazása jelenleg még nem ismert. A mindenkori médiatörvényi szabályozás a jelenlegihez képest bővítheti vagy eltérően állapíthatja meg a hatálya alá tartozó tevékenységekre vonatkozó korlátokat, illetőleg azokkal szemben újabb összeférhetlenségi okokat állíthat fel, amelyek esetlegesen akadályozhatják a cégcsoport médiapiaci terjeszkedését, korlátozhatják a médiaportfólió további építését, vagy a meglévő médiaportfólió átalakításához vezethetnek.

A Társaság dinamikus növekedése – a médiaportfólió részben akvizíciók által történő felépítése – is hordozhat magában kockázatot, azonban a piaci változásokra való gyors reagálás ezt sok esetben szükségessé teszi.

b) Az új cégcsoport-stratégia szerint a Társaság nem média jellegű befektetéseiben kiemelt feladat, hogy az azokkal kapcsolatos költségek és egyéb erőforrás-igények minél előbb megszűnjenek, lehetőséget teremtve ezzel arra, hogy az econet.hu Nyrt. tevékenysége is a Média Üzletágra összpontosulhasson. Ez a cél az ilyen jellegű befektetések értékesítésével, kiszervezésével vagy külső befektető partnerrel történő közös kezeléssel is megvalósítható. Eladás esetén előnyként jelentkezhet, hogy a befolyó bevételek erősítenék a Média Üzletág működését, ugyanakkor valószínűsíthető, hogy a jelenlegi gazdasági válságkörnyezetben akár a 2009-es évvégi értékelés során kialakult könyvi értékeknél kedvezőtlenebb értékelési szinteken történő azonnali értékesítésekre kerülhetne csak sor. Tekintve azonban, hogy összességében fontosabb szempont a stabil likviditás, mint a nem média jellegű befektetések megőrzése, ezek felvállalhatóak, ha üzemi szintű költség- és egyéb erőforrás megtakarítást jelentenek. Mindezek érdekében fel kell gyorsítani a nem média jellegű befektetések értékesítését vagy egyéb hasznosítását. Emellett az egyes befektetések értékesítéséig vagy egyéb hasznosításáig is feladatként jelentkezik a költségek csökkentése.

A Társaság egyéb tevékenységei közül – a jelen fejezet elején a vagyonkezelői tevékenységgel kapcsolatban részletezett általános kockázatokon túlmenően – a Grid technológiával összefüggésben jelentkező kockázati tényezőket lényeges kiemelni, mivel az ilyen alkalmazásokkal kapcsolatos gyakorlat, különösen Magyarországon, rendkívül ritka, így mint minden újszerű és előremutató technológia fejlesztésénél és üzleti célú felhasználásánál jelentős kockázati tényezők állnak fenn.

A fenti a)-b) pontokkal kapcsolatban általánosságban is fontos kiemelni, hogy a Társaság életében fontos szerepet tölt be az akvizíciók útján történő növekedés. Nem vállalható ugyanakkor garancia arra nézve, hogy az akvizíciók a jövőben is folytatódnak, illetőleg hogy az esetleges, tervezett jövőbeli akvizíciók megtörténnek vagy sikeresek lesznek.

A 2010-es évvégi mérlegkészítés során egyes részesedések átértékelésére kerülhet sor, különösen a nem média jellegű vagyonelemek területén, amelyek a saját tőke csökkenését eredményezhetik.

Ki kell emelni a jelenlegi világgazdasági válságkörnyezetből adódó bizonytalanságokból következő kockázatokat. Általános érvénnyel kijelenthető, hogy a Társaság – minden más gazdálkodóhoz hasonlóan – jelentősen megváltozott piaci viszonyok közé került. A jelentősen megváltozott piaci viszonyok és körülmények magukban hordozhatják az értékeltségi szintek – esetlegesen átértékelési kötelezettséggel is járó – elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. Ezeken felül a gazdasági helyzet esetleges további romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. A Társaság saját részvényekre vonatkozó határidős ügyletei miatt specifikus kockázatként jelentkezik a világgazdasági válságkörnyezetben az elmúlt időszakban tapasztalt tőkepiaci volatilitás is.

A Társaság felhívja a befektetők figyelmét, hogy nem garantálható, hogy a Társaság 2009. július 6-i Közgyűlése által jóváhagyott stratégiája sikeres lesz.

A Társaság működését és növekedését az arra jogosult hatóságok (például adóhatóságok, PSZÁF, GVH, Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság, fogyasztóvédelmi szervek) esetleges vizsgálatai is befolyásolhatják.

## **2.2. Politikai és gazdasági helyzetből adódó kockázati tényezők**

A Társaság a magyarországi politikai és gazdasági helyzetből adódóan a következő kockázati tényezőket tartja fontosnak jövőbeli működése szempontjából.

### **2.2.1. Makrogazdaság**

A Társaság működése és jövedelmezősége összefügg a nemzetgazdasági folyamatok alakulásával. Amennyiben a makroökonómiai helyzetben negatív előjelű változások következnek be, a gazdasági növekedés üteme csökken, a külső és belső egyensúlyi pozíciók romlanak, akkor az esetlegesen bekövetkező kedvezőtlen folyamatok hatásától a Társaság sem izolálhatja magát.

### **2.2.2. Szabályozás**

Kockázatot jelent a gyakran változó hazai jogi szabályozási környezet, melynek változásai jelentős hatást gyakorolnak a Társaság üzleti tevékenységére, az elérhető adózás előtti eredményre.

Kockázatként jelentkezhet még, hogy a Phonon 450 Zrt. – amely alapításának célja, hogy a közeljövőben kiírásra kerülő 450 MHz-es mobil frekvencia tenderen elinduljon – pályázati nyertessége esetén, amennyiben éves árbevétele a jogszabályban meghatározott mértéket meghaladja, úgy telekommunikációs különadó megfizetésére lehet köteles a mindenkori jogszabályok alapján.

## **2.3. A részvényekre, vagy részvényekbe történő befektetésre jellemző kockázati tényezők**

### **2.3.1. Részvénytőzsdén kockázata**

A magyar részvénytőzsdén viszonylagosan kis méreténél és nyitottságánál fogva jelentős mértékben reagál a nemzetközi tendenciákra, teljesítményének alakulására kihatnak a nemzetközi tőke- és pénzügyi mozgások. A BÉT-en az aktív külföldi intézményi Befektetők magas aránya erősíti a tőzsdén árfolyamok volatilitását. A BÉT forgalmának 85-90 százalékát a piacvezető négy legnagyobb részvény adja, elsősorban a külföldi Befektetők ezen értékpapírokra összpontosuló kereslete miatt.

A 2010 végén változott magánnyugdíjpénztári szabályozás miatt várható, hogy a magánnyugdíjpénztári vagyon csökken, ami a BÉT keresleti oldalát gyengítheti, másfelől az állami tulajdonba kerülő vagyonban található részvények a piacra kerülve a kínálati oldalt erősíthetik.

A Társaság Részvényei a BÉT „Részvények A” kategóriájában vannak nyilvános forgalomban.

### **2.3.2. Árfolyamváltozás kockázata**

A Társaság a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriába kéri Részvényei bevezetését. A Részvények 1999 óta be vannak vezetve a Budapesti Értéktőzsdére, és a tapasztalatok azt mutatják, hogy a Részvény meglehetősen nagy volatilitással rendelkezik.

A Részvények 2007. április 2. óta szerepelnek a BUX kosárban, ennek a helyzetnek a változása azonban hatással lehet a Részvények árfolyamára.

### **2.3.3. Likviditási kockázat**

A Társaság Részvényei jelenleg a Tpt. 276. § (2) bekezdésében foglalt kritérium alapján nem minősülnek likvid értékpapírnak. A magyarországi részvénytőzsdén sajátosságaira tekintettel bizonyos időpontokban a Részvények likviditása alacsony is lehet. A kevésbé likvid piac kedvezőtlenül hathat a Részvények árfolyamára és növelheti volatilitását.

### **2.3.4. Osztalékfizetés kockázata**

A Társaság akkor fizet osztalékot részvényeseinek, ha megfelelő mennyiségű szétosztható nyereséget termel meg egy adott pénzügyi évben, tehát a Társaság stratégiája és a piaci helyzete miatt, amikor nyereség képződik, annak visszaforgatására nincs szükség. Nincs biztosíték azt illetően, hogy a jövőben a terveink szerinti mértékben termelődik meg az osztalék. A Társaság Alapszabályának VII/1. pontja értelmében az adózott eredmény felhasználásánál biztosítani kell mindazt a fejlesztési keretet, amely a Társaságnak a versenytársakkal való lépéstartásához és jövőbeni eredményes működéséhez szükséges.

### **2.3.5. Kereskedés kockázata**

A Társaság üzletmenetét jelentősen befolyásoló hírek nyilvánosságra hozatala, valamint információközlési hiányosságok vagy egyéb, a vonatkozó törvények, rendeletek és szabályzatokban előírt köteleességek elmulasztása miatt a PSZÁF, továbbá a Bevezetési és forgalombantartási szabályzatban meghatározott esetekben a BÉT felfüggesztheti a Részvények kereskedését.

### **2.3.6. Adózási szabályok változásának kockázata**

A Társaság pénzügyi helyzetére és eredményességére az adózási szabályok változása is hatást gyakorolhat. Az adózási jogszabályok változása nem csupán a Kibocsátó adójogi helyzetét, hanem a Részvények tulajdonosainak a helyzetét is érintheti. Nincs biztosíték arra, hogy a szabályozás a jövőben változatlan marad.

### **2.3.7. Kivezetés kockázata**

A BÉT-en jegyzett nyilvános társaságok törvény szerint kivezethetők a BÉT-ről, és zárt társasággá alakíthatók. Nincs biztosíték arra nézve, hogy a jövőben egy meghatározó tulajdonos nem vezeti ki a Részvényeket a BÉT-ről.

### **2.3.8. Az egy részvényre jutó részesedés csökkenésének kockázata**

A Társaság Közgyűlésének 3/2010. (02. 01.) sz. határozata felhatalmazta a Társaság Igazgatóságát, hogy 2015. január 31-ig alaptőke-emelést határozzon el és hajtson végre, amely felhatalmazás az alaptőke felemelésének valamennyi fajtájára és módjára kiterjed. Az Igazgatóság mellett a Közgyűlés is bármikor határozhat alaptőke-emelésről. Nem adható garancia arra nézve, hogy egy későbbi alaptőke-emelésre valamennyi Részvényes számára kedvező árfolyamon kerül sor, ebből fakadóan egyes Részvényesek hátrányos helyzetbe kerülhetnek. A Közgyűlés és az Igazgatóság is jogosult az alaptőke-emelés olyan módját meghatározni, amelyben a Társaság Részvényesei részvényátvevőként nem vehetnek részt, illetve a Közgyűlés arra is jogosult, hogy az Igazgatóság előterjesztése alapján a Részvényesek átvételi elsőbbségi jogát kizárja. Amennyiben valamely Részvényes egy későbbi alaptőke-emelésben nem tud vagy nem kíván részt venni, a Társaságban meglévő tulajdonrészének aránya az alaptőke felemelésének következtében csökken.

## **3. Felelős személyek**

### **3.1. Felelős személyek**

Jelen tájékoztató tartalmáért a Társaság kizárólagos és korlátlan felelősséget vállal. A tájékoztató összeállításában a Társaság részéről a következő természetes személyek vettek részt:

- dr. Balázs Csaba, az Igazgatóság elnöke
- Bányász Péter pénzügyi igazgató

A Rendelet I. és III. mellékletének 1. pontja, valamint a Tpt. 29. § (1) bekezdése értelmében a Társaság felelős a Tájékoztatóban szereplő információkért és a Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért.

### **3.2. Felelősségvállalási nyilatkozat**

A Rendelet I. és III. mellékletének 1. pontja, valamint a Tpt. 29. § (1) bekezdése értelmében az econet.hu Média és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3, Cg. 01-10-043483) mint kibocsátó felelős a Tájékoztatóban szereplő információkért és a Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért. Alulírott mint a Tájékoztatóban szereplő információkért felelős személy kijelentem, hogy az elvárható gondosság mellett, a lehető legjobb tudásom szerint a jelen Tájékoztatóban szereplő információk megfelelnek a tényeknek, a jelen Tájékoztató a valóságnak megfelelő tényeket és adatokat tartalmazza, és nem mellőzi azon körülmények bemutatását, amelyek a Társaság részvényei és a Társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak, illetve befolyásolhatnák az információkból levonható következtetéseket. A Tájékoztató nem tartalmaz félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást vagy elemzést, és nem hallgat el olyan tény, amely a részvényekbe történő befektetés megalapozott megítéléséhez szükséges.

Budapest, 2011. február 11.

econet.hu Média és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság kibocsátó  
Képviseli: dr. Balázs Csaba, az Igazgatóság elnöke  
sk

## **4. Tőzsdei bevezetés**

### **4.1. Tőkeemelés**

A Társaság Igazgatósága a Társaság 2010. február 1-i Közgyűlése 3/2010. (02. 01.) számú határozatában szereplő felhatalmazás alapján a 2010. november 22-i ülésén meghozott 4/2010. (XI. 22.) számú IT határozat megjelölésű igazgatósági határozatával döntött az alaptőke zárt körben történő felemeléséről. Az alaptőke felemelésére pénzbeli hozzájárulás szolgáltatása ellenében került sor, az alaptőke-emelés összege 1.000.000.000,-Ft, amellyel a Társaság jegyzett tőkéje 6.851.000.000,-Ft-ra, azaz Hatmilliárd-nyolcszázötvenegymillió forintra emelkedett. Az alaptőke-emelésre a névérték 120 százalékan került sor.

A zárt körű tőkeemelésben való részvételre az Igazgatóság külön-külön 600.000.000,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény átvételével a DonaDöme Kereskedelmi Korlátolt Felelősségű Társaságot (2040 Budaörs, Beregszász u. 87., Cg. 13-09-069086) és a Héjja Befektető és Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaságot (1121 Budapest, Lidérc u. 25., Cg. 01-09-942733) jogosította fel, amelyek ezen mennyiség átvételére kötelező nyilatkozatot tettek.

Az átvételi elsőbbségi jog gyakorlására nyitva álló határidő lezárását követően megállapítást nyert, hogy a nevezett személyek 5.000.000-5.000.000 darab törzsrészvény átvételére jogosultak, amelyek kibocsátási értékét, 1.200.000.000,-Ft-ot, az Igazgatóság határozatának megfelelően 2010. november 29-én befizették a Részvénytársaság tőkeemelési számlájára. Ezzel az alaptőke-emelés során kibocsátott 10.000.000 darab törzsrészvény teljes kibocsátási értéke a Társaság részére maradéktalanul teljesítésre került.

A Társaság a Fővárosi Bíróság által Cg. 01-10-043483/157. számú végzéssel 2011. január 3-án bejegyzett alaptőke-emelés során 10.000.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű törzsrészvényt bocsátott ki.

### **4.2. Tőzsdei bevezetés szándéka**

A Társaság részvényei 1999-ben bevezetésre kerültek a BÉT-re és jelenleg a „Részvények A” szekciójában 58.510.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, „A” sorozatú törzsrészvény van nyilvános forgalomban. A kibocsátott törzsrészvényeket a BÉT Szabályzata a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályokról 16.1.2. pontja szerint a tőkeemelés cégbírósági bejegyzéséről szóló határozat kézhezvételét követő 90 napon belül be kell vezetni a BÉT-re.

A Társaság Igazgatósága 2010. december 21-i ülésén meghozott 5/2010. (XII. 21.) számú IT határozatával döntött arról, hogy az alaptőke-emelés során kibocsátott 10.000.000 darab törzsrészvény bevezetésre kerüljön a Budapesti Értéktőzsdére mint szabályozott piacra.

A jelen Tájékoztató alapján a Társaság kezdeményezi a 4.3.2. pontban meghatározott részvényeknek a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriájába történő bevezetését. A bevezetés várható időpontja 2011. február 22.

A Társaság jelen Tájékoztató alapján nem kívánja bevezetni Részvényeit sem az Európai Unió más tagállamának, sem más államnak a tőzsdéjére, ideértve a nyilvános forgalombahozatal bármilyen formáját. A Társaság Részvényeivel ugyanakkor kereskednek a Stuttgarteri Értéktőzsde harmadik szekciójában, valamint tudomásunk szerint a Frankfurti Értéktőzsdén és a Londoni Értéktőzsde alternatív kereskedési platformján, a Turquoise-en. A Részvények és a Bevezetett Részvények az Amerikai Egyesült Államokban a módosított 1933. évi „Securities Act” („Amerikai Értékpapírtörvény”) hatályos rendelkezései szerint nem szerepeltek, és nem fognak szerepelni a jegyzett és nyilvántartott értékpapírok között, és nem kerülnek sem közvetve, sem közvetlenül felajánlásra, értékesítésre, átruházásra vagy továbbításra, kivéve olyan ügyleteket, amelyekhez a részvények nyilvántartásba vétele az Amerikai Értékpapírtörvény értelmében nem szükséges.

### **4.3. A Társaság BÉT-re bevezetni szándékozott részvényei**

#### **4.3.1. A Kibocsátó**

Az econet.hu Média és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3.), amelyet a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság Cg. 01-10-043483 cégjegyzékszámmon tart nyilván.

#### **4.3.2. Részvények**

A Társaság alaptőkéjét jelenleg 68.510.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, „A” sorozatú, névre szóló törzsrészvény testesíti meg, amelyek névértéke összesen 6.851.000.000,-Ft. Ebből jelenleg a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” szekciójában 58.510.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, „A” sorozatú törzsrészvény van nyilvános forgalomban, a Részvények más szabályozott piacra nincsenek bevezetve, ugyanakkor azokkal kereskednek a Stuttgarteri Értéktőzsde harmadik szekciójában, valamint tudomásunk szerint a Frankfurti Értéktőzsdén és a Londoni Értéktőzsde alternatív kereskedési platformján, a Turquoise-en.

A Részvényekhez fűződő adózási kérdéseket a Tájékoztató 22.6. fejezete tartalmazza.

A Társaság jelenleg kizárólag törzsrészvényt bocsátott ki.

A kibocsátás pénzneme forint.

A Részvények ISIN kódja: HU0000058987.

A Társaság saját részvéennyel nem rendelkezik, azonban 2008. október 10. és 2009. február 19. között összesen 210 darab (2.100.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) határidős vételi kontraktust nyitott saját részvényeire, amelyek lejáratá 2011. március. A kontraktusok zárása esetén ez a jelenleg bevezetett részvénytársaság 3,59 százalékának, és a teljes, felemelt alaptőke 3,07 százalékának felelne meg.

A Társaság a Fővárosi Cégbíróság által 2011. január 3-án bejegyzett alaptőke-emelés keretében kibocsátott 10.000.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, névre szóló, dematerializált, a korábban kibocsátott részvényekkel azonos jogokat biztosító törzsrészvényét kívánja bevezetni a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriájába. A Társaság alaptőkéje (jegyzett tőkéje) 6.851.000.000,-Ft, azaz Hatmilliárd-nyolcszázötvenegymillió forint, amely 5.430.000.000,-Ft, azaz Ötmilliárd-négyszázharmincmillió forint pénzbeli hozzájárulásból és 1.421.000.000,-Ft, azaz Egymilliárd-négyszázhuszonegymillió forint nem pénzbeli hozzájárulásból áll. A Társaság Részvényesei a Társaság jegyzett tőkéjét (a részvények névértékét és kibocsátási értékét) teljes egészében a Társaság rendelkezésére bocsátották.

A Részvények bevezetésének várható dátuma 2011. február 22.

A kibocsátással összefüggő eljárások becsült költsége 5-8 millió forint.

#### **4.3.3. A Részvények előállítása**

Valamennyi Részvény dematerializált formában került előállításra.

#### **4.3.4. A Részvényekhez kapcsolódó jogok**

##### **Osztalékjogok**

A Társaság által kibocsátott valamennyi Részvény esetében a Részvényesnek joga van a Társaságnak a számviteli jogszabályok szerint számított, adózott eredménye közgyűlés által felosztani rendelt, részvényei névértékére jutó arányos hányadára (osztalék). A Részvényes osztalékra csak a már teljesített vagyoni hozzájárulása arányában jogosult.

## Szavazati jogok

Minden egyes Részvény egy szavazatra jogosít. Nem gyakorolhatja szavazati jogát a Részvényes, amíg az esedékes pénzbeli hozzájárulását nem teljesítette. A szavazati jog gyakorlásának részletes feltételeit a Tájékoztató 23.2.3. pontja tartalmazza. A Társaság Alapszabályának VIII/9. pontja értelmében egy Részvényes vagy Részvényesi Csoport sem gyakorolhatja a szavazati jogok több mint húsz százalékát.

Ennek körében, amennyiben adott Részvényesekkel kapcsolatban felmerül, hogy Részvényesi Csoportot alkotnak, az Igazgatóság az érintett Részvényeseket a 3/2008. (XI. 19.) számú IT határozat alapján nyilatkozattételre hívja fel. Az Igazgatóságot az érintett Részvényesek nyilatkozata nem köti annak megállapítása során, hogy valóban Részvényesi Csoportot alkotnak-e. Az Igazgatóság a kérdés vizsgálata során a döntését a saját belátása szerint hozza meg. Különösen, de nem kizárólagosan alkalmas a Részvényesi Csoport megállapítására, ha az alábbi esetek valamelyike áll fenn:

- a) a Részvényesek egymás kapcsolt vállalkozásai vagy a Tpt. szerinti csoportot alkotnak;
- b) a Részvényesek a Tpt. szerinti összehangoltan eljáró személyek;
- c) a részvények megszerzésének körülményei, így különösen az eladóként eljáró korábbi részvényes(ek) személye vagy köre erre utal;
- d) a Részvényesek a Társaság több mint egy vezető tisztségviselőjének, vagy felügyelő, illetve audit bizottsági tagjának egyidejű megválasztására, vagy ezen testületek valamelyike több mint egy tagjának egyidejű visszahívására vonatkozó indítványt tesznek, támogatnak vagy ebben a kérdésben együtt szavaznak, kivéve ha az indítványt az Igazgatóság terjesztette elő;
- e) a Részvényeseket ugyanazon részvényesi meghatalmazott képviseli.

Az Igazgatóság jogait a nyilatkozattételre való felhívásra, illetve az arról való döntés meghozatalára, hogy adott Részvényesek Részvényesi Csoportot alkotnak-e, az Igazgatóság nevében annak elnöke, akadályoztatása esetén az alelnök teljes jogkörrel gyakorolja. Az elnök/alelnök jogosult a Részvényest azonnal felhívni nyilatkozattételre, ha a Részvényesi Csoport fennállására utaló körülmény felmerül, akár közgyűlés, illetőleg valamely kérdésben a szavazás lezárulta után, de még a határozat levezető elnök általi megállapítása előtt is. Ebből a célból az elnök/alelnök jogosult szünetet elrendelni a döntés meghozataláig. Amennyiben a Részvényesi Csoport fennállása a szavazatok leadását követően kerül megállapításra, a szavazatok száma a Részvényesi Csoport fennállását megállapító döntés függvényében módosítható, illetőleg a közgyűlés határozatképességét is újra meg kell állapítani, és szükség esetén rendelkezni kell megismételt közgyűlés tartásáról. Amennyiben az érintett Részvényes vagy meghatalmazottja jelen van, a nyilatkozattételre való felhívást, a Részvényes vagy meghatalmazott erre adott válaszát, illetve az elnök/alelnök döntését a közgyűlési jegyzőkönyvbe lehet foglalni.

Az Igazgatóság elnökének/alelnökének döntése azonnal hatályba lép, az ellen az érintett Részvényesek jogorvoslat céljából az Igazgatósághoz fordulhatnak, amely a kérdésben hatvan napon belül tartandó ülésén hoz határozatot. Az Igazgatóság határozata ellen az érintett Részvényesek jogorvoslat céljából bírósághoz fordulhatnak a Gt-nek a társasági határozatok bírósági felülvizsgálatára irányadó rendelkezései szerint. Az érintett Részvényesek szavazati joga az Igazgatóság, illetve a bíróság ellentétes tartalmú döntéséig az elnök/alelnök döntésének megfelelően korlátozva van.

### Átvételi elsőbbségi jog az alaptőke felemelése esetén

Ha az alaptőke felemelésére pénzbeli hozzájárulás ellenében kerül sor, a Társaság Részvényeseit, ezen belül első helyen a forgalomba hozott részvényekkel azonos részvénytartományba tartozó részvényt rendelkező Részvényeseket, majd az átváltoztatható, és velük egy sorban a jegyzési jogot biztosító kötvények tulajdonosait – ebben a sorrendben – a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog illeti meg.

## A likvidációs hányadhoz való jog

A Társaság által kibocsátott minden Részvény esetében a Részvényesnek – törvény eltérő rendelkezése hiányában – joga van a Társaság jogutód nélküli megszűnése esetén, a tartozások kiegyenlítése után fennmaradó vagyonából a részvényes által a Részvényekre ténylegesen teljesített befizetések, illetve nem pénzbeli hozzájárulás alapján a Részvényei névértékével arányos részére (likvidációs hányad).

## Átruházás

A Részvények szabadon átruházhatóak. A dematerializált névre szóló részvény átruházása az átruházó értékpapírszámlájának megterhelésével, illetve a szerző értékpapírszámlán történő jóváírással történik.

A részvényekkel kapcsolatos alapszabályi rendelkezéseket a jelen Tájékoztató 23.2.2 pontja tartalmazza.

## 4.3.5. A Társaság korábbi tőkeemelései

A Társaság által végrehajtott korábbi részvénykibocsátások, forgalombahozatalok:

Időszak (bejegyzés időpontja)	Tőkeemelés módja	Kibocsátott darabszám	Kibocsátott össznévérték (kibocsátási érték)	Névérték	Típus	Jegyzett tőke összege tőkeemelést követően
2003.09.24.	Zártkörű	1.185.900	118.590.000 (118.590.000)	100,-Ft	Dematerializált névre szóló törzsrészvény	679.557.000
2004.05.11.	Zártkörű	6.795.570	679.557.000 (679.557.000)	100,-Ft	Dematerializált névre szóló törzsrészvény	1.359.114.000
2004.08.17.	Zártkörű	14.908.860	1.490.886.000 (1.789.063.200)	100,-Ft	Dematerializált névre szóló törzsrészvény	2.850.000.000
2007.05.08.	Zártkörű	7.500.000	750.000.000 (990.000.000)	100,-Ft	Dematerializált névre szóló törzsrészvény	3.600.000.000
2007.10.11.	Zártkörű	6.710.000	671.000.000 (1.402.390.000)	100,-Ft	Dematerializált névre szóló törzsrészvény	4.271.000.000
2008.02.21.	Zártkörű	6.790.000	679.000.000 (1.432.690.000)	100,-Ft	Dematerializált névre szóló törzsrészvény	4.950.000.000
2010.08.17.	Zártkörű	9.010.000	901.000.000 (1.000.110.000)	100,-Ft	Dematerializált névre szóló törzsrészvény	5.851.000.000
2011.01.03.	Zártkörű	10.000.000	1.000.000.000 (1.200.000.000)	100,-Ft	Dematerializált névre szóló törzsrészvény	6.851.000.000

A jelen tájékoztató alapjául szolgáló alaptőke-emelés elsődleges célja a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíciós folyamat szerint 2010. november 29-én esedékessé vált vételár részlet megfizetését biztosító tőkeforrás bevonása volt.

## 5. A Társaság bejegyzett könyvvizsgálója

A Társaság bejegyzett könyvvizsgálója az AUDIT-SERVICE Könyvszakértő, Adó- és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (1022 Budapest, Bimbó u. 3., Cg. 01-09-078084, nyilvántartási szám: 001030), amelynek nevében a Részvénytársaság könyvvizsgálatát dr. Serényi Iván könyvvizsgáló (1025 Budapest, Zöldkő u. 4/7. szám alatti lakos, nyilvántartási szám: 003607)

látja el. A könyvvizsgálónak semmilyen érdekeltsége nincsen a Társaságban. (A jogviszony kezdete: 2009. április 29., a jogviszony vége: 2011. április 30.)

A Társaság bejegyzett könyvvizsgálója a 2007. és 2008. üzleti években a Magyar Szakértői Holding Könyvvizsgáló, Pénzügyi és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (1115 Budapest, Ozorai u. 4., Cg. 01-09-567409, kamarai nyilvántartási száma: 002082) volt, amelynek nevében a könyvvizsgálói feladatokat Matukovics Gábor könyvvizsgáló (1115 Budapest, Ozorai u. 4., anyja neve: Gerber Anna, kamarai igazolvány száma: 003287) látta el.

## **6. Kiemelt pénzügyi információk**

### **6.1. A Társaság 2007-2009. üzleti éveire vonatkozó pénzügyi információk**

A jelen fejezet a Társaságnak a BÉT Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzata alapján a konszolidációba bevont vállalatok magyar számviteli szabályoknak megfelelő auditált egyedi beszámolóiból a nemzetközi szabályokkal (IFRS) összhangban elkészített 2007., 2008. és 2009. évi auditált konszolidált mérlegéből és eredménykimutatásából származtatott információkat, illetve ezek lényeges elemeinek rövid elemzése alapján bemutatott főbb pénzügyi információkat tartalmazza.

#### **I. MÉRLEG**

A konszolidált adatok a fordulónapi értékviszonyok figyelembevételével készültek. A konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaságok 2007. december 31-én: econet.hu Nyrt., az azóta nyilvánosan működő részvénytársasággá átalakult Externet Zrt., ULTRAWEB Kft., GridLogic Kft., Betagrid Kft., Gridtech Kft., econet Invest Kft., Magyar Vendor Kft., Est Media Group Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Pesti Est Kft., Fénypont Kft., O-Zone Kft. radiocafé Kft., 2008. december 31-én az említetteken túl a VIVANET Kft., és a Tele EST Kft., ugyanakkor a SANORG Kft. kikerült a konszolidációs körből. 2009. december 31-én az előzőeken túl újonnan került bevonásra az FM1 Zrt. alakulásának napjával, míg a D-E-G Lapkiadó Kft. és a Fidelio EST Kft. 2009. december 31-i fordulónappal. Egy évvel korábban az említetteken túl a konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaságok voltak még az azóta értékesítésre került Externet Nyrt. és leányvállalatai, az ULTRAWEB Kft. és a VIVANET Kft. is. A többi, tartós befektetésként nyilvántartott társaság mérlegfőösszegét, saját tőkéjét, illetve árbevételét tekintve a konszolidációs szempontból „nem jelentős” kategóriába került. Ezek az Artigo Kft., EST INDOOR Kft., eMusic Kft., Est Pont Kft. és a SANORG Kft. (amelynek tevékenysége a 2007. augusztusi akvizíciót követően az O-Zone Kft-be és a Pesti Est Kft-be integrálódott be).

Az alábbiakban bemutatott mérleg és eredménykimutatás bázis és a tárgy időszakainak összehasonlítása során bemutatjuk a 2008-as, majd pedig a 2009-es konszolidált beszámolóban szereplő adatokat. Itt jegyezzük meg, hogy a 2008-ról 2009-re történő változás bemutatásakor a 2008-as számok nem azonosak a 2008-as beszámolóban szereplő adatokkal, ami az Externet Nyrt-ben meglévő részesedés 2009-es értékesítésének köszönhető, mivel az econet.hu Nyrt. konszolidált számviteli politikája szerint ilyen esetekben a bázis időszak adatait korrigálni kell a tárgy időszakkal való jobb összehasonlíthatóság érdekében.

#### **Eszközök**

A forgóeszközök állománya 2007-ről 2008-ra mintegy 38 százalékkal nőtt, összetétele is jelentősen változott, amely a pénzeszközök, a vevőkövetelések, a részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szembeni követelések, az egyéb követelések, a halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege, valamint a készletek jelentős növekedésének köszönhető, melyet a termékre és szolgáltatásra adott előlegek 97 százalékos csökkenése kismértékben ellensúlyozott.

A forgóeszközök állománya 2008-ról 2009-re mintegy 15 százalékkal nőtt. Ez a vevőkövetelések, az egyéb követelések és legnagyobb részt a halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege növekedésének tudható be, melyet részben ellensúlyozott a pénzeszközök, az év végi részesedés értékelés során elszámolt értékvesztések miatt a rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok és a részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követeléseinek csökkenése.

A hosszú távú befektetéseket kitevő értékpapírbefektetések értéke a konszolidációba teljeskörűen be nem vont tartós részesedések nyilvántartási értékét mutatja, amelynek 2007-ről 2008-ra történő 260 százalékos meghaladó növekedésének legnagyobb részét a Sziget Kft. 26 százalékos üzletrésének megvásárlása okozta, melyet equity módszerrel (nem teljes körű bevonás) konszolidálunk. A befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba sor növekedéséhez hozzájárult a SANORG Kft., miután kikerült a konszolidációs körből, valamint itt került kimutatásra a konszolidációs körbe tartozó társaságok külső tulajdonosi részesedése. A konszolidációba teljeskörűen bevont cégekben való részesedés a konszolidáció során kiszűrésre került, ez konszolidált saját tőkeként és aktív tőkekonszolidációs különbözetként lett kimutatva.

2008-ról 2009-re 18 százalékkal csökkent a értékpapírbefektetések értéke, mely egyes leányvállalatoknak a Magyar Vendor Kft-be történő beolvadása, az év végi részesedés értékelés során a részesedésekre elszámolt értékvesztések, valamint a 2009. december 31-i fordulónappal első alkalommal a konszolidációba bekerült leányvállalatoknak a korábban ezen a soron kimutatott könyv szerinti értéke kivezetésének köszönhető. A bázisidőszaki adatban ezen felül – a 2009-es értékesítés miatt – megjelenik az Externet Nyrt. könyvi értékének egy része is. A konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések kis mértékben nőttek a Sziget Kft. saját tőke változásából ránk jutó rész miatt.

A hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök legnagyobb részét a Társaság székhelyeül szolgáló ingatlan bérletéhez kapcsolódó kaució képezi.

Az ingatlanok, ingók a termelésben 2007-ről 2008-ra 39 százalékkal nőtt, melyhez nagymértékben hozzájárult a lízingelt eszközök értékének növekedése és a VIVANET Kft. akvizíció során a cégcsoport tulajdonába került szerverpark folyamatban lévő beruházások, felújítások soron kimutatott értéke. Az ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok, valamint a gépek, berendezések, járművek értéke összértékben nem jelentős mértékben csökkentek.

2008-ról 2009-re ugyanezen soron kimutatott érték 84 százalékos bővülést mutat. Az ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok értéke volumenében nem jelentős mértékben csökkent, amit bőven ellensúlyozott a gépek, berendezések, járművek soron időközben aktivált eszközök, valamint a folyamatban lévő beruházások, felújítások értéke. Utóbbi növekedését az újonnan indított országos kereskedelmi rádió stúdiójának a fordulónapon még folyamatban lévő beruházása generálta.

Az immateriális javak értéke 2007-ről 2008-ra 35 százalékkal nőtt. A vagyoni értékű és egyéb használati jogok értéke 225 százalékkal nőtt, melynek legfőbb oka a TVnet ügyfél-akvizíció kapcsán kimutatott vagyoni érték. A vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek értékének növekedését nagyrészt EST.TV Magazin című kiadvány létrehozásával kapcsolatos, a Pesti Est Kft-nél megjelent és aktivált költségeket tartalmazza, melyek egy know-how részeként 2008. év II. negyedévében a Tele EST Kft-be kerültek beaportálásra. Nagymértékben nőtt az üzleti vagy cégérték melyet az ezen a soron a VIVANET Kft. akvizíciója kapcsán a saját tőkén felül kimutatott nyilvántartási érték okozott. Az üzleti vagy cégérték soron kerültek ezen felül kimutatásra az Est Media Group Kft-nél és leányvállalatainál - a hasonló, relatíve alacsony induló befektetéssel magas piaci értéket eredményező tevékenységű média cégek esetében szokásos módon - a saját tőkéjükön felül kimutatott nyilvántartási értékek is.

Az immateriális javak értéke a bázisidőszakhoz képest 2009-re kis mértékben csökkent az Externet-csoport konszolidációs körből való kikerülése miatt. A vagyoni értékű és egyéb használati jogok a bázisidőszakhoz képest 107 százalékkal bővültek. A vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek értéke 2 százalékkal, míg az üzleti vagy cégérték 8 százalékkal csökkent. Ebben az évben is az üzleti vagy cégérték soron kerültek kimutatásra az Est Media Group Kft-nél és leányvállalatainál - a hasonló, relatíve alacsony induló befektetéssel magas piaci értéket eredményező tevékenységű média cégek esetében szokásos módon - a saját tőkéjükön felül kimutatott nyilvántartási értékek is.

econet.hu Nyrt.						
KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)						
Megnevezés / E Ft	2007.12.31	2008.12.31 <sup>1</sup>	változás %	2008.12.31 <sup>2</sup>	2009.12.31	változás %
<b>Forgóeszközök</b>	<b>2 324 724</b>	<b>3 211 316</b>	<b>38%</b>	<b>2 454 830</b>	<b>2 821 809</b>	<b>15%</b>
Pénzeszközök	160 064	263 249	64%	174 732	155 166	-11%

Szabad rendelkezésű pénzeszközök	160 064	263 249	64%	174 732	155 166	-11%
Elkülönített pénzeszközök						
Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok						
Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	688 337	696 952	1%	696 952	609 842	-12%
Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok						
Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	688 337	696 952	1%	696 952	609 842	-12%
Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok						
Követelések	1 473 669	2 239 442	52%	1 582 645	2 056 641	30%
Vevőkövetelések	775 621	1 114 602	44%	672 386	755 104	12%
Váltókövetelések						
Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelései	324 888	496 885	53%	473 318	433 356	-8%
Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	51 643	1 732	-97%	1 732		-100%
Letétek, óvadékok						
Egyéb követelések	314 367	573 768	83%	382 754	551 688	44%
Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege	7 150	52 455	634%	52 455	316 493	503%
Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege						
Készletek	2 654	11 673	340%	501	160	-68%
Késztermékek						
Befejezetlen és félkész termékek						
Növendék-, hízó- és egyéb állatok						
Alap, segéd és üzemanyagok						
Kereskedelmi áruk	2 654	11 673	340%	501	160	-68%
Halasztott ráfordítások						
<b>Hosszú távú befektetések</b>	<b>461 204</b>	<b>1 622 735</b>	<b>252%</b>	<b>1 746 479</b>	<b>1 423 941</b>	<b>-18%</b>
Értékpapírbefektetések	443 419	1 601 015	261%	1 724 759	1 416 671	-18%
Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok						
Egyéb céllal tartott hitel- és 20% alatti tulajdon viszonyt megtestesítő értékpapírok						
Konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések		1 100 000		1 115 547	1 148 047	3%
Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba	443 419	501 015	13%	609 212	268 624	-56%
Befektetési alapokba történő befektetések						
Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	17 785	21 720	22%	21 720	7 270	-67%
Hátrasorolt követelések						
Tárgyi eszköz befektetések						
<b>Ingatlanok, ingók a termelésben</b>	<b>205 130</b>	<b>284 803</b>	<b>39%</b>	<b>79 894</b>	<b>147 233</b>	<b>84%</b>
Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	24 908	21 435	-14%	19 511	16 823	-14%
Gépek, berendezések, járművek	131 903	128 244	-3%	56 486	78 283	39%
Nagyértékű szerszámok						
Lízingelt eszközök	48 319	66 903	38%	3 897	5 252	35%
Biológiai eszközök, természeti erőforrások						
Folyamatban lévő beruházások, felújítások		68 221			46 875	
<b>Immateriális javak</b>	<b>4 114 653</b>	<b>5 562 099</b>	<b>35%</b>	<b>4 037 411</b>	<b>3 820 167</b>	<b>-5%</b>
Kísérleti fejlesztés értéke						
Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	167 287	543 469	225%	38 050	78 890	107%
Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	1 085 632	1 235 321	14%	1 208 218	1 184 925	-2%
Üzleti vagy cégérték	2 861 734	3 783 309	32%	2 791 143	2 556 352	-8%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 105 711</b>	<b>10 680 953</b>	<b>50%</b>	<b>8 318 614</b>	<b>8 213 150</b>	<b>-1%</b>

<sup>1</sup> a 2008-as beszámolóban közzétett adatok

<sup>2</sup> a 2009-es beszámolóban a bázis korrekció során (az Externet részesedés eladása miatt) előállított adatok

## Források

A rövid lejáratú kötelezettségek 2007-ről 2008-ra 64 százalékkal nőttek. A cégcsoport bővülésének köszönhetően (Tele EST Kft., VIVANET Kft., átvett TVnet ügyfelek, stb.) jelentősen nőtt a kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból állománya. A rövid lejáratú hitelek és kölcsönök értéke mintegy 270 millió forinttal nőtt. A növekedést nagyrészt a Média Üzletághoz tartozó konszolidációs körbe bevont társaságok által felvett hitelek okozták. Ezekben túlmenően itt kerültek kimutatásra a különböző fejlesztésekhez már korábban eszközölt beruházások kapcsán felvett hitelek egy éven belül esedékes része, továbbá a portfólióban lévő cégeknél kimutatott egyéb rövid lejáratú hitelek. A kapott előlegek, előrefizetések állománya mintegy 158 millió forinttal nőtt. Ezen a soron egyrészt a Média Üzletágban realizált előleg, másrészt az Internet-szolgáltatás körében nyújtott úgynevezett pre-paid árbevétel elhatárolása került kimutatásra. A részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei mintegy kettőszáznegyvenöt millió forinttal nőttek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni követeléseit. A halasztott bevételek soron nagyrészt pályázati elszámoláshoz kapcsolódó illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek tételei kerültek kimutatásra. A rövid lejáratú egyéb kötelezettségek állománya 29 százalékkal csökkent, főként mert a bázisidőszakban ezen a soron kimutatott, az Est Media Group Kft. nem apport útján megszerzett részesedéséért fizetendő mintegy 200 millió forintos ellenérték 2008 januárjában kiegyenlítésre került.

2009-re a rövid lejáratú kötelezettségek 35 százalékkal nőttek, összetételük megváltozott. A kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból állománya tovább bővült. A rövid lejáratú hitelek és kölcsönök értéke 350 millió forinttal nőtt. Az állomány egyrészt a Média Üzletághoz tartozó konszolidációs körbe bevont társaságok által igénybe vett bankhiteleket, másrészt a portfólióban lévő cégek által felvett egyéb rövid lejáratú kölcsönöket foglalja magában. A kapott előlegek, előrefizetések állománya több mint háromszorosára nőtt, az itt megjelenő összeg a 2010-es évben elszámolásra került. A részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei mintegy 291 millió forinttal csökkentek, főként a bázisidőszakban itt kimutatott, az Externet Nyrt. felé fennálló kötelezettségek rendezése miatt. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követeléseit. A halasztott bevételek soron pályázati elszámoláshoz kapcsolódó illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek tételei kerültek kimutatásra. A rövid lejáratú egyéb kötelezettségek állománya pedig 62 millió forinttal nőtt.

A hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek állománya 2007-ről 2008-ra hozzávetőlegesen 704 millió forintra nőtt, ami nagyrészt az Externet Nyrt. akvizícióihoz felvett bankkölcsönöknek tudható be. 2009-ben ezer a soron a Fénypont Kft. külső tulajdonosa által a társaság számára korábban biztosított hosszú lejáratú kölcsön került kimutatásra, ami korábban a részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei között került kimutatásra.

A Társaság jegyzett tőkéje 2007-ről 2008-ra 679 millió forinttal 4.950 millió forintra nőtt. A saját tőke konszolidált szinten 37 százalékkal bővült. Ennek legfőbb oka a 2008-ban bejegyzett ázsíóval történő tőkeemelés. 2009-ben a saját tőke 11 százalékkal csökkent a jegyzett tőke és a részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon változatlansága mellett.

A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon a jegyzett tőkén felül, a tulajdonosok által rendelkezésre bocsátott értéket mutatja.

Az eredménytartalék és a tárgyevi adózott eredmény a cégcsoport eredménytartalékát és a tárgyév mérleg szerinti eredményét tartalmazza.

A külső tulajdonosok részesedése soron a konszolidációba bevont társaságok külső tulajdonosaira jutó eredmények és a rájuk jutó tulajdoni részesedések vannak kimutatva.

econet.hu Nyrt.						
KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)						
Megnevezés / E Ft	2007.12.31	2008.12.31 <sup>1</sup>	változás %	2008.12.31 <sup>2</sup>	2009.12.31	változás %
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 625 015	2 663 857	64%	1 758 236	2 378 594	35%

Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	916 892	1 315 476	43%	485 973	754 951	55%
Váltótartozások						
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	164 110	437 856	167%	417 329	767 437	84%
Kapott előlegek, előrefizetések	77 431	235 519	204%	107 585	367 337	241%
Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	17 256	262 084	1419%	356 023	65 261	-82%
Halasztott bevételek	35 899	117 727	228%	117 426	87 430	-26%
Halasztott adótartozások						
Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	413 427	295 195	-29%	273 900	336 178	23%
<b>Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek</b>	<b>134 305</b>	<b>703 787</b>	<b>424%</b>	<b>66 792</b>	<b>30 470</b>	<b>-54%</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	65 105	610 490	838%		18 953	
Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények						
Lizingtartozások	47 606	27 151	-43%	646	1 534	137%
Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei	18 953	18 953		18 953		-100%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 641	1 727	-35%	1 727		-100%
Hátrasorolt kötelezettségek						
Várható jövőbeni kötelezettségek		45 466		45 466	9 983	-78%
<b>Saját tőke</b>	<b>5 346 391</b>	<b>7 313 309</b>	<b>37%</b>	<b>6 493 586</b>	<b>5 804 086</b>	<b>-11%</b>
Jegyzett tőke	4 271 000	4 950 000	16%	4 950 000	4 950 000	
(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken						
A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	1 689 396	2 443 086	45%	2 443 086	2 443 086	
Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	-693 293	-336 088	52%	-975 835	-1 606 516	-65%
Piaci értékelési különbözetek						
Külső tulajdonosok részesedése	79 288	256 311	223%	76 335	17 516	-77%
<b>Források összesen</b>	<b>7 105 711</b>	<b>10 680 953</b>	<b>50%</b>	<b>8 318 614</b>	<b>8 213 150</b>	<b>-1%</b>

<sup>1</sup> a 2008-as beszámolóban közzétett adatok

<sup>2</sup> a 2009-es beszámolóban a bázis korrekció során (az Externet részesedés eladása miatt) előállított adatok

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

Az értékesítés nettó árbevétele 2008-ban az egy évvel korábbi időszakhoz képest több mint 2 milliárd forinttal, csaknem 6,5 milliárd forintra, arányaiban pedig 48 százalékkal nőtt, amelynek értéke a konszolidációba teljes körűen bevont társaságok tevékenységéből származó árbevételeket tartalmazza.

2009-ben az értékesítés nettó árbevétele 2.125 millió forint volt, amelynek értéke a konszolidációba teljes körűen bevont társaságok tevékenységéből a konszolidációs körön kívülről származó árbevételeket tartalmazza.

Az aktivált saját teljesítmények soron 2008-ban kimutatott mintegy 180 millió forint legnagyobb részben az EST.TV Magazin című kiadvány létrehozásával kapcsolatos, a Pesti Est Kft-nél megjelent és aktivált költségeket tartalmazza, melyek egy know-how részeként 2008. év II. negyedévében a Tele EST Kft-be kerültek beaportálásra. Továbbá kisebb részben itt kerültek elszámolásra az egyéb, a cégcsoport által a működést hosszabb távon támogató saját fejlesztésű szellemi tulajdonok (pl. szoftverek, egyéb know-how-k, stb.) értéke. 2009-ben a Pesti Est megújításához kapcsolódó know-how jelenik meg.

Az anyagjellegű ráfordítások 2007-ről 2008-ra 57 százalékkal, a személyi jellegű ráfordítások pedig 31 százalékkal növekedtek a cégcsoport már fentebb is említett bővüléséből és a média tevékenységre jellemző magasabb bérszínvonalból adódóan.

2009-re az anyagjellegű ráfordítások 15 százalékkal csökkentek, elsősorban az általános költségcsökkentés és az átszervezésekből adódó hatékonyság javulás miatt. A személyi jellegű ráfordítások a megváltozott gazdasági helyzet miatti költségcsökkentési programnak köszönhetően - a státuszok megszüntetésével járó egyszeri kifizetések ellenére - 18 százalékkal csökkentek.

Az értékcsökkenési leírás 2007-ről 2008-ra 12 százalékkal nőtt, míg 2009-re a változás 11 százalékos.

2008-ban az üzleti tevékenység eredményét - amely az előző év ugyanezen időszakához képest mintegy 100 millió forinttal nőtt - a Média és a Telekommunikációs Üzletágak javuló teljesítménye és eredménye pozitívan befolyásolta, melyet a cégcsoport központjának (Vagyonkezelő Üzletág) tételei csökkentettek. Megjegyezzük, hogy a Média Üzletág ingyenesen hozzáférhető, kizárólag a reklámárbevételről függő eredményt termelő termékeinek teljesítménye alapvetően függ a reklámpiaci költségek ciklikusságától.

Az üzleti tevékenység eredménye 2009-ben mintegy 800 millió forinttal kevesebb az előző évihez képest, alapvetően a 2008-tól kialakult pénzügyi- és gazdasági világválság okán beszűkült reklámpiac, illetve 10 százalékban az országos kereskedelmi rádió (Neo FM) beindításának 2009-re eső költségei miatt. Kiemeljük, hogy a Média Üzletág teljesítménye jellemzően a reklámpiaci költségek ciklikusságát követi. Ez azt jelenti, hogy miután a költségek legnagyobb része minden évben március-június, de leginkább az október-december hónapokra koncentrálódik, egy adott üzleti negyedév (a gazdasági válságkörnyezet nélkül is jellemzően erősen veszteséges Q1 és szolid veszteséget mutató Q3 vagy a válságmentes években jellemzően szolid eredményeket hozó Q2 és a jellemzően erősen nyereséges Q4) eredményességéből önmagában nem adódik következtetés az egész évi teljesítményre.

2007-ről 2008-ra a pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei, illetve a pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei sorok főként az adott és kapott kamatok és árfolyamnyereséget tartalmazzák, összhatásukat nagyban befolyásolta a cégcsoport megnövekedett banki kölcsönállományának kamatai és költségei. Az egyéb bevételek és nyereségek, illetve az egyéb ráfordítások és veszteségek sorokon mindkét oldalon megjelenik az aktivált saját teljesítmények közül a Tele EST Kft-be apportált mintegy 100 millió forintos rész, továbbá ezen sorokon szerepelnek az előző év azonos időszakához hasonlóan a vissza nem térítendő támogatásoknak az erre az időszakra jutó része, tárgyi eszköz értékesítések, céltartalék és kisebb adójellegű kötelezettségek. Itt kerültek kimutatásra még az Externet tőzsdei bevezetésével és a 2009-ben lezárt telekommunikációs akvizíciókkal kapcsolatos 64 millió forintos, illetve a tőzsdére lépéshez kapott 22 millió forintos támogatás összegét is figyelembe véve egyenlegében mindösszesen mintegy 42 millió forintos egyszeri kiadási tételek. Az említett eredmény sorok összhatása a bázisidőszakhoz képest mintegy 120 millió forinttal kedvezőtlenebb, amit elsősorban a cégcsoport megnövekedett banki kölcsönállományának kamatai és költségei okoztak.

2009-ben a pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei, illetve a pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei sorok főként az adott és kapott kamatok, árfolyamnyereségeket, árfolyamvesztéseket és értékvesztéseket tartalmazzák, összhatásukat nagyban befolyásolták az Externet eladása kapcsán, illetve a saját részvényekre vonatkozó határidős vételi pozíciókra elszámolt árfolyamnyereség, valamint az év végi részesedés értékelés során a részesedésekre - a külön nem értékelt részesedések esetén elsősorban a saját tőke/jegyzett tőke arány változása alapján - elszámolt értékvesztések. Az egyéb bevételek és nyereségek, illetve az egyéb ráfordítások és veszteségek sorokon szerepelnek egyfelől a tárgyi eszköz értékesítések, céltartalék felhasználások és a pályázati bevételek, másfelől egyes adó- és adójellegű kötelezettségek (pl. IPA, kulturális járulék, termékdíj), követelésekre elszámolt értékvesztések és tárgyi eszköz értékesítésekhez kapcsolódó könyvi érték kivezetések. Az itt említett négy eredmény sor összhatása a bázisidőszakhoz képest - elsősorban az elszámolt értékvesztések miatt - mintegy 120 millió forinttal kedvezőtlenebb.

A jövedelemadó sor a konszolidációba bevont társaságok halasztott adóköveteléseit jövőben várhatóan megtérülő összegének és fizetendő adóinak egyenlegét mutatja.

Társaságunk adózott vállalkozási eredménye 2007-ben 41,037 millió forint, 2008-ban (Externet Nyrt. nélkül) -19,271 millió forint, 2009-ben -671,599 millió forint.

econet.hu Nyrt.						
KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)						
Megnevezés / E Ft	2007.12.31	2008.12.31 <sup>1</sup>	változás %	2008.12.31 <sup>2</sup>	2009.12.31	változás %
Értékesítés nettó árbevétele	4 374 224	6 458 891	48%	3 278 668	2 125 459	-35%

Aktivált saját teljesítmények	16 044	182 615	1038%	176 499	24 009	-86%
Anyagjellegű ráfordítások	3 403 117	5 358 064	57%	2 701 555	2 300 040	-15%
Személyi jellegű ráfordítások	565 465	739 908	31%	594 498	486 243	-18%
Értécsökkenési leírás	213 477	238 334	12%	144 564	160 306	11%
<b>Üzleti tevékenység eredménye</b>	<b>208 209</b>	<b>305 200</b>	<b>47%</b>	<b>14 550</b>	<b>-797 121</b>	<b>-5578%</b>
Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	93 790	96 164	3%	70 961	358 076	405%
Egyéb bevételek és nyereségek	103 651	232 012	124%	172 545	125 143	-27%
Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	10 605	131 464	1140%	79 050	558 973	607%
Egyéb ráfordítások és veszteségek	334 839	433 284	29%	234 653	114 077	-51%
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>60 206</b>	<b>68 628</b>	<b>14%</b>	<b>-55 647</b>	<b>-986 952</b>	<b>-1674%</b>
Jövedelemadó	19 687	-22 024	-212%	-33 422	-307 027	-819%
<b>Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye</b>	<b>40 519</b>	<b>90 652</b>	<b>124%</b>	<b>-22 225</b>	<b>-679 925</b>	<b>-2959%</b>
Megszűnő tevékenység eredménye						
Jövedelemadó						
<b>Megszűnő tevékenység adózott eredménye</b>						
Számviteli politika változás kumulált hatása						
Jövedelemadó						
<b>A számviteli politika változásainak adózott eredménye</b>						
Külső tulajdonosokra jutó érdekeltség	-518	9 910	2013%	-2 954	-8 326	-182%
<b>Adózott vállalkozási eredmény</b>	<b>41 037</b>	<b>80 742</b>	<b>97%</b>	<b>-19 271</b>	<b>-671 599</b>	<b>-3385%</b>
<b>Egyszerű EPS korrekciók nélkül (Ft / db)</b>	<b>1,0977</b>	<b>1,6629</b>	<b>51%</b>	<b>-0,3969</b>	<b>-13,5676</b>	<b>-3318%</b>
- ebből: üzleti eredményre jutó:	5,5693	6,2858	13%	0,2997	-16,1035	-5474%
- ebből: szokásos vállalkozási tevékenység eredményére jutó:	1,0838	1,8670	72%	-0,4577	-13,7358	-2901%
- ebből: megszűnő tevékenység eredményére jutó:						
- ebből: számviteli politika változásainak eredményére jutó:						

<sup>1</sup> a 2008-as beszámolóban közzétett adatok

<sup>2</sup> a 2009-es beszámolóban a bázis korrekció során (az Externet részesedés eladása miatt) előállított adatok

## **6.2. A Társaság 2009. és 2010. III. negyedéveire vonatkozó, nem auditált pénzügyi információk**

### **1. MÉRLEG**

Felhívjuk a figyelmet, hogy a radiocafé Kft.-ben meglévő részesedés 2010 második negyedévében, míg az FM1 Zrt. 75%-a 2010. augusztus 19-én értékesítésre került, emiatt a Társaság számviteli politikája szerint a radiocafé Kft. és az FM1 Zrt. kikerültek a konszolidációs körből. A Társaság számviteli politikája alapján a radiocafé Kft. adatai a bázisidőszaki adatokból kiszűrésre kerültek (az FM1 Zrt. 2009 második felében alakult), továbbá a radiocafé Kft. és az FM1 Zrt. a tárgyidőszaki konszolidációba nem kerülhetett bevonásra. Ennek megfelelően az időszaki adatok összehasonlíthatósága érdekében a 2009-es bázisidőszaki adatok a tavaly közzétettekhez képest eltérőek: a radiocafé Kft. adatai nélkül kerülnek bemutatásra, azonban maga a radiocafé Kft. részesedés értéke a bázis időszakban a megfelelő soron szerepel.

A mérlegfőösszeg 6 százalékkal magasabb a bázisidőszakihoz képest. Eszköz oldalon a *Forgóeszközök* 23 százalékkal nőttek, a *Hosszú távú befektetések* 3 százalékkal, az *Ingatlanok, ingók a termelésben* 5 százalékkal, az *Immateriális javak* pedig 3 százalékkal csökkentek. Forrás oldalon a *Rövid lejáratú kötelezettségek* 7 százalékkal, a *Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek* 262 százalékkal, a *Saját tőke* pedig 3 százalékkal nőtt.

A konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaságok 2010. szeptember 30-án: az econet.hu Nyrt., a GridLogic Kft., Betagrid Kft., Gridtech Kft., econet Invest Kft., Magyar Vendor Kft., EST Media Group Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Pesti Est Kft., Fénypont Kft., O-Zone Kft., Tele EST Kft., D-E-G Lapkiadó Kft. és a Fidelio EST Kft. Egy évvel korábban az említettek túl a konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaság volt még az azóta értékesítésre került radiocafé Kft. A többi, tartós befektetésként nyilvántartott társaság mérlegfőösszegét, saját tőkéjét, illetve árbevételét tekintve a

konzolidációs szempontból „nem jelentős” kategóriába került. Ezek az Artigo Kft., EST INDOOR Kft., eMusic Kft., Est Pont Kft., PHONON 450 Zrt. és a SANORG Kft. (amelynek tevékenysége a 2007. augusztusi akvizíciót követően az O-Zone Kft-be és a Pesti Est Kft-be integrálódott be).

A mérleg és eredménykimutatás időszaki változásának bemutatására hivatott százalékos mutatószám a bázis időszaktól a tárgyidőszakig terjedő változást mutatja a bázis időszak százalékában.

## 1.1 Eszközök

<b>econet.hu Nyrt.</b>					
<b>KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)</b>					
<b>Ssz.</b>		<b>Megnevezés / E Ft</b>	<b>2009.09.30</b>	<b>2010.09.30</b>	<b>változás %</b>
<b>1</b>	<b>A</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>2 776 367</b>	<b>3 418 729</b>	<b>23%</b>
2	I.	Pénzeszközök	5 452	68 831	1162%
3	1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	5 452	68 831	1162%
4	2.	Elkülönített pénzeszközök	0	0	0%
5	3.	Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok	0	0	0%
6	II.	Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	692 764	615 326	-11%
7	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0%
8	2.	Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	692 764	615 326	-11%
9	3.	Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0%
10	III.	Követelések	2 074 312	2 734 422	32%
11	1.	Vevőkövetelések	469 416	1 024 054	118%
12	2.	Váltókövetelések	0	106 000	0%
13	3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése	886 366	678 066	-24%
14	4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	11 101	0	-100%
15	5.	Letétek, óvadékok	0	0	0%
16	6.	Egyéb követelések	543 559	704 193	30%
17	7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege	163 870	222 109	36%
18	8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege	0	0	0%
19	IV.	Készletek	3 839	150	-96%
20	1.	Késztermékek	69	0	-100%
21	2.	Befejezetlen és félkész termékek	0	0	0%
22	3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0	0%
23	4.	Alap, segéd és üzemanyagok	0	0	0%
24	5.	Kereskedelmi áruk	3 770	150	-96%
25	V.	Halasztott ráfordítások	0	0	0%
<b>26</b>	<b>B</b>	<b>Hosszú távú befektetések</b>	<b>1 810 484</b>	<b>1 750 018</b>	<b>-3%</b>
27	I.	Értékpapírbefektetések	1 799 588	1 735 629	-4%
28	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0%
29	2.	Egyéb céllal tartott hitel- és 20% alatti tulajdon viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0%
30	3.	Konzolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések	1 115 547	1 148 047	3%
31	4.	Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolatos vállalkozásokba	684 041	587 582	-14%
32	II.	Befektetési alapokba történő befektetések	0	0	0%
33	III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	10 896	14 389	32%

34	IV.	Hátrasorolt követelések	0	0	0%
35	V.	Tárgyi eszköz befektetések	0	0	0%
<b>36</b>	<b>C</b>	<b>Ingtatlanok, ingók a termelésben</b>	<b>72 920</b>	<b>69 283</b>	<b>-5%</b>
37	I.	Ingtatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	16 962	15 581	-8%
38	II.	Gépek, berendezések, járművek	52 860	43 502	-18%
39	III.	Nagyértékű szerszámok	0	0	0%
40	IV.	Lízingelt eszközök	3 090	8 500	175%
41	V.	Biológiai eszközök, természeti erőforrások	0	0	0%
42	VI.	Folyamatban lévő beruházások, felújítások	8	1 700	21150%
<b>43</b>	<b>D</b>	<b>Immateriális javak</b>	<b>3 528 543</b>	<b>3 430 524</b>	<b>-3%</b>
44	I.	Kísérleti fejlesztés értéke	0	0	0%
45	II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	43 343	58 290	34%
46	III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	1 193 238	1 051 964	-12%
47	IV.	Üzleti vagy cégérték	2 291 962	2 320 270	1%
<b>48</b>		<b>Eszközök összesen</b>	<b>8 188 314</b>	<b>8 668 554</b>	<b>6%</b>

A **Forgóeszközök** állománya mintegy 23 százalékkal nőtt, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

A **Pénzeszközök** állománya a fordulónapon mintegy 69 millió forintot tett ki, mely 1.162 százalékos növekedés a bázis időszakhoz képest.

A **Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok** értéke 11 százalékkal csökkent a 2009 év végi részesedés értékelés során a részesedésekre elszámolt értékvesztések, valamint az időközben értékesített diszkontkincstárjegyek miatt.

A **Követelések** 32 százalékos növekedése a **Vevőkövetelések, az Egyéb követelések és a Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege** állományának jelentős bővülésének tudható be, melyet valamelyest ellentételezett a **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelései**, valamint a **Termékre és szolgáltatásra adott előlegek** értékének a csökkenése.

A **Vevőkövetelések** 118 százalékkal nőttek, ami alapvetően a forgalom bázis időszakhoz képest 100 százalékos növekedésének tudható be.

A **Váltókövetelések** sor összege 106 millió forinttal nőtt, az FM1 Zrt. értékesítésekor a vételár részeként kézhez vett 2011. első negyedévében lejáró váltó miatt.

A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelései** 24 százalékkal csökkentek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni kötelezettségei. A csökkenés jelentős részét a radiocafé Kft-vel szembeni, a bázis időszakban még nyitott tételek rendezése teszi ki.

A **Termékekre és szolgáltatásokra adott előlegek** sor összege mintegy 11 millió forinttal csökkent.

Az **Egyéb követelések** 30 százalékkal növekedtek, elsősorban a tevékenység bővülése miatt. Ezen a soron került kimutatásra a konszolidációs körbe tartozó társaságok adó- és egyéb követelései, továbbá a cégcsoportnál nyújtott dolgozói kölcsönök és azok kamatai is.

A **Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege** állománya 36 százalékkal nőtt, ami a konszolidációba bevont társaságok elhatárolt veszteségeire jutó várhatóan megtérülő, nagyobb részt a korábbi évekből, kisebb részt az idejéből származó társasági adót tartalmazza.

A **Készletek** állománya mintegy 4 millió forinttal csökkent.

A **Hosszú távú befektetések** volumene 3 százalékkal csökkent.

Az *Értékpapírbefektetések* közül a *Konzolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések* soron lett kimutatva a 2008. év végével először equity módszerrel (nem teljes körű bevonás) konszolidált Sziget Kft. 26 százalékos részesedésének értéke. Ezen sor bázis adatát mintegy 15 millió forinttal felfelé korrigáltuk, mivel a Sziget Kft. saját tőke változásából ránk jutó rész a tavalyi évben a konszolidált számok helyett a közvetlen tulajdonos EST Media Group Kft. egyedi számai között került kimutatásra. A *Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba* sor értékének a 2009 év végi részesedés értékelés során a részesedésekre elszámolt értékvesztések, valamint a 2009. december 31-i fordulónappal első alkalommal a konszolidációba bekerült leányvállalatoknak a korábban ezen a soron kimutatott könyv szerinti értékének a kivezetése okozta. Ezen felül - a 2010-es értékesítés miatt - a radiocafé Kft. könyvi értéke megjelenik a bázisidőszaki adatokban, valamint a tárgyidőszak számaival növeli az FM1 Zrt-ben meglévő 25 százalékos részesedés könyvi értéke.

A *Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök* sor összege eszköz- és irodabérlethez kapcsolódó kauciókból áll.

Az *Ingatlanok, ingók a termelésben* volumene 5 százalékkal, mintegy 3,5 millió forinttal csökkent és az összetétele is nominálisan kismértékben változott.

Az *Immateriális javak* értéke a bázisidőszakhoz képest 3 százalékkal csökkent. Összességében a *Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek* sor hatását részben ellensúlyozta a *Vagyoni értékű és egyéb használati jogok, valamint az Üzleti vagy cégérték* sorok bővülése. A *Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek* értéke 12 százalékkal csökkent az elszámolt értékcsökkenés miatt. A *Vagyoni értékű és egyéb használati jogok* sor 34 százalékkal, míg az *Üzleti vagy cégérték* sor 1 százalékkal növekedett. Az *Üzleti vagy cégérték* soron kerültek kimutatásra az EST Media Group Kft-nél és leányvállalatainál - a hasonló, relatíve alacsony induló befektetéssel magas piaci értéket eredményező tevékenységű média cégek esetében szokásos módon - a saját tőkájükön felül kimutatott nyilvántartási értékek is.

## 1.2 Források

econet.hu Nyrt.					
KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2009.09.30	2010.09.30	változás %
49	E	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>2 181 854</b>	<b>2 336 233</b>	<b>7%</b>
50	1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	702 205	1 157 947	65%
51	2.	Váltótartozások	0	0	0%
52	3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	929 394	472 942	-49%
53	4.	Kapott előlegek, előrefizetések	51 692	55 563	7%
54	5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	184 775	313 886	70%
55	6.	Halasztott bevételek	93 121	70 043	-25%
56	7.	Halasztott adótartozások	0	0	0%
57	8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	220 667	265 852	20%
58	F	<b>Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek</b>	<b>50 198</b>	<b>181 523</b>	<b>262%</b>
59	1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	18 953	18 953	0%
60	2.	Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények	0	0	0%
61	3.	Lízingtartozások	646	5 087	687%
62	4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei	27 522	0	-100%
63	5.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	1 727	0	-100%
64	6.	Hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0%
65	7.	Várható jövőbeni kötelezettségek	1 350	157 483	11565%
66	G	<b>Saját tőke</b>	<b>5 956 262</b>	<b>6 150 798</b>	<b>3%</b>
67	I.	Jegyzett tőke	4 950 000	5 851 000	18%
68	II.	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken	0	0	0%
69	III.	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	2 443 086	2 542 196	4%
70	IV.	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	-1 468 801	-2 234 819	-52%

71	V.	Piaci értékelési különbözözetek	0	0	0%
72	VI.	Külső tulajdonosok részesedése	31 977	-7 580	-124%
73		<b>Források összesen</b>	<b>8 188 314</b>	<b>8 668 554</b>	<b>6%</b>

A **Rövid lejáratú kötelezettségek** 7 százalékkal nőttek, összetételük megváltozott.

A *Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból* állománya 65 százalékkal nőtt, alapvetően a cégcsoport és tevékenysége volumene növekedésének betudhatóan.

A *Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök* állománya 49 százalékkal csökkent az időközbeni törlesztéseknek köszönhetően. Az állomány egyrészt a Média Üzletághoz tartozó konszolidációs körbe bevont társaságok által igénybe vett bankhiteleket, másrészt a portfólióban lévő cégek által felvett egyéb rövid lejáratú kölcsönöket foglalja magában.

A *Kapott előlegek, előrefizetések* állománya 7 százalékkal, volumenében mintegy 4 millió forinttal nőtt.

A *Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei* mintegy 70 százalékkal növekedtek, főként a sales house tevékenység bővülésének köszönhetően. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követelése.

A *Halasztott bevételek* soron pályázati elszámoláshoz kapcsolódó illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek tételei kerültek kimutatásra.

A *Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek* állománya 20 százalékkal nőtt, ami részben a konszolidációba teljes körűen bevont társaságok számának növekedésének tudható be.

A **Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek** állománya 262 százalékkal nőtt.

A *Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök* soron került kimutatásra a Fénypont Kft. külső tulajdonosa által a társaság számára korábban biztosított hosszú lejáratú kölcsön.

A *Lízingtartozások* volumene mintegy 4 millió forinttal nőtt, ami a konszolidációs kör bővülésének és új eszköz beszerzésnek tudható be.

A *Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei* soron a bázis időszakban szereplő adatok időközben átsorolásra kerültek a *Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei* közé.

Az *Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek* értékének csökkenése egy kaució visszafizetésének tudható be.

A *Várható jövőbeni kötelezettségek* értéke a radiocafé Kft. eladása kapcsán képzett 147,5 millió forintos céltartalékkal nőtt.

A **Saját tőke** a bázisidőszakhoz képest 3 százalékkal nőtt. A *Jegyzett tőke* és a *Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon* a 2010. augusztus 6-i 111 forintos árfolyamon végrehajtott tőkeemelés hatásaként nőtt, amit részben ellensúlyozott az *Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény, mely sor* változását a bázis időszak óta elkönyvelt negatív eredmény, valamint a társasági adókulcs évközi változásának hatásaként a korábbi évek halasztott adójának korrekciója idézte elő. A alaptőke-emelések során a névértéken felüli ázszió a *Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon* soron került kimutatásra.

A *Külső tulajdonosok részesedése* soron a konszolidációba bevont társaságok külső tulajdonosaira jutó eredmények és a rájuk jutó tulajdoni részesedések vannak kimutatva.

## 2. Eredménykimutatás

econet.hu Nyrt.					
KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2009.09.30	2010.09.30	változás %
1	+	Értékesítés nettó árbevétele	1 255 093	2 516 161	100%
2	+/-	Aktivált saját teljesítmények	24 009	0	-100%
3	-	Anyagjellegű ráfordítások	1 489 443	2 510 313	69%
4	-	Személyi jellegű ráfordítások	269 901	295 113	9%
5	-	Értékcsökkenési leírás	115 864	109 743	-5%
<b>6</b>	<b>=</b>	<b>Üzleti tevékenység eredménye</b>	<b>-596 106</b>	<b>-399 008</b>	<b>33%</b>
7	+	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	188 180	39 194	-79%
8	+	Egyéb bevételek és nyereségek	78 372	105 295	34%
9	-	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	103 173	183 306	78%
10	-	Egyéb ráfordítások és veszteségek	59 654	259 806	336%
<b>11</b>	<b>=</b>	<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-492 381</b>	<b>-697 631</b>	<b>-42%</b>
12	-	Jövedelemadó	-111 415	-70 543	37%
<b>13</b>	<b>=</b>	<b>Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye</b>	<b>-380 966</b>	<b>-627 089</b>	<b>-65%</b>
14	+/-	Megszűnő tevékenység eredménye	0	0	0%
15	-	Jövedelemadó	0	0	0%
<b>16</b>	<b>=</b>	<b>Megszűnő tevékenység adózott eredménye</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
17	+/-	Számviteli politika változás kumulált hatása	0	0	0%
18	-	Jövedelemadó	0	0	0%
<b>19</b>	<b>=</b>	<b>A számviteli politika változásainak adózott eredménye</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
20	-	Külső tulajdonosokra jutó érdekeltség	3 831	-19 842	-618%
<b>21</b>	<b>=</b>	<b>Adózott vállalkozási eredmény</b>	<b>-384 797</b>	<b>-607 247</b>	<b>-58%</b>
<b>22</b>		<b>Egyszerű EPS korrekciók nélkül (Ft / db)</b>	<b>-7,7737</b>	<b>-10,3785</b>	<b>-34%</b>
23		- ebből: üzleti eredményre jutó:	-12,0425	-6,8195	43%
24		- ebből: szokásos vállalkozási tevékenység eredményére jutó:	-7,6963	-10,7176	-39%
25		- ebből: megszűnő tevékenység eredményére jutó:	0,0000	0,0000	0%
26		- ebből: számviteli politika változásainak eredményére jutó:	0,0000	0,0000	0%

Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban mintegy 2.516 millió forint volt, ami 100 százalékos növekedést jelent a bázis időszakhoz képest, amelynek értéke a konszolidációba teljes körűen bevont társaságok tevékenységéből a konszolidációs körön kívülről származó árbevételeket tartalmazza.

Az *aktivált saját teljesítmények* bázis időszaki értékét a Pesti Est megújításához kapcsolódó know-how tette ki.

Az *Anyagjellegű ráfordítások* a sales house tevékenységnek a konszolidációs körön kívülről történő reklámfelület vagy reklámidő megrendelése miatt 69 százalékkal, a *Személyi jellegű ráfordítások* 9 százalékkal nőttek, az *Értékcsökkenési leírás* pedig 5 százalékkal csökkent.

Az **Üzleti tevékenység eredménye** 33 százalékos javulás mellett -399 millió forint. A Média Üzletág és az Anyavállalat teljesítményének részletesebb elemzését a 2009. évi beszámoló ÜZLETI JELENTÉS rész III. *Üzletági és Anyavállalati események és eredmények, konszolidált eredmények* című fejezete tartalmazza. Az ott írtakon túl itt csak annyit emelünk ki, hogy a Média Üzletág teljesítménye jellemzően a reklámpiaci költségek ciklikusságát követi. Ez azt jelenti, hogy miután a költségek legnagyobb része minden évben március-június, de leginkább az október-december hónapokra koncentrálódik, egy adott üzleti negyedév (a gazdasági válságkörnyezet nélkül is jellemzően erősen veszteséges Q1 és szolid veszteséget mutató Q3 vagy a válságmentes években jellemzően szolid eredményeket hozó Q2 és a jellemzően erősen nyereséges Q4) eredményességéből önmagában nem adódik következtetés az egész évi teljesítményre.

A *Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei*, illetve a *Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei* sorok főként az adott és kapott kamatok, árfolyamnyereségeket, árfolyamveszteségeket

tartalmazzák. Az *Egyéb bevételek és nyereségek*, illetve az *Egyéb ráfordítások és veszteségek* sorokon szerepelnek egyfelől a tárgyi eszköz értékesítések, céltartalék felhasználások és a pályázati bevételek, másfelől egyes adó- és adójellegű kötelezettségek (pl. IPA, kulturális járulék, termékdíj), valamint a tárgyi eszköz értékesítésekhez kapcsolódó könyvi érték kivezetések és a céltartalék képzések. Az itt említett négy eredményssor összhatása a tárgyidőszakban mintegy -298,6 millió forint, amiből a radiocafé Kft. értékesítésének eredményhatása -197,5 millió forintot tesz ki (ebből -50 millió forint árfolyamveszteségként a *Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei* soron, -147,5 millió forint céltartalékként az *Egyéb ráfordítások és veszteségek* soron jelenik meg).

**Összességében Társaságunk 2010. év III. negyedéves IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -607,247 millió forint volt, amelyhez döntő részben a 2010. év I. negyedévének 342,713 millió forintos vesztesége és az összesen -261,550 millió forintos eredményt érintő egyszeri tételek (radiocafé Kft. értékesítésének 197,5 millió eredményhatása és a saját részvényekre vonatkozó határidős pozíciókon elszenvedett 64,050 millió forintos veszteség) járultak hozzá.**

### **6.3. A 2010. szeptember 30. utáni időszakra vonatkozó nyilatkozat**

Az utolsó időszakra vonatkozó pénzügyi információk óta a Társaság pénzügyi-jövedelmezőségi helyzetében jelentősebb változás nem következett be. A Társaság 2010. szeptember 30. utáni működése során történt események (a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft-ben meglévő korábbi részesedésünk 51 százalékra történő növekedését, valamint a jelen tájékoztatóban bemutatott tőkeemelés kivéve) a Társaság pénzügyi-jövedelmezőségi helyzetét jelentősen nem befolyásolják.

## **7. A Társaság bemutatása**

### **7.1. Társasági jogi alapinformációk**

#### **A Társaság cégneve:**

econet.hu Média és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

#### Rövidített cégneve:

econet.hu Nyrt.

#### Angol nyelvű cégneve:

econet.hu Media and Holding Public Limited Company

#### Rövidített cégneve angolul:

econet.hu Plc

A Társaság 2011. február 28-i közgyűlésének napirendjén szerepel a Társaság cégnevének megváltoztatása. A 2011. február 7-én közzétett előterjesztés és határozati javaslatok szerint az Igazgatóság új cégnévként, rövidített cégnévként, idegen nyelvű cégnévként és idegen nyelvű rövidített cégnévként az alábbi két lehetőség valamelyikét javasolja a Közgyűlésnek:

- a) EST Event/Media Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság, EST Event/Media Nyrt., EST Event/Media Holding Public Limited Company, EST Event/Media Plc;
- b) EST Média Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság, EST Média Nyrt., EST Media Holding Public Limited Company, EST Media Plc.

#### **A Társaság cégbejegyzésének kelte, a Társaságot nyilvántartó hatóság:**

Budapest, 1996. január 4., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság

**A Társaság cégjegyzékszám:**

Cg. 01-10-043483

**A Társaság alaptőkéje:**

6.851.000.000,-Ft, azaz Hatmilliárd-nyolcszázötvenegymillió forint, amely 5.430.000.000,-Ft, azaz Ötmilliárd-négyszázharmincmillió forint pénzbeli hozzájárulásból és 1.421.000.000,-Ft, azaz Egymilliárd-négyszázhuszonegymillió forint nem pénzbeli hozzájárulásból áll.

A Társaság 2011. február 28-i közgyűlésének napirendjén szerepel a Társaság alaptőkéjét képező részvények darabszámának és egyenkénti névértékének módosítása. A 2011. február 7-én közzétett előterjesztés és határozati javaslatok szerint az Igazgatóság javasolja, hogy a Közgyűlés a Társaság részvényeinek egyenkénti névértékét 100,-Ft-ról 1.000,-Ft-ra módosítsa, és ezzel összefüggésben a Társaság alaptőkéjét képező részvények darabszámát 6.851.000 darab részvényben állapítsa meg.

**A Társaság működésének időtartama:**

A Társaság határozatlan időtartamra alakult.

**Üzleti év:**

Az üzleti évek mind az anyavállalatnál, mind a leányvállalatoknál január 1-én kezdődnek és december 31-én zárulnak, tehát megegyeznek a naptári évvel.

**A Társaság székhelye és elérhetősége:**

1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3.  
Tel.: (+36-1) 371-2100  
Fax: (+36-1) 371-2101  
E-mail: contact@econet.hu

**Hirdetmények közzétételi helye:**

A Társaság mint a Tpt. szerinti kibocsátó, amelynek részvényei 1999-től vannak bevezetve a BÉT-re, a Tpt. 56. §-a szerinti, a nyilvánosság felé fennálló tájékoztatási kötelezettségeit a Társaság ([www.econet.hu](http://www.econet.hu)) és a Budapesti Értéktőzsde ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)) honlapján, a [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) weboldalon, jogszabály által meghatározott esetekben a Céglapjában teszi közzé.

A Kibocsátó a rendszeres és a rendkívüli tájékoztatás alá eső információkat a fentiek mellett a 24/2008. PM-rendeletnek megfelelően egy honlappal rendelkező média szerkesztőségének is megküldi.

A Társaság vezető tisztségviselőire, felügyelő és audit-bizottságra és az ügyvezetésre vonatkozó információkat a Tájékoztató 16. pontja tartalmazza.

**A Társaság könyvvizsgálója Tájékoztató készítésének időpontjában:**

AUDIT-SERVICE Könyvszakértő, Adó- és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (1022 Budapest, Bimbó u. 3., Cg. 01-09-078084, nyilvántartási szám: 001030), amelynek nevében a Részvénytársaság könyvvizsgálatát dr. Serényi Iván könyvvizsgáló (1025 Budapest, Zöldkő u. 4/7. szám alatti lakos, nyilvántartási szám: 003607) látja el.

**Részvényesek és tulajdoni részesedésük**

A Társaság Részvényeseinek hatályos adatait a Gt. és az értékpapírokra vonatkozó szabályokban rögzítetteknek megfelelően a Társaság Igazgatósága vagy képviselője által vezetett részvénykönyv tartalmazza, azzal hogy nem jelezhető be a részvénykönyvbe azon

Részvényes, aki ekként rendelkezett, illetve a Részvényes ezirányú kérése esetén őt a részvénykönyvből törölni kell. A Társaság részvénystruktúrájára és fő Részvényeseire vonatkozó adatokat a 20. pont tartalmazza.

A Társaság 2011. február 28-i közgyűlésének napirendjén szerepel az Igazgatóság saját részvény vásárlására szóló felhatalmazásának megújítása.

## **7.2. A Társaság története**

**I.** A Magyar Kárpótlási Jegy Hasznosító Részvénytársaság 1995 végén megalapította a Virginia Kárpótlási Jegy Hasznosító Részvénytársaságot, amelynek igazgatósága a közgyűlés határozata alapján 1998 végén kezdeményezte a Budapesti Értéktőzsdénél (BÉT) az „A” sorozatú, bemutatóra szóló törzsrészvényeinek a BÉT „Részvények C” kategóriájába történő bevezetését. A bevezetés 1999-ben történt meg. Ezzel egyidejűleg sor került a „B” és „C” sorozatú részvények névre szóló részvényekké történő átalakítására.

2000 végén az Eco.Net Kft. tulajdonosai, valamint a KVANT Rt. megvásárolták a Virginia Kárpótlási Jegy Hasznosító Rt. meghatározó részvényeseitől a tulajdonukat képviselő részvényeket, ezáltal a Virginia Kárpótlási Jegy Hasznosító Rt.-ben meghatározó irányítást biztosító befolyást szereztek. Ezzel egyidejűleg a Virginia Kárpótlási Jegy Hasznosító Rt. közgyűlése döntött a cégnév econet.hu Informatikai Rt-re történő megváltoztatásáról. A közgyűlés határozott továbbá a korábbi 1.000,-Ft névértékű, bemutatóra szóló részvények 100,-Ft névértékű, dematerializált, névre szóló részvényekre történő átalakításáról. A BÉT-en econet.hu részvényekkel 2000. december 5. óta lehet kereskedni a BÉT „Részvények B” szekciójában.

**II.** A Társaság fő profilját az Eco.Net Kft.-ből történt tevékenység áthelyezés folytán a tartalomszolgáltatás, az úgynevezett „webgyár<sup>®</sup>” modul felhasználásával nyújtott tartalom-menedzsment és egyéb szoftver-alkalmazás szolgáltatások képezték. A Társaság fejlesztői erőforrásainak nagy részét „webgyár<sup>®</sup>” termékre koncentrált. A weboldalak készítésének fő megrendelője mintegy 150 önkormányzat volt.

A Társaság „B” sorozatú részvényeit 2002 áprilisában alakította át „A” sorozatú törzsrészvénné.

A Kaptár Rt. 2003 április végén 23,17 százalék mértékű részesedést vásárolt a Társaságban, és 60.000.000,-Ft kölcsönt nyújtott a Társaságnak.

A Társaság Igazgatósága 2003 szeptemberében 118.590.000,-Ft mértékű, névértéken megvalósuló alaptőke-emelésről határozott, amelynek összege 2003-ban teljes mértékben befizetésre került.

A 2003. év folyamán a Társaság többségi részesedést szerzett az internetes tartalmakkal kereskedő Port Rt.-ben, valamint megvásárolt egy .NET alapú portál építő rendszert tulajdonló céget.

Részben a tőkeemelésnek, részben a Társaság leányvállalatai eredményességének köszönhetően a Társaság 2003. üzleti éve pozitív mérleg szerinti eredménnyel zárult. A negatív üzemi eredmény azonban egyértelművé tette, hogy a Társaság üzletágainak fejlesztése az akkori piaci környezetben nem biztosítható. Erre figyelemmel a Társaság 2004-ben az informatika új ágazatát, az internet és az online média piacát célozta meg.

**III.** A Társaság 2004. februári közgyűlése zártkörben történő alaptőke-emelést határozott el 679.557.000-Ft mértékben, és döntött a „C” sorozatú szavazatelsőbbégi részvények törzsrészvénné alakításáról.

A 2004. évben a Társaság további leányvállalatokat hozott létre. Az ebpp.hu Informatikai Rt., az econet Invest Kft., a Magyar Vendor Kft., valamint az Artigo Kft. létrehozásával a Társaság immáron csoporttá bővülve folytatta működését. A Társaság közvetett, egyszemélyi részesedést szerzett az internetszolgáltatással foglalkozó, azóta már nyilvánosan működő részvénytársasággá átalakult Externet Kft.-ben, valamint a La Frutta Elettronica Kft.-ben, valamint megszerezte a portálüzemeltető Sziget.hu Rt. 70 százalékos részvénycsomagját.

A Társaság 2004. áprilisi rendes közgyűlése újabb zártkörű tőkeemelésben hozott határozott 1.490.886.000,-Ft mértékben. A társaság jegyzett tőkéje a tőkeemeléssel 2.850.000.000,-Ft-ra emelkedett. A tőkeemelés pénzügyi teljesítése 2005 februárjában zárult.

**IV.** A Társaság 2005-ben üzleti tevékenységét három pillérre helyezte. Egyrészt az azóta már nyilvánosan működő részvénytársasággá átalakult Externet Kft. révén az internetszolgáltatói piacon előfizetői számát jelentős mértékben növelte, az online média piacán meglévő portfólióját pedig két akvizícióval, a blogszolgáltató freeblog.hu-val, illetve a tárhelyszolgáltató Ultraweb Kft-vel bővítette, amely komoly reklámbevételeket is generált. Másrészt a Társaság az úgynevezett grid technológia hasznosítását célozta meg olyan módon, hogy a 100 százalékos tulajdonában álló GridLogic Kft-ben tőkét emelt, és ezen leányvállalatán keresztül megvásárolta a grid technológiához szükséges grid know-how és szoftver 85,33 százalékos tulajdonrészét. Ezzel egyidejűleg a kisebbségi tulajdonosokkal hasznosítási és fejlesztési megállapodásokat hozott létre. Harmadrészt a Társaság az internet-alapú kutatási és fejlesztési tevékenység támogatása kapcsán kapcsolatépítést kezdeményezett a hazai és nemzetközi tudományos szférával, és konzorciumi tagként jelentős támogatásban részesült a Nemzeti Kutatási és Technológiai Hivatal által kiírt két pályázat keretében is.

A Társaság 2005-ben értékesítette az ebpp.hu Rt-t, valamint a Port Rt-ben meglévő részesedését.

**V.** A Társaság 2006 februárjában megvásárolta a jogvédett zene- és mozgóképletöltést lehetővé tévő Digital Rights Management és kapcsolódó értékesítési alkalmazások fejlesztésével, illetve licenszbe adásával foglalkozó eMusic Kft. 89,87 százalék mértékű, közvetlen irányítást biztosító üzletrészét. Az eMusic Kft. keretében a Társaság 2006 novemberében indította el internetes zeneáruházát songo<sup>®</sup> márkanév alatt.

A Társaság 2006 nyarán vissza nem térítendő kutatás-fejlesztési célú támogatást nyert a Gazdasági és Közlekedési Minisztérium Gazdasági Versenyképesség Operatív Program Irányító Hatósága által vállalati innováció támogatása céljára kiírt pályázat keretében. A támogatott projekt célja a Társaság korábban említett saját fejlesztésű webgyár<sup>®</sup> CMS rendszerének továbbfejlesztése volt.

**VI.** A Társaság részvényei 2007. április 2. óta szerepelnek a BUX kosárban, illetve 2007. szeptember 24-i hatállyal kibocsátói kérelemre átsorolásra kerültek a Budapesti Értéktőzsde „Részvények A” kategóriájába.

Az econet.hu cégcsoport a 2007-es üzleti évben eltért a korábban kialakított és azóta folytatott üzleti és működési modelltől. A 2007. március 7-i és azt követő akvizíciókkal a Társaság megkezdte új stratégiájának kialakítását és megvalósítását. Az új stratégia szerint a Társaság két fő tevékenységi iránya a média és a telekommunikáció lett, amelyeket a cégcsoport a cégstruktúra szintjén is leképezett, a média tevékenységet az Est Média Group Kft., a telekommunikációs tevékenységet pedig az azóta nyilvános részvénytársasággá alakított és önállóan a BÉT-re bevezetésre került Externet Zrt. köré szervezve.

A 2007. év során a média üzletág területén mélyreható változások történtek. A Társaság két lépcsőben, 2007. március 7-én és 2007. augusztus 6-án megszerezte az EMG 100 százalékos üzletrészét, ezáltal – egyebek mellett – az „Est” brand kizárólagos tulajdonosává vált. A mindösszesen 2,2 milliárd forintos akvizíció során a Társaság 1,99 milliárd forintnyi (részben 132 százalékon, részben 209 százalékon kibocsátott) részvénnyel és 210 millió forint készpénzzel fizetett, mely utóbbi kötelezettségét a 2008. év elején teljesítette. 2007. március 9-én az EMG saját erőforrásaiból, egy mintegy 200 millió forintos tranzakció keretében megvásárolta a Boomerang Reklám Kft. 100 százalékát, amely az addigra már a Média Üzletágba tartozó O-Zone Kft-vel együtt a beltéri reklám területén tette a Társaság Média Üzletágát az egyik legerősebb piaci szereplővé.

2007. augusztus 6-án a Társaság két további akvizíciót is végrehajtott, 209 százalékos árfolyamon kibocsátott részvényekkel fizetve mintegy 250 millió, illetve 150 millió forintért megvásárolta a radiocafé Kft., illetve a SanOrg Kft. 100 százalékos üzletrészeit. Az előbbi cég, a radiocafé 98.6 rádióadó tulajdonosaként a Média Üzletágat egy új területre vezette be, míg az utóbbi társaság a print-kiadványok és a beltéri reklám területén, illetve az egészségügyi hirdetői szegmensben hozott erősítést.

**VII.** Ezt követően, 2007. november 27-én a Társaság Média Üzletágát irányító EMG üzletrész adásvételi szerződést kötött a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Korlátolt Felelősségű Társaság 100 százalékos mértékű üzletrészesének megvásárlására legfeljebb 4,95 milliárd forintos vételáron. Az adásvételi ügylet első, 26 százalékos Sziget Kft. részesedés megszerzése irányuló szakasza 2008. január 23-án, a vonatkozó 1,1 milliárd forintos vételár kifizetésével lezárult. A Társaság Igazgatósága elsősorban a Sziget-akvizíció finanszírozása érdekében 2007. december 20-án, 2007. december 28-i hatállyal zártkörű alaptőke-emelést határozott el, 679 millió forint névértékű, 211 százalékos kibocsátási árfolyamú, „A” sorozatú törzsrészesvények kibocsátásával. A zártkörű kibocsátás – amelynek során a Társaság meglévő részvényesei átvételi elsőbbségi jogukat is gyakorolhatták – 2008. január 28-án az Alapszabály megfelelő módosításával sikeresen lezárult, mintegy 1,4 milliárd forint új tőke bevonását megvalósítva ezzel.

Az EMG 2008. december 18-án kölcsönös szándéknyilatkozatot kötött a Szigerta Invest Kft-vel (a Sziget Kft. eladójával), továbbá Lobenwein Norberttel és Fülöp Zoltánnal, amelyek alapján az érintett felek 2009. február 11-én megkötötték azon szerződéseket és megállapodásokat, amelyek a Sziget Kft. megvásárlásáról 2007. november 27-én létrejött üzletrész adásvételi szerződésben szabályozott akvizíciós folyamat egyes feltételeinek módosítását eredményezik.

A módosított ügylet célja, hogy biztosítsa azt, hogy egyfelől a Sziget Kft. az eddigi 50 százalékos helyett 100 százalékos legyen a soproni VOLT Fesztivál és a zamárdi Balaton Sound rendezvény tulajdonosa, másfelől pedig a Sziget Kft. EMG általi megvásárlása után is fennmaradjon a menedzsment érdeklősége a cég jövőbeni minél eredményesebb működésében. Ez utóbbi cél úgy valósul meg, hogy az eredeti eladó (a Gerendai Károly és Takács Gábor érdeklőségében álló Szigerta Invest Kft.) és a Lobenwein Norbert és Fülöp Zoltán érdeklőségében álló Volt Invest Kft. mindösszesen 25 százalékos erejéig hosszú távon is a Sziget Kft. tulajdonosai maradnak.

A módosított akvizíciós tranzakció következő lépésére, a Sziget Kft-ben történő 51 százalékos részesedésszerzésre 2009. május 8-ig kerülhetett volna sor, azonban a felek 2009. május 8-án az ügyletrel kapcsolatos szerződéseket újból módosították. A módosítás értelmében a 2009. május 8-án esedékes mintegy 1,3 milliárd forintos, illetve 2009. szeptember 30-án esedékes mintegy 150 millió forintos, összesen mintegy 1,45 milliárd forintos készpénzben fizetendő vételárak kamatmentes megfizetésének esedékessége előbb 2010. október 15-re, majd egy újabb módosítást követően 2010. november 29-re változott, azzal, hogy utóbbi módosítás alapján az eladók érdemi szerepet kapnak a lehetséges finanszírozási konstrukciók kialakításában. A Sziget Kft-vel, a VOLT Fesztivállal és a Balaton Sound Fesztivállal szembeni eredményelvárások a 2009-es év tekintetében nem érvényesültek. A 2009-es eredményelvárásoknak ennek megfelelően 2010-ben, a további évek eredményelvárásainak pedig egy-egy évvel később kell teljesülniük. Ez összességében azt jelenti, hogy a teljes akvizíciós folyamat az eredetileg tervezetthez képest 1 évvel később, 2013-ban zárulhat majd le.

Az EMG 2010. november 29-én a Szigerta Invest Kft. és a Volt Invest Kft. felé teljesítette a Sziget Kft. ekkor esedékes, mintegy 1,45 milliárd forintos fizetési kötelezettségét. Emellett a felvásárlásra vonatkozó szerződések szerint a Volt Invest Kft-nek járó 1.000.000 darab econet.hu részvényből 211 forintos elszámolóáron átadott 500.000 darabot, míg a fennmaradó 500.000 darab részvényt a későbbiekben fogja átadni. Ezzel az EMG 51 százalékos tulajdonossá vált a Sziget Kft-ben. A felvásárlási tranzakció részeként a Sziget Kft. törzstőkéje is felemelésre került, melynek keretében a Sziget Kft. 100 százalékos tulajdonába került a VOLT Event Kft., amely a soproni VOLT Fesztivál és a zamárdi Balaton Sound Fesztivál 50 százalékos jogtulajdonosa. Ezzel a két érintett fesztivál az eddigi 50 százalékos helyett 100 százalékos a Sziget Kft. érdeklőségébe került.

Az EMG 2010. november 29-i teljesítésének forrása egyrészt az econet.hu Nyrt. 2010. november 22-én 120 forintos kibocsátási árfolyamon elhatározott alaptőke-emeléséből befolyt 1,2 milliárd forint, illetve kisebb részben egy 300 millió forintos rövid lejáratú kölcsön volt.

**VIII.** A Pesti Est Kft-nél 2007. IV. negyedéves jelentős változás volt, hogy az országos Est Lapok kiadása átalakult, azok 2007 novemberétől franchise-rendszerben kerülnek üzemeltetésre. A korábbi működésből (ahány vidéki lap, annyi cég) adódó, az említett lépéssel feleslegessé vált, ekkortól érdemi tevékenységet nem végző társaságok 2007 decemberében értékesítésre kerültek, elősegítve ezzel a cégstruktúra egyszerűsítését és racionalizálását.

2007 végén az online területen még egy kisebb akvizíció is történt, 2007. december 7-én a lényegességi küszöb alatt maradó, egyidejűleg megfizetett vételáron megvásárlásra került a PRO FUTURE Kft. 100 százalékos üzletrésze. Az érintett cég a www.jox.hu domain és portál, az ott elérhető jox.hu informatikai magazin, valamint az ahhoz kapcsolódó valamennyi szoftver-alkalmazás, know-how, dokumentáció, felhasználói adatbázis, archívum és szolgáltatás kizárólagos vagyoni, illetőleg felhasználási jogainak tulajdonosa.

A Társaság akvizíciós törekvései 2007 végére a Telekommunikációs Üzletág területén is érvényesültek. Egy 2007 őszén indult pályázati eljárás nyerteseként az Externet Zrt. 2007. november 29-én megállapodást kötött a TVnet Számítástechnikai Kft.-nek a Magyar Telekom területén meglévő mintegy 10.000 ADSL internet egyéni és üzleti előfizetése értékesítése tárgyában. A megállapodásnak megfelelően 2008. január 31-én megkötésre került az ügyfelek átvételét részletesen szabályozó szerződés, melynek alapján 2008. február 15-én a pénzügyi teljesítés is megtörtént, nagyrészt banki escrow-számlára történő befizetéssel.

A Társaság 2007. december 17-én keretmegállapodást írt alá, amelynek alapján az Externet Zrt. 2008. március 18-án megszerezte a VIVANET Magyarország Internet Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság 100 százalékos mértékű társasági részesedést biztosító üzletrészeit. Az ügylet során az Externet Zrt. a VIVANET Kft. 47 százalékos üzletrészt 400 millió forintos vételáron, míg az 53 százalékos üzletrészt újonnan, zárt körben, 1.124 százalékos árfolyamon kibocsátandó, 450 millió forint összkibocsátási értékű Externet Zrt. részvényért szerezte meg. A pénzben fizetendő vételár kiegyenlítésére 2008. április 5-ig sor került.

A cégcsoport Vagyonkezelő Üzletága 2007-ben megkezdte a cégcsoport cégstruktúrája átalakításának előkészítését. A Vagyonkezelő Üzletág a Média és a Telekommunikációs Üzletágakba tartozó, illetve a cégcsoport korábban szerzett egyéb befektetéseihez tulajdonosi irányítást és ellenőrzést foglalta magában, továbbá ide tartoztak a teljes cégcsoportot érintő stratégiai és üzletpolitikai döntések előkészítése és meghozatala, a Média Üzletágot érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja, a további akvizíciók előkészítése és lebonyolítása, valamint az egyes portfólió-elemek üzletág szerinti helyzetének meghatározása.

Az új stratégia alapján a Vagyonkezelő Üzletágba került az econet.hu cégcsoport kiemelt figyelemmel kezelt grid-tevékenysége, melynek keretében szakembereink a konzorciumok egyéb tagjaival együttműködve tovább folytatták az MTA SZTAKI-val, az Országos Meteorológiai Szolgálattal és az ELTE-vel együttműködésben még a 2005. évben pályázatokon elnyert 200 millió forintos nagyságrendű K+F megbízások megvalósítását.

A grid technológia alapú szolgáltatásoknak a pályázatokon túli nyilvános értékesítése érdekében még 2006-ban megindult az első nyilvános magyar grid projekt. 2006 októberében a Társaság grid technológiájának kizárólagos régióbeli disztribútora Cluster és Lokális Desktop Grid (LDG) rendszerek tekintetében szerződést kötött a PowerLeader Science & Technology Co. Ltd céggel az econet cégcsoport Cluster és LDG grid eljárásának kínai piacra történő bevezetéséről.

A grid technológiával kapcsolatos tevékenység jelenleg nincs a Társaság fókuszában, és a technológiakövetés sem megoldott, tekintve, hogy a cégcsoport fő tevékenységi iránya a technológiáról és informatikáról a médiára helyeződött át. A gyakorlati tapasztalatok alapján a Társaság várhatóan a belső felhasználás megvalósításának irányába mozdul el az értékesítési lehetőségek helyett. Ennek megfelelően a Társaság jövőképében a grid technológia belső, a Média Üzletág online és egyéb hálózati alapú termékeit és szolgáltatásait kiszolgáló jellegére kerülhet a hangsúly.

**IX.** A Média Üzletág területén a 2008-ban is folytatódott a 2007 márciusában megkezdett intenzív belső munka. Ennek célja egyrészt a print termékek hatékonyabb működtetése (pl. megújult Pesti Est layout, Est Lapok franchise, stb.), másrészt az új és a korábbi online média tevékenység működésének összehangolása volt. 2008. augusztus 1-től egységesítésre került az EMG csoport indoor, elektronikus, online és nyomtatott médiumainak sales- és marketingstruktúrája. Ennek megfelelően az addig külön működő sales- és marketing szervezetek központi irányítás alá kerültek, az EMG felületeinek értékesítése pedig egységes „portfólió-éltap” alapján történik. A tevékenységek centralizálásának legfontosabb célja az volt, hogy az addigi párhuzamosságok kiküszöbölésével, a médiumokból adódó szinergia-hatások kiaknázásával, a sales- és marketing tevékenység az ügyfelek

számára átláthatóbbá és átjárhatóbbá váljon, növelve ezzel a csoportszintű működés hatékonyságát és a marketing-kommunikáció egységességét.

A Média Üzletágba tartozó Pesti Est Kft. 2008. február 13-án Tele EST Korlátolt Felelősségű Társaság cégnév alatt, 50 millió forintos jegyzett tőkével leányvállalatot alapított, amely 2008. április 2-án megjelentette „EST.TV” megnevezésű, országos terjesztésű, ingyenes heti televíziós programmagazinjának első lapszámát. A magazin kiadása a kedvezőtlen piaci környezet miatt 2009 április végétől szüneteltetésre került.

Az EMG 2008. június 2-án 50 százalékos részesedéssel részt vett a D-E-G Lapkiadó Kft. megalapításában, majd 2008. október 10-én részesedését 80 százalékra növelte. A D-E-G Kft. 2008. október 15-én három évre szóló licencszerződést írt alá a Time Out International Limited társasággal a „Time Out Magazine” magyarországi, angol és magyar nyelvű verzióinak kiadásáról. A „Time Out Budapest” magazin próbaszáma 2008 decemberében, első száma pedig 2009 januárjában jelent meg. A magazin kiadása 2011 februárjától előreláthatólag szüneteltetésre kerül.

2009. második negyedévtől az EMG értékesíti a Facebook bannereit Magyarországon.

2009 elejére befejeződött az indoor reklámeszközök optimalizálási folyamata, így a portfólióban immár egy hatékonyan értékesíthető eszközhálózat áll rendelkezésre. A meglévő eszközöket 2009. elejétől egy 400 felületből álló innovatív hálózat egészíti ki, amely a legnagyobb TESCO áruházakban kihelyezett szelektív hulladékgyűjtőkön elhelyezett plakátkontingensből áll. A felületek kihelyezésével egyidejűleg az EMGIndoor üzletág jogosultságot szerzett további TESCO áruházi felületek országos értékesítésére is.

A Sziget Kft. akvizíciója kapcsán kiemelést érdemel, hogy 2009. november 6-án megszületett a jogerős ítélet a Sziget Kft.-vel szemben a Budapest Főváros IV. kerület Újpest Önkormányzata felperes által birtokháborítás megszüntetése iránt indított perben. A másodfokú bíróság hatályon kívül helyezte az elsőfokú bírósági ítéletét és a pert megszüntette. Ezzel a másodfokon eljáró Fővárosi Bíróság elfogadta a Sziget Kft.-nek már a több évig húzódó elsőfokú eljárásban is felhozott és mindvégig következetesen fenntartott eljárásjogi kifogásait és érveit, miáltal a Sziget Kft. az ellene indított peres eljárást (amelyben az Önkormányzat arra irányuló kérelmet terjesztett elő, hogy a Sziget Kft. este 10 és reggel 6 óra között ne tarthasson zenés és egyéb műsoros rendezvényeket az Óbudai-sziget területén) jogerősen megnyerte. A felperes az ügyben felülvizsgálati kérelmet nyújtott be a Legfelsőbb Bírósághoz, amely a másodfokon eljáró Fővárosi Bíróság végzését hatályon kívül helyezte és a másodfokú bíróságot az érdemi eljárás lefolytatására utasította. Ennek megfelelően a Fővárosi Bíróság az ügyben 2011. február 4-re tárgyalást tűzött ki, amely – figyelemmel a felek közötti per lezáró egyezség létrehozását célzó tárgyalásokra – 2011. április 8-ra halasztásra került. Említést érdemel ebben a körben, hogy egyfelől már az elsőfokú ítélet sem hozott olyan döntést, amely a Sziget Fesztivál megrendezését érdemben befolyásolta volna, másfelől a rendezvényen a Sziget Kft. évek óta az engedélyezett határértéket meghaladó zajkibocsátást megakadályozó hangerőszabályozó és hangszigetelő berendezéseket és felszereléseket alkalmaz, a 2009-es Sziget Fesztiváltól kezdve már a szabadtéri színpadokon és sátras koncerthelyszíneken kívül is minden, zenét adó programhelyszínen (pl. vendéglátóhelyek). Megjegyzendő az is, hogy a Sziget Kft. akvizíciójára vonatkozó szerződések értelmében a per főtárgyában történő peresztés esetére a Társaságnak elállási joga van, amelynek gyakorlása esetén az addig kifizetett vételárak visszajárnának.

**X.** Az Externet Nyrt. részvényei 2008. május 30-án bevezetésre kerültek a Budapest Értéktőzsde Részvények „B” kategóriájába. A tőzsdei bevezetéskor 76,83 százalékban az econet.hu Nyrt., 10,48 százalékban a menedzsmnt, továbbá 12,69 százalékban a VIVANET Kft. korábbi tulajdonosa tulajdonában állt.

Az Externet Nyrt. a 2008. év I. félévében lezárta a 2007. november-decemberben megkezdett két akvizíciót.

A TVnet-akvizíció keretein belül az Externet Nyrt. mintegy 6.700 ADSL előfizetőt vett át, mindösszesen mintegy nettó 241 millió forint vételárért. A VIVANET Kft. akvizíció pénzügyi zárására 2008. április 1-én került sor. A VIVANET Kft. megvásárlásával az Externet Nyrt. további közel 15 ezer előfizetővel bővítette meglévő ügyfélállományát.

Az Externet Nyrt. 2008. október 27-én 30 százalékos részesedéssel részt vett a DreamCom Távközlési Kft. megalapításában. A Telekom 4 Magyarország Távközlési Zrt-vel közösen alapított társaságot a Nemzeti Hírközlési Hatóság által mobil (GSM/UMTS) rádió-távközlési szolgáltatás nyújtása végett frekvenciahasználati jogosultság megszerzésére meghirdetett pályázaton történő közös részvétel lehetőségének megvizsgálása céljából alapították. A DreamCom Kft. 2008 decemberében benyújtotta pályázatát az ún. 4. mobilfrekvenciára, azonban az NHH a pályázati eljárást 2009. március 16-án kelt elsőfokú végzésével, majd a DreamCom Kft. fellebbezése alapján 2009. április 23-án meghozott másodfokú végzésével jogerősen megszüntette.

A Társaságnak az Externet Nyrt-t érintő legjelentősebb döntése az econet.hu Nyrt. közvetett tulajdonában álló 76,83 százalékos Externet Nyrt. részesedés értékesítésére irányuló szerződés megkötése volt. A 2009. május 11-én megkötött részvény adásvételi szerződés az Externet Nyrt-t finanszírozó Commerzbank Zrt. jóváhagyásával hatályba lépett. A tranzakció az Externet Nyrt. tulajdonában álló 30%-os DreamCom Kft. részesedésre csak részben terjedt ki, a részesedés legnagyobb része az econet.hu Nyrt. közvetett tulajdonába került.

**XI.** 2009-ben csaknem teljesen lezárult az a folyamat, melynek eredményeképpen az econet.hu cégcsoport legtöbb médiabeli érdekeltsége az EMG közvetlen tulajdonosi irányítása és finanszírozási hatóköre alá került.

2009. november 18-án, éjfél után pár másodperccel megszólalt a NeoFM, amely a legnagyobb lefedettséggel rendelkező országos kereskedelmi rádiócsatorna. Az Országos Rádió és Televízió Testület (ORTT) által kiírt pályázat 2009. október végi elnyerése után alig több mint három héttel az EMG tehát egy kiemelten erős elemmel bővült, amely nem csak hogy szervesen illeszkedik a meglévő portfólióhoz, de önmagában is komoly médiaértéket, erőt jelent a hazai piacon. A rádióadót működtető FM1 Zrt. az alakuláskor még 100 százalékos tulajdonunkban volt, majd 2010 augusztusában a cégben lévő részesedésünk 25 százalékra csökkent, ugyanakkor a rádió reklámidejének kizárólagos értékesítési joga a műsorszolgáltatási jog teljes időtartamára az EMG hatóköre alatt maradt. 2010 első kilenc hónapjában a csatorna a kereskedelmi szempontból legfontosabb reggeli időszámban, az Ipsos/GfK hallgatottsági adatai alapján piacvezető szerepet ért el. (A NeoFM-mel kapcsolatos részletes információk a Tájékoztató 8.4. pontjában található.)

Az EMG 2010. június 29-én az EMG szerződést kötött a KÖNYVLABOR Kft-vel az EMG tulajdonában álló [www.estkonyvek.hu](http://www.estkonyvek.hu) domain jövőbeli hasznosításáról. A szerződés értelmében a KÖNYVLABOR Kft. a [www.estkonyvek.hu](http://www.estkonyvek.hu) internetes cím alatt saját költségén online könyváruházat fog létrehozni és üzemeltetni. A domain használatba adása, illetve az EMG média-portfóliójában nyújtott marketing felületek biztosítása fejében az EMG a rendszeren keresztül elért árbevételből részesedést kap majd. A [www.estkonyvek.hu](http://www.estkonyvek.hu) könyváruház 2010 őszétől működik. A szerződésben lefektetett üzleti modell szerint az EMG kockázatot nem visel, a nyújtott szolgáltatásaiért cserébe minden értékesítés után fix százalékos jutalékot kap majd.

Az EMG 2010 novemberének első hetében megállapodást kötött a LIBRA Biztosítási Alkusz Kft-vel üzleti együttműködés folytatásáról. A megállapodás alapján az első időszakban [www.biztositas.est.hu](http://www.biztositas.est.hu), a későbbiekben [www.estbiztositas.hu](http://www.estbiztositas.hu) internetes cím alatt a LIBRA Kft. saját költségén, „Estbiztositas.hu” márkanév alatt, online biztosítás-alkuszi weboldalt hoz létre és üzemeltet. A szolgáltatás éles üzeme megindult, az a kezdeti időszakban csak kötelező gépjármű-felelősségbiztosítás és CASCO megkötésére terjed ki, a tervek szerint a későbbiekben más biztosítási típusokra is kiterjesztésre kerül. Az együttműködés keretein belül az EMG biztosítja a domain használatát, az EST védjegyet, továbbá marketing eszközeit felhasználva népszerűsíti az oldalt. A LIBRA Kft. végzi a weboldal fejlesztését, üzemeltetését, valamint teljes felelősséggel kiszolgálja az oldalról érkező megbízásokat. A domain használatba adása, illetve az EMG média-portfóliójában nyújtott marketing felületek biztosítása fejében az EMG a rendszeren keresztül elért árbevételből részesedést kap.

Az EMG 2010. augusztus 6-án megállapodást kötött a Geomédia Kiadói Zrt-vel, amelynek értelmében EMG Sales House Korlátolt Felelősségű Társaság cégnév alatt, az EMG 74 százalékos és a Geomédia 26 százalékos részesedésével, közös leányvállalatot hoznak majd létre. A vállalat ügyvezetője előreláthatólag Kádár Tamás, az EMG ügyvezető igazgatója lesz. A cég teljeskörűen az econet.hu Nyrt. konszolidációs körébe fog tartozni. Az EMG Sales House Kft. megalakulása után kizárólagos és hosszú távú szerződések keretei között fokozatosan átveszi majd az EMG és a

Geomédia portfóliójában lévő médiatermékek hirdetéseinek értékesítését. Az így kialakuló értékesítési egység az EMG jelenlegi portfóliójához képest – a NeoFM napi szintű 1,1-1,4 millió hallgató elérésén túl – az egyebek mellett a nagy múltú Szabad Földdel kiegészült print területen is megközelíti majd a megjelenésenkénti milliós olvasótábort. Az EMG és a Geomédia megállapodtak abban is, hogy megvizsgálják annak lehetőségét, hogy együttműködésüket újabb, a két erős print portfólió miatt elsősorban a gyártási és tartalom előállítás területre is kiterjesszék, hogy a fentiekben leírt árbevétel növekedést elősegítő folyamatok mellett a párhuzamosságok kiszűrésével elérhető, illetve a mennyiségi növekedésből (pl. nyomdai megrendelések harmonizációja) adódható költségcsökkentő hatásokat is kiaknázhassák. Az előkészítő munka jelen állása szerint az EMG Sales House Kft. legkésőbb várhatóan 2011 I. negyedévében – az eredetileg tervezettnél valamivel később – fogja megkezdeni a működését.

A 2009. őszi országos rádiós frekvencia pályázatra kidolgozott sales house modell szerint a rádiós tevékenység árbevétele és eredménye két cégnél jelenik meg. Ezek egyike a kizárólagos értékesítési joggal rendelkező sales house társaság, amelynél a rádiós tevékenység teljes árbevétele, illetve az értékesítési tevékenység eredménye is megjelenik, és amely az értékesítési és egyéb oda kiszervezett feladatok jutalékainak és egyéb költségeinek levonásával árbevétellel látja el a rádióüzemeltető céget. A másik cég a rádióüzemeltető társaság, amelynél a rádiós tevékenység közvetlen költségei jelentkeznek és szolid, de biztos megtérülést (az állampapírokat kissé meghaladó hozamot) hordoz. A rádiós frekvenciáért fizetendő műsorszolgáltatási díj alapja 2011 második felétől - szemben az addigi fix összegű díjjal - a megelőző évi rádiós árbevétel lesz. A rádiós árbevétel szempontjából be kell majd számolni a sales house árbevételét is, ha a rádióüzemeltető társaságban és a sales house-ban azonos személy befolyásoló - 25 százalékot meghaladó - részesedéssel rendelkezik. Emiatt az üzleti ésszerűség és célszerűség azt kívánja meg, hogy a potenciálisan kevesebb árbevétellel és kisebb eredményességgel bíró rádióüzemeltető cégben csökkentésük részesedésünket.

Ennek megfelelően a végleges sales house modell kialakításának első lépéseként az EMG 2010. augusztus 6-án - a cég 700 millió forintos feltőkésítését követően - az FM1 Zrt-ben meglévő 100 százalékos részesedéséből 75 százalékot a könyv szerinti értéket kismértékben meghaladó, 530.000.000,-Ft-os vételáron a Székely Gábor magánbefektető 95 százalékos részvételével erre a célra létrehozott FM1 FRIENDS Kft. részére értékesített. A vételár 2010. augusztus 19-ig teljesítésre került, és ezzel az érintett részvénycsomag tulajdonjoga is a vevőre szállt. Az FM1 Zrt. operatív vezetésében is változás történt, 2010. augusztus 6-tól a vezérigazgatói feladatokat a többségi tulajdonos vette át.

A tranzakciót szabályozó szerződés szerint az országos rádiós frekvencia kizárólagos reklámértékesítési joga a műsorszolgáltatási jogosultság teljes időtartamára az EMG csoportnál maradt. Ez a fentiekben írtak szerint azt jelenti, hogy a rádiós árbevétel és az értékesítési tevékenység eredménye teljes egészében megjelenik majd az econet.hu konszolidált számaiban. A kizárólagos értékesítési jogosultság ugyanakkor azt is lehetővé teszi, hogy a NeoFM kereskedelmi alapon a média-portfóliónk egyéb elemeivel továbbra is szerves és egymást erősítő tartalmi, illetve értékesítési egységben működhessen.

Az FM1 Zrt. műsorszolgáltatási szerződésének megkötését közvetlenül megelőzően a radiocafé Kft. aláírta azt a megállapodást, amely a radiocafé 98.6 műsorszolgáltatási szerződését közös megegyezéssel megszüntette. A megállapodás ugyanakkor tartalmazta azt a kitélt is, hogy amennyiben 2010. május 3-ig a pályázati nyertességgel kialakult összeférhetlenség a Médiatörvénynek megfelelő módon kiküszöbölésre kerül, a radiocafé 98.6 műsorszolgáltatási szerződésének megszüntetése hatályát veszti. 2010. április 29-én az EMG értékesítette a radiocafé Kft-t, így az előzőekben írt összeférhetlenségi helyzet megszűnésével a radiocafé 98,6 közkedvelt adása továbbra is hallható maradt. Az értékesítést megelőzően az FM1 Zrt-nek az addig a radiocafé Kft. tulajdonában volt 75 százalékos részvénycsomagja az EMG-hez került. Az értékesített radiocafé Kft. üzletész vételára több jövőbeli fejleménytől függően legfeljebb 200 millió forint lehet. A vételár mintegy 50 százaléka különféle gazdálkodási események függvényében 2011-ig válik esedékessé és kerül megfizetésre, míg a fennmaradó mintegy 50 százalék megfizetése kizárólag attól függ, hogy a radiocafé a 2012-ben lejáró budapesti regionális rádiós frekvenciáját meg tudja-e újítani a 2011-ben esedékes újrapályázaton.

2009. IV. negyedévében kezdte meg működését az Est Music, amely az EMG koncertszervezési (booking) üzletága. Ide került emellett az online zeneértékesítési tevékenységünk is. Az Est Music a magyar zenei klubélet fellendítése, a koncertfellépések népszerűsítése érdekében jött létre. Célja a magas színvonalú programszervezés támogatása, tehetségek felfedezése és „színpadhoz segítése”, az igényes és minőségi magyar előadók támogatása, továbbá a programszervezők kommunikációjának támogatása az EMG igen széles és ismert médiatermékei segítségével. Az Est Music által kizárólagos booking-megbízással képviselt zenekarok és művészek a magyar zenei élet több szegmensét fedik le, mindegyikük kiemelkedő minőséget képvisel a saját területén. Az Est Music a 2010-es év első kilenc hónapjában több mint 140 sikeres koncertet, fellépést szervezett az általa képviselt zenekaroknak.

Az EMGOnline üzletágának elemei a 2010. év I. félévében átlagosan heti 1,5 millió körüli látogatót regisztráltak. Az üzletág területének fontos eseménye volt, hogy 2010. március 31-én megújult az est.hu programajánló honlap, majd 2010 júniusától az eco.hu oldal - a cégcsoport legrégebbi online felülete - is új köntösben köszönti a látogatókat. Az EMGOnline egyik hangsúlyos elemeként 2009 áprilisától az EMG értékesíti a Facebook reklámfelületeit Magyarországon.

Az EMGOnline „Aktív TV3.0” megnevezésű projektje az Új Magyarország Fejlesztési Terv keretében a vállalati innováció ösztönzése körében 2009 tavaszán kiírt pályázaton 2009. október végén 94.794.750 forint összegű vissza nem térítendő támogatást nyert el. A 2011 végéig megvalósítandó fejlesztéssel egy olyan, magyar viszonyok között is elérhető árú és felhasználóbarát terméket kívánunk létrehozni, mellyel webes hozzáférés alapon kiváltható a kábel-TV előfizetés, és amelyre a nappaliban lévő összes szórakoztatási funkció telepíthető. A termék sikeres létrehozása és bevezetése esetén egy újabb, reklámok rendkívül hatékony, akár személyre szabott elhelyezésére is alkalmas platformhoz jutnánk, amivel kiegészíthetnénk a meglévő média-portfoliónkat. Az ilyen platformon közvetített reklám - célzott jellegénél fogva - magasabb áron volna kínálható a hirdetőknél. Mindezek miatt média fókuszú társaságként is érdemes felvállalni a technológiai fejlesztéssel járó fokozott kockázatokat, megkísérelve ezzel az adott szűk területen működő reklámszolgáltató vállalkozások közé kerülni.

2009 júniusától mind kivitelében, mind tartalmi elemeiben megújult a Pesti Est és Est Lapok lapcsaládja. A megújuláshoz kapcsolódóan az előállítás állandó költségei – mind szerkesztőségi, mind gyártási oldalon – csökkentek. A megújítás eredményeképpen a Pesti Est és a hozzá tartozó Est Lapok olvasottsága ismét szignifikáns növekedésnek indult. A lapok együttes olvasottsága 2009 második felére 400 ezer fő körül stabilizálódott. Az EXIT-tel kiegészült programmagazin-családunk lapjait Budapesten hetente majd 350 ezren, országosan pedig majd 600 ezren olvassák. Mindemellett a Társaság a jövőben vizsgálat tárgyává teheti azt, hogy a franchise keretében történő országos jelenlét képvisel-e hozzáadott-értéket a Társaság média-portfóliójához.

2009 decemberében – az angol nyelvű kiadásra vonatkozó licencszerződés kötelező előírása miatt – megjelent a Time Out Budapest magyar nyelvű kiadásának próbaszáma is, amely 2010 februárjától szintén havilapként üzemel. Tekintve, hogy a magyar nyelvű kiadás iránti igényt a piac nem igazolta vissza, az – a jogtulajdonossal folytatott egyeztetésektől függően – várhatóan szüneteltetésre kerül.

A Time Out Budapestet kiadó D-E-G Kft. és az országos Est Lapokat kiadó franchise partnerünk, az Est Lapok Kft. együttműködésének eredményeképpen 2010 márciusától elindult a Time Out Pécs. A kiadvány a Pécs 2010 Európa Kulturális Fővárosa programsorozat kapcsán került létrehozásra és 2010 során 10 alkalommal jelent meg. A fejlesztés az Est Lapok több mint 10 éves helyismeretére, a Time Out brand nemzetközi ismertségére és a külföldi látogatói igények terén meglévő tapasztalataira alapult.

Az EMG 2010. április 13-án jelképes, 100 ezer forintos áron 20 százalékos részesedést szerzett a KJ Publishing Kiadói Korlátolt Felelősségű Társaságban. A KJ Publishing abból a célból került megalapításra, hogy a Sanoma Budapest Kiadói Zrt-vel az „EXIT” című programmagazin átvétele tárgyában 2010. március 16-án aláírt kötelező erejű Term Sheet megvalósításában részt vegyen. A KJ Publishing 2010. április 14-én a Sanoma Budapesttel aláírta az EXIT és az ahhoz kapcsolódó eszközök és vagyoni értékű jogok (lapengedély, védjegyek, exit.hu domain) átruházására vonatkozó szerződést, illetve kifizette a vételár első, mintegy 50 százalékos részletét. A szerződés alapján az EXIT-et a 2010. április 21-i lapszámtól kezdődően a KJ Publishing adja ki. A szerződés zárására – a nagyobb számú kapcsolódó szerződéses pozíciók (marketing együttműködések, lelőhelyekre

vonatkozó területhasználati szerződések, stb.) és eszközök (pl. laptartó állványok) technikai átadás-átvételével és a vételár második részletének megfizetésével – 2010. június 14-én került sor. A KJ Publishing-ben a kisebbségi tulajdonos EMG gyakorolja a menedzsment jogokat. Az átvételt követő első évben az EXIT kiadásához kapcsolódó szakmai feladatokat díj ellenében, kiszervezés keretében az EMG és érdekeltségei fogják ellátni. Ebben az időszakban az EXIT-ben megjelenő hirdetések értékesítését a kereskedőházi tevékenysége keretében, jutalék ellenében szintén az EMG fogja végezni. Ezek a feladatok az első évet követően is az EMG-nél maradnak, amennyiben addig megfelelően látja el azokat. A fentiek szerint az EMG - a megvásárláshoz és a kiadáshoz kapcsolódó pénzügyi kockázatok viselése nélkül - az EXIT kiadásához kapcsolódó különféle feladatok ellátásáért díjakat kap majd, illetve az értékesítési tevékenység kapcsán itt jelenik majd meg a tevékenység árbevétele, illetve a szokásos értékesítési jutalék és annak eredménytartalma. Ezen túlmenően az EMG-t fogja megilletni a projekt cég eredményének húsz százaléka. A pénzügyi befektetőtárs tulajdonosai a médiában eddig nem érdekelt magyar magánszemélyek, akik további média befektetéseket jelenleg nem terveznek. Nyitottak ugyanakkor arra, hogy a projekt cég többségét a későbbiekben az EMG részére értékesítsék.

A Társaság az EMG-vel közösen (95-5 százalékos arányban) 2010. szeptember 8-án létrehozta a Phonon 450 Zrt-t, amelynek célja, hogy a közeljövőben kiírásra kerülő 450 MHz-es mobil frekvencia tenderen elinduljon. Fontos kiemelni, hogy tekintettel arra, hogy a pályázati kiírás megtörténteig annak feltételei nem ismeretesek, nem bizonyos, hogy az új cég a pályázaton el fog indulni. A legfrissebb kormányzati nyilatkozatok alapján a közeli hónapokban nem számolhatunk a frekvencia értékesítésével.

Az EMG és a Metacom Holding Zrt. 2010. november 15-én egymással kölcsönös szándéknyilatkozatot kötöttek üzleti együttműködés folytatásáról. A kölcsönös szándéknyilatkozat alapján az EMG 51 és a Metacom Holding Zrt. érdekkörébe tartozó Mindware Hungary Kft. 49 százalékos részesedése mellett EMG Card Kft. cégnév alatt közös társaságot alapítottak, amely a tervek szerint új típusú törzsvásárlói és fizetőkártya szolgáltatásokat fog létrehozni és működtetni. A rendszerrel megcélzott – elsősorban aktív fiatal – közönség egy kedvezményrendszer nyújtó szolgáltatáscsomaghoz jut majd, amely egyebek mellett szórakozóhelyeken, ruházati boltokban, koncertszervezőknél, utazási irodáknál, valamint webes partnereknél lesz érvényesíthető. A szolgáltatás tervezett bevezetési ideje 2011 eleje.

A Társaság 2011. február 10-i közzététele szerint megújul az idén 19. alkalommal megrendezésre kerülő soproni VOLT Fesztivál. A megújulás egyfelől arculati, emellett a legfontosabb változás a programokra vonatkozik: 2011-től a VOLT Fesztivál a legfrissebb zenéket, aktuális előadókat és DJ-eket, valamint számos műfaj klasszikusait vegyesen kívánja felvonultatni, mégpedig tömegesen. Ezzel összefüggésben a rendezvény lebonyolítása is változik, az eddigi legnagyobb programhelyszín, a Nagyszínpad mellett még egy nagy kapacitású színpad fogja kiszolgálni a közönséget.

**XII.** Az econet.hu Nyrt. – összhangban az új cégcsoport stratégiával – folytatja a cégcsoport strukturális, egypólusú mediavállalattá történő átalakítását. Ennek megfelelően anyavállalati szinten alapvetően média fókuszú vagyongazdálkodási tevékenység folyik. Ez a Média Üzletág, valamint az econet.hu Nyrt. 2007 előtt szerzett nem média jellegű befektetéseinek tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalja magában. Itt zajlik a Média Üzletágot érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges akvizíciós tevékenység.

A Vagyongazdálkodó Üzletág a 2005. évi pályázati eredmények után 2008-ban ismét sikeresen pályázott. A Nemzeti Kutatási és Technológiai Hivatal (NKTH) által kiírt 2008. évi Nemzeti Technológia Program őszi pályázati felhívására a 2. alprogram (Versenyképes ipar) keretei között az econet.hu Nyrt. részvételével benyújtott projektjavaslat a 2008. november 10-én közzétett eredményhirdetés szerint mintegy 412 millió forint összegű vissza nem térítendő támogatást nyert el, melyből az econet.hu Nyrt-re 105 millió forint támogatási összeg esik. A támogatás igénybevételére a projekt mintegy két és fél éves időtartama alatt kerülhet sor. A projekt megvalósítása jelenleg is folyamatban van.

**XIII.** A 2009-es éves rendes Közgyűlés 31/2009. (04. 29.) számú határozatával megújította és kismértékben módosította a Közgyűlés 34/2008. (04. 24.) számú határozatát, amely felhatalmazta a Társaság Igazgatóságát saját részvény vásárlására az econet.hu cégcsoportba tartozó gazdasági társaságoknál tervezett opciós részvényvásárlási program fedezetének biztosítása, továbbá a Társaság által tervezett további akvizíciók során vételár megfizetése, illetve a tőkeszerkezet

optimalizálása céljából. A módosított szabályokat a közgyűlési határozatok között 2009. április 29-én közzétettük. Az Igazgatóság a fenti felhatalmazás alapján az abban foglalt célokból 2008. október 10. és 2009. február 19. között több részletben mindösszesen 210 darab (2.100.000 darab törzsrészesvénynek megfelelő), 2009. márciusi lejáratú határidős vételi kontraktust nyitott, 72,96 forintos részvényenkénti átlagáron, amelyeket előbb 2009. március 20-án 52,8 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. júniusi határidőre, 2009. június 18-án 57 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. szeptemberi határidőre, 2009. szeptember 18-án 63 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. decemberi határidőre, 2009. december 17-én 126 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. márciusi határidőre, 2010. március 17-én 129 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. júniusi határidőre, 2010. június 17-én 100,5 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. szeptemberi határidőre, 2010. szeptember 17-én 103,4 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. decemberi határidőre, majd 2010. december 14-én 96,5 forintos átlagáron 2011. márciusi határidőre görgetett tovább. A tranzakciókra tőzsdei ügyletek keretében, az Equilor Befektetési Zrt. mint befektetési szolgáltató igénybevételeivel került sor.

A Társaság 2010. február 1-én rendkívüli közgyűlést tartott, amely 3/2010. (02. 01.) számú határozatával megújította az Igazgatóság 2009. december 31-én lejárt alaptőke-emelésre vonatkozó felhatalmazását. Az új felhatalmazás 2015. január 31-ig szól, az alaptőke-emelés összege névértéken egyetlen naptári évben sem haladhatja meg a megelőző év december 31-i alaptőke 100 százalékát. A felhatalmazás a korábbi részletszabályok fenntartása mellett az átváltoztatható kötvények kibocsátási szabályait is pontosította.

A Társaság Igazgatósága a felhatalmazás alapján 2010. július 1-i és 2010. augusztus 6-i határozataival a Társaság alaptőkéjét 4,95 milliárd forintról 5,851 milliárd forintra zárt körben, 111 százalékos árfolyamon kibocsátott részvényekkel felemelte. A cégbíróság az alaptőke-emelést 2010. augusztus 17-én bejegyezte.

A Társaság 2010. augusztus 2-án rendkívüli közgyűlést tartott, ahol az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság, illetve az Audit Bizottság tagjait visszahívták, részben újraválasztották, illetve új testületi tagokat választottak meg. Ennek során a korábban 10 tagú Igazgatóság 4 tagúvá vált. Emellett a Közgyűlés a Társaság Alapszabályát is módosította, alapszabályi szinten is megteremtve az elnöki és vezérigazgatói tisztség szétválaszthatóságát.

A Társaság Igazgatósága 2010. november 22-i és 2010. december 21-i határozataival a Társaság alaptőkéjét 5,851 milliárd forintról 6,851 milliárd forintra zárt körben, 120 százalékos árfolyamon kibocsátott részvényekkel felemelte. A cégbíróság az alaptőke-emelést 2011. január 3-án bejegyezte.

A Társaság 2011. január 6-án rendkívüli közgyűlést tartott, ahol új felügyelő, illetve audit bizottsági tagokat választott. A cégbírósági bejegyzés még folyamatban van.

A Társaság 2011. február 28-ra összehívta rendkívüli közgyűlését, amelynek napirendjén az Igazgatóság felhatalmazása saját részvény vásárlásra, a Társaság cégnevének módosítása, valamint a Társaság alaptőkéjét képező részvények darabszámának és egyenkénti névértékének módosítása szerepel.

### **7.3. A Társaság stratégiája, jövőképe és célja**

I. A Média Üzletág központi cége az EMG, amely valamennyi média-befektetés tulajdonosaként előkészíti a Média Üzletágot érintő stratégiai döntéseket, kialakítja és végrehajtja az Üzletág üzletpolitikáját, továbbá működteti az integrált belső ellenőrzés rendszerét. Az EMG alá tartozó média-portfólió öt szervesen összetartozó és egy, jelenleg függetlenül működő (event) üzletágra tagolódik.

Rövid távú feladat, hogy a 100 százalékban EMG tulajdonú – illetve az EMG által kötött megállapodás alapján hasznosított – termékekhez kapcsolódó tevékenységek a jelenleginél még kevesebb cégben valósuljanak meg.

Az EMG rövid távú célja a világgazdasági válság negatív hatásainak kivédése. Közép és hosszú távú stratégiai célkitűzése az, hogy a jelenlegi portfólióját egy még szélesebb alapokon nyugvó, több médiatípust lefedő, egységes irányítású, minél üzemgazdaságosabb működésű média-portfólióvá fejlessze.

Erre – a meglévő brandekre építve vagy ezeket kiterjesztve, illetve új brandek létrehozásával vagy megszerzésével – három módon nyílhat lehetőség:

- (a) akvizíciók útján (pl. az EXIT kisebbségi részesedése),
- (b) saját vagy külső partnerrel közös termékfejlesztéseken keresztül (fontos példa a saját termékfejlesztésre a NeoFM felállítása, a legutóbbi példa pedig a METACOM Holdinggal kötött megállapodás új típusú törzsvásárlói és fizetőkártya szolgáltatások nyújtására),
- (c) reklámértékesítési vagy kiadói képviselő ellátásával (erre a közelmúltban több példa is volt: a Time Out Budapest megjelentetése, a facebook.com magyarországi, illetve legutóbb az EXIT magazin reklámértékesítésének ellátása).

Az EMG média-portfóliójának gerincét a fogyasztó számára ingyenes termékek alkotják. Ez a szegmens – bár reklámpiaci kiterjedése kétségtelenül nagyobb, mint a „fizetős” médiáé – hosszú távon is életképes és sikeres tud lenni, legyen szó akár elektronikus, akár nyomtatott vagy online médiáról.

Az EMGEvent üzletágában ezzel szemben – a Gyerek Sziget kivételével – a fizetős (jegyáras) modell érvényesül. Ebből adódóan itt állandó célunk az optimális (magas, de az egyes rendezvényeket nem túlterhelő, a szponzorok és egyéb hirdetőik számára is értéket képviselő) látogatószám elérése. Ez egyrészt a közérdeklődésre számot tartó, színvonalas programok létrehozásával, másrészt a közösségi élmény feltételeinek megteremtésével lehetséges, ugyanakkor folyamatosan ellensúlyozni kell a jegyvásárlás ellen ható mindenkor változó körülményeket is (pl. diákkedvezmények a Sziget Fesztiválra, elővételi akciók). Közép- és hosszútávon itt is célunk, hogy akár a magyar, akár más piacokon újabb, az előzőekben írtaknak megfelelő rendezvényeket hozzunk létre (pl. StarGarden Fesztivál), alapvetően a Sziget Kft-ben felhalmozott tapasztalatra és üzleti kapcsolatrendszerre alapozva.

Az EMG portfóliója – jelenlegi méretében is – mind célcsoportját, mind az előállítás módját tekintve szerves egységben működik. Célunk, hogy ez a rendszer a fentiek szerint egyre növekvő méretben és egyre növekvő mértékben legyen képes a médiatermékek igénybevevőit (olvasók, nézők, hallgatók, látogatók) értékes, érdekes, igényes és hiteles információkkal ellátni és szórakoztatni.

A fentiek megvalósulásával természetesen a média-portfólió hirdetési felületeinek értékesítése is hatékonyabban történhet, hiszen egyrészt a sajtóportfólióban az ingyenesség ténye, az event portfólióban pedig az érdeklődés mértéke lehetővé teszi a magas eléréseket egy-egy célcsoporton belül. Ezáltal a rendszer a magyarországi 15-39 éves fiatalokat egyedülállóan nagy tömegben és mégis jól pozicionálható eléréssel tudja megszólítani. Az EMG termékei így a hirdetőik számára is értékes reklámeszközökként szolgálnak, ugyanakkor média- illetve event piaci súlyt is képviselnek.

Az EMG média-portfólió 2009. november 19-vel új elemmel bővült. A NeoFM elnevezésű országos kereskedelmi rádióadó a fogyasztók potenciális elérését még szélesebbé teszi mind területileg, mind korcsoportok és státusz szempontjából. A rádióadó az ország területének 81 százalékán fogható. Az ezen a frekvencián adó korábbi műsorszolgáltató hallgatótáborra milliós nagyságrendű volt és szinte minden kor- és egyéb célcsoportot lefedett. Célunk, hogy az azóta kialakított sales house modellben a NeoFM az EMG egyéb média-portfóliójával mindenkor szerves, egymást erősítő tartalmi, illetve értékesítési egységben működhessen. A NeoFM kapcsán kialakított sales house modell utat nyitott annak is, hogy az EMG külső tulajdonú médiatermékeket is értékesítsen. A Geomédia Zrt-vel elhatározott együttműködés az értékesített portfóliót és ezen keresztül az EMG tulajdonában álló termékeket is tovább erősítheti.

**II.** Az új cégcsoport-stratégia szerint az Anyavállalat nem média jellegű befektetései esetében kiemelt feladat, hogy az azokkal kapcsolatos költségek és egyéb erőforrás-igények minél előbb megszűnjenek, lehetőséget teremtve ezzel arra, hogy az econet.hu Nyrt. tevékenysége is a Média Üzletágra összpontosulhasson. Ez a cél az ilyen jellegű befektetések értékesítésével, kiszervezésével vagy külső befektető partnerrel történő közös kezeléssel is megvalósítható. Eladás esetén előnyként jelentkezhet, hogy a befolyó bevételek erősítenék a Média Üzletág működését, ugyanakkor valószínűsíthető, hogy a jelenlegi gazdasági válságkörnyezetben akár a 2009-es év végi értékelés során kialakult könyvi értékeknél kedvezőtlenebb értékelési szinteken történő azonnali értékesítésekre kerülhetne csak sor. Tekintve azonban, hogy összességében fontosabb szempont a stabil likviditás, mint a nem média jellegű befektetések megőrzése, ezek felvállalhatóak, ha üzemi

szintű költség- és egyéb erőforrás megtakarítást jelentenek. Mindezek érdekében fel kell gyorsítani a nem média jellegű befektetések értékesítését vagy egyéb hasznosítását. Emellett az egyes befektetések értékesítéséig vagy egyéb hasznosításáig is feladatként jelentkezik a költségek csökkentése.

**III.** A Társaság alapvető hosszútávú célja a részvényesi érték maximalizálása. Ez a cél a jelenlegi világgazdasági válság körülményei között alapvetően a részvényesi érték megőrzésén és a jövőbeni értéknövelés lehetőségének megteremtésén keresztül érhető el. Ennek aktuális eszköze még az econet.hu Nyrt.-hez hasonló növekedésorientált vállalatoknál is a konzervatív üzletpolitika. Ennek megfelelően a növekedésorientált működés a jelen helyzetben azt jelenti, hogy a cégcsoportot átmeneti visszahúzódnás mellett arra kell felkészíteni, hogy a válság elmúltát követő időszakban újra intenzív növekedési pályára állhasson. A visszahúzódnás természetesen nem jelenti a médiaszektorra, illetve a tőkepiaci körülmények között működő cégekre jellemző innovatív és intuitív szellemi munka elhagyását, hiszen ezek nagyban hozzájárultak például a rádiós és egyéb pályázataink vagy a Pesti Est megújításának sikeréhez.

A fenti, általános érvényű célkitűzések megvalósítása a jelenlegi, az elmúlt évtizedekben nem tapasztalt mélységű és hatású gazdasági válságkörnyezet körülményei között más eszköztárat igényel. A hosszú távú árbevétel, fedezet és nyereségesség növelése bizonyos esetekben és területeken akár rendhagyó lépésekkel is járhat. Mindemellett a válság az egyes üzletágbeli piacokon jövőbementő lehetőségeket is kínálhat, azonban elképzelhető, hogy ezek kihasználása csak más üzletágbeli piacok súlyának csökkentésével vagy az azokról való kivonulással lenne lehetséges.

A Társaság tevékenysége során a belső erőforrások maximális kihasználására, a válságot követő időszakra pedig az árbevétel, a fedezet és ezen keresztül a nyereségességnek először a válság előtti szintre, majd magasabbra növelésére törekszik. Emellett kiemelt cél a Média Üzletágban létrehozott vagy a jövőben létrehozandó, jellemzően immateriális javak (pl. szoftverek, kiadványokhoz kapcsolódó jogok, know-how-k, stb.) értékének megőrzése és növelése is, ami a Társaság cégértékében és a részvényesi értékben is közvetlenül megmutatkozik.

A fentieknek megfelelően a legismertebb, saját szegmensükben a piacvezetők közé tartozó magyar média brandek sokaságát birtokló econet.hu Nyrt. legfontosabb stratégiai célja az, hogy ezt a pozíciót megőrizze és megerősítse. Cél továbbá, hogy az econet.hu Nyrt. – amely a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén jelenleg egyedüliként reprezentáló cégcsoport – üzletmenetében könnyen áttekinthetően működjön, ahol az előállított érték mindenki számára hozzáférhető (olvasható, látható, hallgatható, látogatható), az üzleti döntések eredményei lemérhetőek.

A piaci pozíciónk megtartása és növelése „csak” intuícióra és innovációra már nem épülhet, ezért - persze a mindenkorai tőkepiaci helyzettől nem függetlenül – a 2010. novemberi-decemberin túli tőkebevonásra is szükségünk lehet. Erre akár a Társaság, akár a leányvállalatok szintjén sor kerülhet, a megfelelő piaci instrumentumok (részvény, vállalati kötvény vagy átváltoztatható kötvény kibocsátása, stb.) nyújtotta lehetőségek minél optimálisabb kihasználásával.

A Társaság az elmúlt években megtett lépéseken kívül is a minél transzparensabb működésre törekszik, részben a befektetői kapcsolattartás fejlesztésével, részben a kötelezően közzéteendő információk körén túlmutató intenzív kommunikációs tevékenységgel.

Annak érdekében, hogy a növekvő árbevétel az eredményesség további növekedésével is járjon, a 2008. április 24-i Közgyűlésen elfogadásra került a leányvállalatokra is kiterjedő 5 éves menedzsment-ösztönző rendszer. Az ösztönző rendszer célja és alapja szintén a részvényesi érték növelése, a juttatások az árbevételei-, eredmény- és részvényárfolyam-célok elérésétől függenek.

#### **7.4. A Társaság befektetéseinek rövid áttekintése**

A Társaság konszolidációs körbe bevont, valamint teljeskörűen be nem vont, de az econet Cégcsoport meghatározó tevékenységéhez szervesen kapcsolódó leány- és társult vállalatának könyv szerinti értékét és százalékos részesedését 2007. január 1. és 2010. szeptember 30. közötti időszakokban az alábbi táblázat tartalmazza (a Társaság részesedésének mértéke a Tpt. szerinti közvetlen vagy közvetett irányítása alatt álló gazdasági társaságokban meglévő részesedésének, valamint a Társaság közvetett irányítása alatt álló gazdasági társaságoknak az azok közvetlen vagy közvetett

irányítása alatt álló leányvállalatokban meglévő részesedésének egybeszámításával került meghatározásra).

	2007.12.31		2008.12.31		2009.12.31		2010.09.30	
	százalékos részesedés	könyv szerinti érték (eFt)	százalékos részesedés	könyv szerinti érték (eFt)	százalékos részesedés	könyv szerinti érték (eFt)	százalékos részesedés	könyv szerinti érték (eFt)
BetaGrid Kft.	85,33%	200 000	85,33%	200 000	85,33%	200 000	85,33%	200 000
D-E-G Lapkiadó Kft.	-	-	80,00%	400	80,00%	400	80,00%	400
Eco.Net Hungary Kft.	100,00%	220 843	100,00%	220 843	100,00%	180 570	100,00%	180 570
econet Invest Kft.	100,00%	861 830	100,00%	861 830	100,00%	760 916	100,00%	760 916
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	100,00%	506 000	100,00%	506 000	100,00%	506 000	100,00%	506 000
eMusic Kft.	89,87%	85 763	89,87%	92 000	89,87%	92 000	89,87%	92 000
EST INDOOR Kft.	100,00%	202 911	100,00%	202 911	100,00%	202 911	100,00%	202 911
EST Media Group Kft.	100,00%	2 201 110	100,00%	4 035 590	100,00%	4 035 590	100,00%	4 035 590
Fénypont Kft.	75,00%	69 840	75,00%	69 840	75,00%	69 840	75,00%	69 840
Fidelio EST Kft.*	65,00%	1 200	65,00%	1 200	65,00%	1 200	65,00%	1 200
FM1 Zrt.	-	-	-	-	100,00%	5 000	25,00%	211 769
GridLogic Kft.	100,00%	974 700	100,00%	974 700	100,00%	974 700	100,00%	974 700
GridTech Kft.	85,33%	200 000	85,33%	200 000	85,33%	200 000	85,33%	200 000
Magyar Vendor Kft.	100,00%	283 200	100,00%	285 000	100,00%	285 000	100,00%	285 000
O-Zone Kft.	75,00%	192 755	75,00%	192 755	75,00%	192 755	75,00%	192 755
Pesti Est Kft.	100,00%	217 780	100,00%	217 780	100,00%	217 780	100,00%	217 780
SANORG Kft.	100,00%	150 480	100,00%	150 480	100,00%	0	100,00%	0
Sziget Kft.**	-	-	26,00%	1 100 000	26,00%	1 100 000	26,00%	1 100 000
tele EST Kft.	-	-	100,00%	150 500	100,00%	92 100	100,00%	92 100

\* 2010 novemberében a társaságban fennálló részesedésünk 100%-ra nőtt, egyúttal a cég neve Sűgő Lapkiadó Kft-re változott

\*\* 2010 novemberében a társaságban fennálló részesedésünk 51%-ra nőtt

## 7.5. A Társaság tervezett befektetései

A Társaság törekszik a belső erőforrások kihasználására, valamint esetleges további akvizíciók megvalósítására. Az újabb akvizíciók során ugyanakkor figyelembe kell venni nemcsak a cégcsoport, hanem a menedzsment teherbíró képességét is.

## 8. A Társaság üzleti tevékenységének áttekintése

### 8.1. A Társaság TEÁOR szerinti tevékenységi köre

A Társaság Alapszabályában meghatározott TEÁOR szerinti tevékenységek a következők:

- 1811 Napilapnyomás
- 1812 Nyomás (kivéve: napilap)
- 1813 Nyomdai előkészítő tevékenység
- 1814 Könyvkötés, kapcsolódó szolgáltatás
- 1820 Egyéb sokszorosítás
- 4618 Egyéb termék ügynöki nagykereskedelme
- 4643 Elektronikus háztartási cikk nagykereskedelme
- 4649 Egyéb háztartási cikk nagykereskedelme m.n.s.
- 4651 Számítógép, periféria, szoftver nagykereskedelme
- 4652 Elektronikus, híradás-technikai berendezés, és alkatrészei nagykereskedelme
- 4666 Egyéb irodagép, -berendezés nagykereskedelme
- 4741 Számítógép, periféria, szoftver kiskereskedelme
- 4742 Telekommunikációs termék kiskereskedelme
- 4743 Audio-, videoberendezés kiskereskedelme
- 4763 Zene-, videofelvétel kiskereskedelme

5811 Könyvkiadás  
 5813 Napilapkiadás  
 5814 Folyóirat, időszaki kiadvány kiadása  
 5819 Egyéb kiadói tevékenység  
 5829 Egyéb szoftverkiadás  
 5911 Film-, video-, televízióműsor-gyártás  
 5912 Film-, videogyártás, televíziós műsorfelvétel utómunkálatai  
 5913 Film-, video- és televízióprogram terjesztése  
 5914 Filmvetítés  
 5920 Hangfelvétel készítése, kiadása  
 6010 Rádióműsor-szolgáltatás  
 6110 Vezetékes távközlés  
 6120 Vezeték nélküli távközlés  
 6130 Műholdas távközlés  
 6190 Egyéb távközlés  
 6201 Számítógépes programozás  
 6202 Információ-technológiai szaktanácsadás  
 6203 Számítógép-üzemeltetés  
 6209 Egyéb információ-technológiai szolgáltatás  
 6311 Adatfeldolgozás, web-hosztिंग szolgáltatás  
 6312 Világháló-portál szolgáltatás  
 6399 M.n.s. egyéb információs szolgáltatás  
 6420 Vagyonkezelés (holding) (főtevékenység)  
 6820 Saját tulajdonú, bérelt ingatlan bérbeadása, üzemeltetése  
 7010 Üzletvezetés  
 7021 PR, kommunikáció  
 7022 Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás  
 7219 Egyéb természettudományi, műszaki kutatás, fejlesztés  
 7311 Reklámügynöki tevékenység  
 7312 Médiareklám  
 7320 Piac-, közvélemény-kutatás  
 7490 M.n.s. egyéb szakmai, tudományos, műszaki tevékenység  
 7990 Egyéb foglalkozás  
 8551 Sport, szabadidős képzés  
 8552 Kulturális képzés  
 8559 M.n.s. egyéb oktatás  
 9001 Előadó-művészet  
 9002 Előadó-művészetet kiegészítő tevékenység  
 9003 Alkotóművészet  
 9329 M.n.s. egyéb szórakoztatás, szabadidős tevékenység  
 9511 Számítógép, periféria javítása  
 9609 M.n.s. egyéb személyi szolgáltatás

A Társaság a tevékenységét Magyarországon fejti ki a Romániában szervezett Fél-sziget Fesztivál kivételével. A társaságnak nincsen tudomása olyan, csak a Társaságot érintő kormányzati, politikai, költségvetési, gazdasági intézkedésről vagy információról, amely közvetlenül vagy közvetve üzleti tevékenységét befolyásolná.

## **8.2. A Társaság mint vagyonkezelő tevékenysége**

A Társaság informatikai jellegű tevékenysége az utóbbi években kialakított üzleti stratégia mentén háttérbe szorult, és így a Társaság, az alább bemutatandó piacokon jórészt leányvállalatain keresztül működő vállalkozássá vált.

Ezt képezte le a Társaság 2007. április 27-i közgyűlésének 9/2007. (04. 27.) számú határozata, amelynek értelmében a Társaság főtevékenysége a vagyonkezelés. A Társaság 2007. július 23-i közgyűlésének 4/2007. (07. 23.) számú határozata, valamint 2009. július 6-i közgyűlésének 3/2009. (07. 06.) számú határozata véglegesítette az ennek megfelelő cégstruktúra kialakítását. A Társaság vagyonkezelői tevékenységére figyelemmel az üzleti tevékenység bemutatásakor a leányvállalatok üzleti tevékenysége kiemelt jelentőségű. Fel kell hívnunk ugyanakkor a figyelmet, hogy a Társaságon,

illetve a Cégcsoporton belül a stratégiát megvalósító termékfejlesztésre és/vagy akvizíciókra folyamatosan sor kerülhet.

### **8.3. A cégcsoport tevékenységének általános bemutatása**

Az econet.hu Nyrt. 2009. július 6-i Közgyűlése által elfogadott új cégcsoport stratégia szerint a Társaságnak egy üzletága van, a Média Üzletág. Ennek központi cége az EMG, amely 100 százalékban az econet.hu Nyrt. tulajdonában áll.

Az új stratégia is leképezi az előzőek egyik fontos elemét, a több lábon állás szükségességét. A Társaság korábban eltérő jellegű üzletágak tulajdonlása és irányítása révén kereste piaci helyét. 2009-től azonban a több lábon állás azt jelenti, hogy a médiapiacra kell széles, több területet lefedő, ismert és piacvezető márkákat és termékeket magában foglaló portfólióval jelen lenni.

A médiapiac állandó növekedése (a válságévek kivételével) prognosztizálható, mert a piac fejlődése nem függ olyan fogyasztói plafonoktól, mint például a technikai lefedettség és technológiai fejlődés, hanem csak és kizárólag a teljes hirdetési piac volumene hat rá. Ilyen formán tehát, aki - bármilyen platformon - népszerű és/vagy hirdetési szempontból értékes terméket tud előállítani, az sikeres lehet, mindez nem csak beruházás, hanem szaktudás és piacismeret, illetve az ehhez kapcsolódó intuíció kérdése.

Az ingyenes médiatermékek előretörése jelzi a jövő médiájának egyik irányát. A felhasználó számára ingyen hozzáférhető, színvonalas médiatartalom már évtizedek óta növekvő súllyal bír a médiapiacra (a tv, az internet előfizetési díja a fogyasztó szemszögéből elkülönül a tartalomtól). A Média Üzletágunk (EMG) legnagyobb részt ingyenes portfóliója előremutató és a válságon túllépve a további fejlődés és siker lehetőségét is hordozza. Az EMG már most is bevezetett és ismert, a véleményvezérek körében kimondottan népszerű brandeket tömörít.

A 2010-es év második felétől a Társaság tevékenységében nagyobb hangsúlyt kapnak az EMG tulajdonosi részvétele nélkül működő médiatermékek részére nyújtott szolgáltatások, elsősorban az értékesítés területén (sales house tevékenység).

Többpólusú média-portfóliókkal, illetve az általunk értékesített vagy az év második felében a sales house tevékenység alá bevonásra kerülő egyéb termékekkel ennek megfelelően az egész országot elérjük. A tulajdonunkban álló lapoknak hetente majd 600 ezres olvasótábora van, a résztulajdonunkban lévő országos kereskedelmi rádióknak 2010 novemberében naponta átlagosan 1,16 millió 15 évesnél idősebb hallgatója volt, online oldalainkat hetente több mint 1,5 milliónyian látogatják, indoor reklámeszközeinkkel több ezer helyen vagyunk jelen, fesztiváljainkon pedig minden évben sokszázeken kapcsolódnak ki. Az olvasók, hallgatók, látogatók és vendégek nagyszámú, ugyanakkor az egyes termékeinken keresztül jól behatárolható elérése a hirdető számára is hatékony lehetőségeket kínál.

Az econet.hu Nyrt. az elmúlt években a magyar médiapiac egyik jelentős szereplőjévé vált. Ez egyben azt is jelenti, hogy nem vonhatjuk ki magunkat az iparágra jellemző, az elmúlt évben és várhatóan idén is kedvezőtlen piaci környezet alól. Ugyanakkor azonban elértük azt a méretet, ahol a válság a fogyasztási kedv és ezen keresztül a hirdetési kiadások visszaesése ellenére is már növekedési lehetőségeket hordozhat. Ennek egy példája a Geomédia Zrt-vel tervezett értékesítési együttműködés. A fejlődéshez a Társaság – a magyar médiapiacra egyedüli – tőkepiaci jelenléte is hozzáadott értéket adhat.

A média üzletág központi cége az EMG, amely valamennyi média-befektetés tulajdonosa, valamint itt folyik a média üzletágat érintő stratégiai döntések előkészítése, az egész ágazatot érintő üzletpolitikai döntések meghozatala. Az EMG alá tartozó cégstruktúra tükrözi az ágazaton belüli tevékenységeket (print, online, indoor, broadcast, event).

Mindezek mellett az EMG nevében kerül sor minden olyan portfólió tevékenység megvalósítására, amely elősegíti a teljes médiaüzletág egységes piaci fellépését, különös tekintettel a hirdetés értékesítés területén. Ilyen módon egyetlen forrásból hozzáférhető a teljes portfólió által lefedett, illetve akár kisebbségi vagy külső tulajdonban álló médiumok reklámfelülete. Az EMG sikeresen

valósította meg azt az ún. Sales House modellt, amely révén egy jelentős és meghatározó médiaportfólió egyszemélyi értékesítőjeként léphet fel.

1. A Pesti Est Kft. tevékenysége ingyenes programmagazin kiadása, illetve a vidéki programmagazinok kiadásáért felelős Est Lapok Kft-n keresztül. Az Est Lapok Kft. a Pesti Est Kft.-vel, mint rendszergazdával kötött franchise szerződés keretei között adja ki a helyi Est Lapokat. A Pesti Est Kft-nek 75 százalékos részesedése van továbbá a Fénypont Kft-ben, amely az egyik legnagyobb hazai indoor reklámértékesítést végző cég, az O-Zone Kft. 100 százalékos tulajdonosa. A Pesti Est magazin minden héten, szerdán megjelenő és közel ezer terjesztési ponton hozzáférhető sajtótermék, amely a XVIII. évfolyamában jár. A lapot a legfrissebb Ipsos/GfK felmérések szerint több mint 170 ezren olvassák. A Pesti Est hirdetési felületeit az EMG értékesíti.

2. Az O-Zone International Toalett- és Belsőtéri Hirdetési Kft-t 1999. május 7-én alapította négy magánszemély, akiktől 2002. február 21-én szerezte meg a Fénypont Média Kft. a társaság tulajdonjogát. Az O-Zone Kft. beltéri poszterek és ingyenesen hozzáférhető képeslapok (freecardok) kiadásával és egy általa irányított rendszerben történő elosztásával foglalkozik. Az így előálló reklámfelületek értékesítését az EMG végzi.

3. A Fénypont Média Hirdető és Reklám Kft. a Pesti Est Kft. 75 százalékos és a Bauhaus Hungary Kft. 25 százalékos tulajdonában áll, és 100 százalékos tulajdonosa az O-Zone Kft-nek, de önálló tevékenységet nem végez.

4. Az EMG elsősorban a 100 százalékos tulajdonában lévő Magyar Vendor Informatikai Szolgáltató Kft-n keresztül végzi az online médiatermékeinek működtetését, a tartalomszolgáltatást, webfejlesztést és üzemeltetést. A Magyar Vendor Kft-t 2004. július 19-én alapította az econet.hu Nyrt. és az Eco.Net Hungary Kft. az econet.hu Nyrt. 99 százalékos és az Eco.Net Hungary Kft. 1 százalékos részesedésével. A Társaság a tartalomszolgáltatás keretein belül elsősorban üzemelteti az egészében vagy részben a tulajdonában lévő honlapokat, emellett tőzsdei információs, fotóküldő, csengőhang- és háttérkép küldéshez kapcsolódó feladatokat lát el. A Magyar Vendor Kft. egy másik fő profilját az internetes fejlesztés, webtárhely bérbeadás és üzemeltetés (hosting) képezi, számos kis- és középvállalat honlapjának frissítését, fejlesztését biztosítja, a fejlesztések eredményeként kidolgozott szoftverlicencként részben a Magyar Vendor Kft. tulajdonában is maradnak. A Társaság online médiaportfóliójának fejlesztése és bővítése folytatódik, így a Magyar Vendor Kft. az online hirdetésekben származó árbevétel további növekedésére számíthat, elsősorban a tartalomszolgáltatás folyamatos bővítésének, a különféle WEB-szolgáltatási felületek integrálásának köszönhetően. Az online felületek értékesítését az Est Media Group Kft. végzi, együtt a Facebook reklámfelületeinek magyarországi kizárólagos értékesítésével, amelyet az EMG szintén Sales House modellben (ügynökségi tevékenységként) lát el.

5. Az eMusic Szolgáltató Kft. online zenei tartalmak értékesítésével foglalkozik, az eMusic Kft. 89,87 százalékos mértékű üzletrésze 2006. március 4-én került a Társaság tulajdonába. Az eMusic Kft. jogvédett zene- és mozgóképletöltést lehetővé tevő DRM (Digital Rights Management) és kapcsolódó értékesítési alkalmazások fejlesztésével, illetve licenszbe adásával foglalkozik. Az eMusic Kft. 2006. november 30-án indította el a [www.songo.hu](http://www.songo.hu) weboldalon internetes zeneáruházát, amely a felhasználóknak több mint 100 jogtulajdonos 910 ezer dalból, audiovizuális tartalomból álló kínálatát biztosítja. A Társaság 2011-ben értékeli az eddigi tapasztalatok alapján, hogy Magyarországon – ahol az érettebb piacokhoz képest nagyobb arányú a zeneszámok illegális letöltése – milyen jövője van ezen szolgáltatásnak.

6. Az EMG 80%-os üzletrésszel rendelkezik a D-E-G Lapkiadó Kft-ben, amely a Time Out Budapest magyar és angol nyelvű lapjainak kiadásával foglalkozik. A Time Out kiadása nemzetközi licencszerződés keretében történik, az angol nyelvű kiadvány 2008, a magyar nyelvű 2009 végén jelent meg. Tekintve, hogy a kiadvány iránti igényt a piac nem igazolta vissza, az – a jogtulajdonossal folytatott egyeztetésektől függően – 2011 februárjától várhatóan szüneteltetésre kerül.

7. Az EMG 20% részesedéssel rendelkezik a 2010-ben alapított KJ Publishing Kft-ben, amely a Sanoma Budapest Zrt-től vásárolta meg az EXIT Magazin kiadási és egyéb jogait. A KJ Publishing Kft. a lap kiadását a Pesti Est Kft-vel kötött együttműködési szerződés keretében végzi, a lap – akár csak a Pesti Est – a legfrissebb Ipsos/GfK felmérések szerint több mint 170 ezer olvasóval rendelkezik. Az EXIT Magazin hirdetési felületeinek értékesítését az EMG végzi.

8. Az EMG 25% részesedéssel rendelkezik a legnagyobb lefedettséggel rendelkező országos kereskedelmi rádiócsatornát, a NeoFM-et működtető FM1 Zrt-ben.

9. A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. a kulturális rendezvényszervezés, ezen belül is a nagyrendezvények szervezése terén piacvezető pozíciót ért el, célja ezen pozíció megtartása, megerősítése és a célcsoportok további szegmenseire való kiterjesztése, valamint a meglévő rendezvények mellett a határokon túl is hasonló fesztiválok megvásárlása, megindítása. A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. 1993 tavaszán alakult, alapvetően az akkor Diáksziget néven rendezett fesztivál szervezése céljából. Az összehangolt munkával ma már a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. nem csak a Sziget Fesztivált szervezi, hanem számos más rendezvény is a nevéhez fűződik. A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. által jelenleg szervezett, alábbiakban ismertetett rendezvények köre mindazonáltal a jövőben változhat, egyes rendezvények akár megszüntetésre is kerülhetnek.

a) Sziget Fesztivál

1993-ban került megrendezésre az első Sziget Fesztivál, akkor még Diáksziget néven, 2010-ben pedig már 18. alkalommal várta látogatóit a hazai fesztiválélet legnagyobb rendezvénye. Az első alkalommal 43 ezer érdeklődőt vendégül látó rendezvény ma már Európában is a legjobbak között számon tartott ifjúsági, kulturális fesztivál. 2010-ben 382 ezer látogatója volt az egy hét alatt.

b) Gyerek Sziget

2002 júniusában indult a Hajógyári Sziget Nagyrétjén ez a rendezvénysorozat, ahol a nyári hétvégéken, szombatonként és vasárnaponként változatos, ingyenes programokkal, előadásokkal, játéklehetőségekkel, foglalkozásokkal várják a gyermekes családokat.

c) Volt Fesztivál (100 százalékos jogosultság)

2002-től, a korábbi szervezőkkel együttműködve, a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. rendezi a soproni Volt Fesztivált. A 2010-es rendezvénynek 79 ezer látogatója volt.

d) Balaton Sound (100 százalékos jogosultság)

A Balaton Sound 2007 júliusában debütált a hazai fesztiválpiacon. A Balaton déli partján, Zamárdi szabadstrandján tartott eseményen 2010-ben 88 ezer látogató vett részt.

e) Fél-sziget Fesztivál (51 százalékos jogosultság)

Erdély legnagyobb ifjúsági fesztiválja, amelynek szervezésében 2004 óta vállal szerepet a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. A romániai és a magyarországi zenei élvonal képviselői mellett a Fél-szigetre évente több nemzetközi sztár is érkezik. A rendezvényre 2010-ben már 63 ezer látogató volt kíváncsi.

#### **8.4. A cégcsoport piacainak és fő versenytársainak bemutatása**

Az EMG a 2010-es tevékenységét - a 2008-ban végrehajtott szervezeti és szerkezeti változások eredményeképpen - az egységes portfólió-értékesítés és üzemeltetés jegyében végezte. A portfólió öt szervesen összetartozó és egy függetlenül működő event üzletágra tagolódik (a radiocafé 98.6 és a

Facebook nincsen tulajdonosi és üzemeltetési hatókörünkben, kizárólag a reklámfelületeik értékesítését végezzük, a NeoFM pedig 25 százalékos résztulajdonunkban van, üzemeltetésében 2010. augusztus 6-tól nem veszünk részt):



A Média Üzletág teljesítménye jellemzően a reklámpiaci költségek ciklikusságát követi. Ez azt jelenti, hogy miután a költségek legnagyobb része minden évben március-június, de leginkább az október-december hónapokra koncentrálódik, egy adott üzleti negyedév (a gazdasági válságkörnyezet nélkül is jellemzően erősen veszteséges Q1 és szolid veszteséget mutató Q3, vagy a válságmentes években jellemzően szolid eredményeket hozó Q2 és a jellemzően erősen nyereséges Q4) eredményességéből önmagában nem adódik következtetés az egész évi teljesítményre.

#### *A magazinpiac*

A magazinpiac egyértelműen az egyik vesztese a válságnak. Az MRSZ reklámköltési adatai alapján a teljes sajtóreklám piac 2009-ben 27,8 százalékos csökkenést realizált, és ezzel 50 milliárdos értékre tehető. Az EMG továbbra is az ingyenes programmagazinok vezető kiadója. Az EXIT értékesítési jogának megszerzésével az EMG az általa értékesített termékekkel a teljes sajtópiac még fontosabb szereplőjévé vált, részesedése 2010-ben meghaladhatja a 4 százalékot.

Miközben 2010 első kilenc hónapjában a nyomtatott sajtópiac listaáras bevételei 6 százalék körül csökkentek, az EMGPrint árbevétele – elsősorban a Custom Publishing szegmensnek köszönhetően – 7,3 százalékkal nőtt. Ha a bázisidőszakban még a portfólióban nem szereplő EXIT Magazin és különszámait a tárgyidőszakban figyelembe vesszük, úgy az EMGPrint árbevétele 23,3 százalékos növekedést mutat.

#### *Az online piac*

Az online a legdinamikusabban fejlődő szegmense a médiapiacnak. Újabb és újabb szereplők indulnak a piacon, erőteljes a szegmentálódás. Ennek köszönhetően azonban a régebbi szereplők bevételeinek növekedése évek óta lassul. Szintén komoly csapást mért rájuk a reklámköltségek szűkülése, 2009-ben a listaáras növekedés visszaesése a ténylegesen realizált árbevétel szintjén valójában már komoly csökkenésbe fordult, mely akár a 18-20 százalékot is elérhette.

A teljes online piac nettó bevételei 2009-ben összesen kevesebb, mint 7 százalékkal nőttek az MRSZ becslése alapján. Mivel a mért médiumok köre is dinamikusan bővül, az új belépők nélkül mért

eredmény már csökkenést mutat. Az online piacot is elérte tehát a válság, azonban az új belépőkkel együtt (de csak velük) továbbra is képes a növekedésre.

Ennek megfelelően az online piac 2010 első háromnegyed évében 30 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, jelentős részben szintén az új belépők – mérésben részt vevők – hatására. Az EMGOnline árbevétele ezzel szemben csaknem két- és félszeresére nőtt, alapvetően a Facebook magyar nyelvű reklámfelületei EMG általi értékesítésének köszönhetően.

#### *Az indoor piac*

Az indoor piac 2009-re jelentősen visszaesett, ekkor több mint 40 százalékos csökkenést könyvelt el a szegmens. Ez az óriási mértékű változás a kiesett szereplőknek köszönhető, ha ezek bevételeit nem vesszük figyelembe, akkor a csökkenés mértéke 25 százalék körüli, amely még így is magasnak tekinthető. A drasztikus változás elsődleges oka, hogy a médiatervekből nem ritkán teljesen kimarad az indoor, valamint minden más „ambient média”-ként számon tartott felület. Ez a tendencia 2010. első kilenc hónapjában is folytatódott, a listaáras költségek 26 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest, ami az EMGIndoor üzletágának bevételeit is hasonló nagyságrendben érintette.

#### *A broadcast (rádiós) piac*

A rádiós piac számára a 2009-es év nettó hirdetési áron számolva több mint 30 százalékos csökkenést hozott. Ez a csökkenés azonban csak részben a válság hatása, a hirdetők, reklámozók természetesen realizálták a két országos frekvencián végbement változásokat, így sokan szegmensen kívül kerestek megoldást (nem rádiós megjelenésekkel), vagy teljes egészében „megtakarították” a rádiós reklámkeretüket.

A magyarországi rádiós piacot - a közzérádió adóit leszámítva - két országos, néhány kvázi országos hálózatba kapcsolódott, több körzeti és sok helyi rádióadó jelenti. A rádiós reklámtorta legnagyobb szeletét a két országos kereskedelmi adó viszi el, a maradékon a többi szereplő osztozik. A NeoFM a korábbi legnagyobb szereplő frekvenciáin kezdte meg működését.

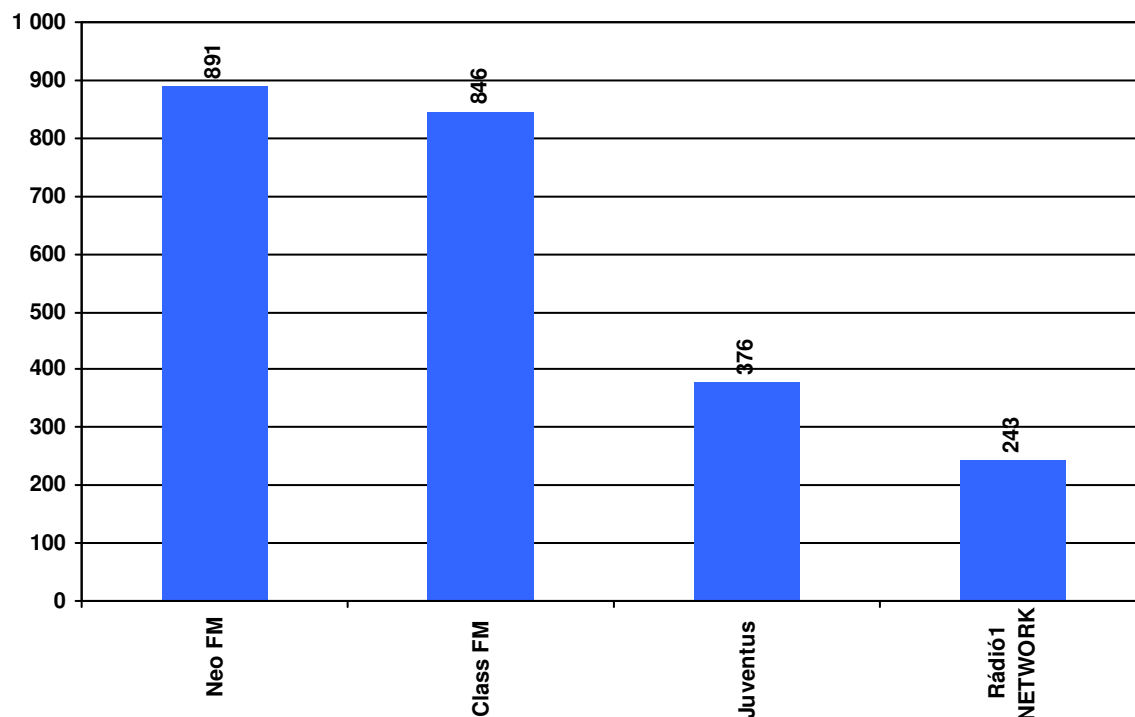
A két korábbi országos kereskedelmi rádió kiesésével és az új belépőkkel megváltozott rádiós piacon 2010 januárjától a korábbi naplós módszer helyett hibrid adatfelvételi módszerrel történik a hallgatottság mérése. Ezt a mérési módszert a médiavásárló ügynökségeket képviselő Magyar Kommunikációs Ügynökségek Szövetsége (MAKSZ) is támogatásáról biztosította. A korábbi országos kereskedelmi adók 2009. november 18-i megszűnésétől kezdődött átmeneti időszakban a rádióadók és a MAKSZ tagjai által hivatalos adatszolgáltatásként elfogadott Ipsos-GfK hallgatottsági adatbázisában a két új országos adóra vonatkozólag nem tettek közzé külön adatokat. Ugyanakkor ebben az időszakban több, nem elfogadott módszerrel végzett felmérés eredményei is napvilágot láttak, amelyek a piacnak az országos frekvenciák hátrányára történő átrendeződéséről számoltak be. Ezeket az eredményeket az első ízben 2010 januárjára vonatkozólag közzétett Ipsos-GfK „hivatalos” hallgatottsági mérés csak lényegesen kisebb mértékben igazolta vissza.

A reklámozók a 2010 előtti években a rádiós hirdetésekre szánt költségvetésük legnagyobb, csaknem kétharmadnyi részét a két országos kereskedelmi rádiónál költötték el, mivel itt tudták biztosítani a legmagasabb hallgatói eléréseket. Azzal, hogy az új országos adók a korábbi frekvenciabirtokosok hallgatottságát újra elérik (2010 első félévében ez lényegében megtörtént), ez a helyzet is lassanként – várhatóan leginkább a 2011-es reklámbüdzsék elosztásakor – visszaállhat, feltéve persze, hogy a hallgatottsági tendenciák ezt a piaci térnyerést továbbra is visszaigazolják.

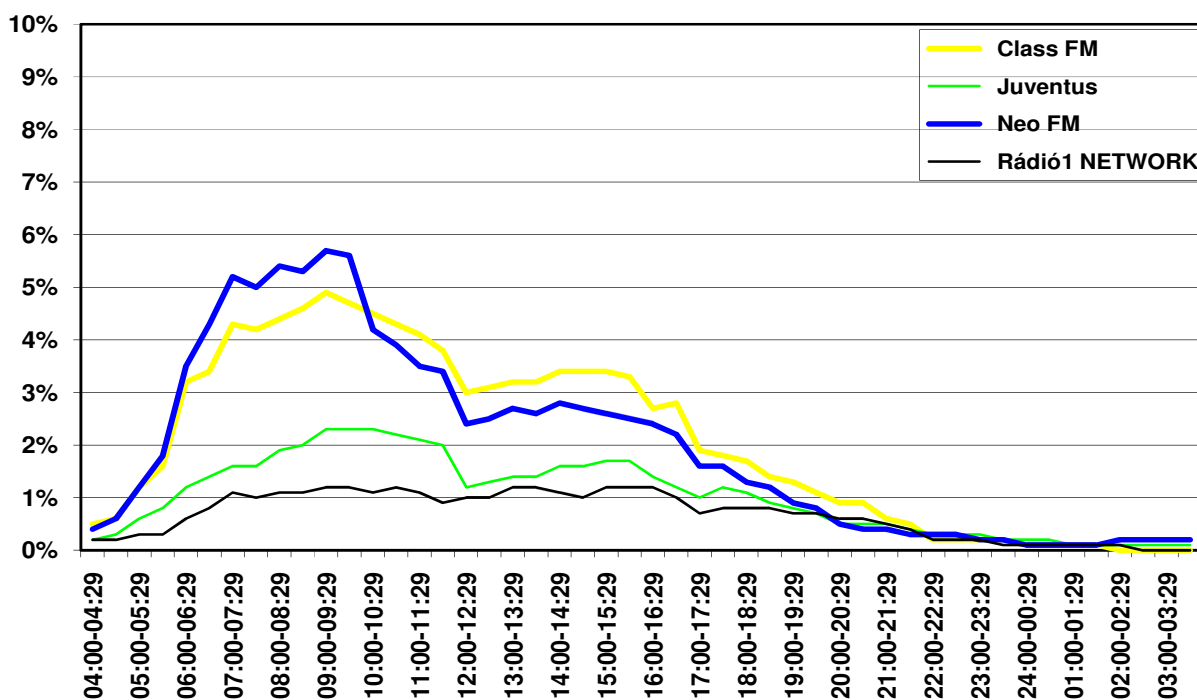
A rádiós piac a 2011-ben és 2012-ben lejáró számos helyi és regionális frekvenciák újrapályázatása kapcsán akár újabb jelentős átrendeződésnek nézhet elébe. Amennyiben reklámpiaci szempontból fontosabb szereplők kiesnének, úgy az új belépők a hallgatottsági adataik beállításáig minden bizonnyal nem volnának képesek elérni a korábbi frekvenciabirtokosok bevételeit. Ilyen esetben a hirdetési átvándorlás nyertesei között – ahogy ez ellenkező előjellel az országos frekvenciák újrapályázatása esetében történt – valószínűleg ott lennének az országos kereskedelmi rádiók is.

A következő ábra a rádiós piacon kereskedelmi szempontból legfontosabb, reggeli hallgatói részesedést mutatja be.

A főbb kereskedelmi rádiók hallgatottsága a teljes lakosság körében, reggel 6 és 10 óra között a 2010. január-novemberi időszakban, az Ipsos-GfK rádiós közönségmérésének adatai alapján.



A főbb kereskedelmi rádiók átlagos napi hallgatottsága a 14 évesnél idősebb lakosság elért %-ában (reach %) a 2010. január- novemberi időszakban, az Ipsos-GfK rádiós közönségmérésének adatai alapján.



### 8.4.1. EMG Print

Az ingyenes programmagazinok és egyéb ingyenesen terjesztett vagy értékesített kulturális kiadványok direkt elérést biztosítanak az aktív életet élő fiatal célcsoporthoz, amelyet a hirdető széles spektruma használ (telekom cégek, pénzügyi vállalatok, elektronikai eszközök gyártói és forgalmazói, gyorséttermek, filmforgalmazók, mozi üzemeltetők, FMCG forgalmazók és előállítók, a HoReCa szegmens szereplői, zenei kiadók, koncertszervezők, jegyirodák, ruházati cégek, gépjármű forgalmazók és kereskedők, stb.

#### 1. Pesti Est – Megjelenik: hetente

A Pesti Est jelenleg hetente, 104-168 oldalon jelenik meg. Célja Budapest kulturális programjainak, moziműsorának rovatokba rendezett, adatszerű, pontos és tényszerű bemutatása, ami szerkesztőségi ajánlókkal, szubjektív véleményekkel egészül ki. A lap a város pezsgő, kulturális életét modellezi, érdeklődési kör szerint. Piacvezető szerepét folyamatosan őrzi, különös tekintettel az országos kampányok megszerzéséhez kiváló, országszerte megjelenő Est Lapok hálózattal karöltve. Közvetlen versenytársai: az Exit Magazin és a Flyerz.

#### 2. Est Lapok országszerte – Megjelennek kéthetente

Az Est Lapok kéthetente megjelenő ingyenes programmagazinok, amelyek 32–72 oldalon nyújtanak teljes körű tájékoztatást a megyeszékhelyeken, nagyvárosokban, illetve vonzáskörzetükben aktuálisan megrendezésre kerülő kulturális eseményekről, szórakozóhelyek programjairól, moziműsorról. Az Est Lapok egységes arculati megjelenésükkel, valamint az azonos jellegű elosztási pontok kiválasztásával összehangolt képet mutatnak. Az országos megjelenésű lapok a helyi, a régió életében közérdeklődésre számot tartó kulturális tartalommal jelentkeznek, így egyedülállóan alkalmasak az igény szerinti helyi, regionális vagy országos kampányok hatékony megvalósítására. Az Est Lapok kiadványai: Békés Est, Debreceni Est, Egri Est, Fehérvári Est, Győri Est, Kapos Est, Kecskeméti Est, Komárom-Esztergomi Est, Miskolci Est, Nógrádi Est, Nyíregyházi Est, Pécsi Est, Soproni Est, Szegedi Est, Szekszárdi Est, Szolnoki Est, Szombathelyi Est, Veszprémi Est, Zalai Est. A nyomtatott sajtóban közvetlen országos versenytársaik nincsenek. Helyi, regionális programmagazinokkal, helyi rádiókkal versengenek.

#### 3. EXIT Magazin – Megjelenik: hetente

Az EXIT Magazin hetente, 104-168 oldalon jelenik meg. A Pesti Est-hez hasonlóan a budapesti szabadidős programok bemutatását látja el, szerkesztőségi ajánlókkal, szubjektív véleményekkel kiegészítve. A lap olvasottsága szinte pontosan megegyezik a Pesti Est olvasottságával (cca. 170 000 olvasója van mindkét hetilapnak), ugyanakkor a két kap keresztolvasottsága relatív alacsony (cca. 30%), tehát a két versenytárs lap összevont elemzésekor összesen közel 240 000 olvasó elérése valósul meg. Közvetlen versenytársai: a Pesti Est és a Flyerz.

#### 4. Különszámok – Megjelennek folyamatosan, a megrendelő kívánsága szerint

A különszámok többsége valamilyen nagyszabású kulturális rendezvényhez, vagy speciális hirdetői igény kielégítéséhez kötődik. A különszámok általában 16-64 oldalon, 10.000-300.000 példányban jelennek meg, de volt már példa 2 milliós példányszámú különszámra is. Céljuk, hogy színvonalas kiadványként hozzájáruljanak a hirdető céljainak eléréséhez, kulturális rendezvények sikerességéhez, és minőségi megjelenési környezetet biztosítsanak a különszámokban hirdetni kívánó partnerek számára.

#### 5. Time Out Budapest – megjelenik angol nyelven, havonta.

A Time Out kiadása nemzetközi licencszerződés keretében történik, a kiadvány 2008 végén jelent meg. Az angol kiadványok hozzáférhetőek a szállodaszobákban, ismertebb éttermekben az idelátogató turisták számára, de ezzel egyidőben újságos standokon is kapható.

Az EMG Printbe tartozó fenti magazinok mindegyikének – bizonyos részterületeken – versenytársa a Fuzine magazin és annak kiadványai.

## 8.4.2 EMG Indoor

### 1. Poszter

Egy 15-38 éves, városi fiatal hétköznapjaiban átlagosan öt órát szán az úgynevezett „out of home” aktivitásra, szórakozásra, szabadidő-eltöltésre. Korától, státusától és életvitelétől függően különféle szabadidős és szórakozást kínáló helyszíneket látogat. Az EMG Indoor beltéri portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont volt, hogy ezen fiatalokra jellemző szabadidős tevékenységeket komplexen és célzottan fedje le hálózataival és eszközeivel.

### 2. FreeCard

A képeslapokon történő reklámozás mind a nemzetközi, mind a magyar kutatások szerint kevésbé tolatkodó, mint a televízióban vagy az outdoor posztereken, citylightokon megjelenő hirdetések. A fiatalok elérésében a FreeCard kitűnő és hatékony megoldás, mivel a képeslapot önként veszik el, maguktól döntenek úgy, hogy gyűjtik vagy továbbküldik őket. A beltéri kommunikáció szegmensében a Társaság a Boomerang Reklám Kft. integrációja révén, valamint a fitness, beauty, HoReCa szegmensekben legnagyobb szolgáltatóként vezető szerephez jutott az indoor piacon.

### 3. Logisztika

A Társaság Média Üzletágába tartozó leányvállalatai országos lefedettséget biztosító, több ezer elérési pontra képesek a cégcsoport, illetve a cégcsoporton kívüli megrendelők reklámeszközeit és termékeit kihelyezni.

## 8.4.3. EMG Online

Az econet.hu Nyrt. 2004 közepén határozott önálló online médiavállalkozás indításáról. Mára egy kiterjedt online médiaportfólióval rendelkezik részben a saját maga által fejlesztett vagy üzemeltetett weboldalak révén, részben a Sales House által képviselt reklámértékesítési szerződések (pl.: Facebook) révén.

### I. Az ecoNET média portfólió összefoglaló táblázata

Saját tulajdonban levő oldalak:

Név	webcím	oldal leírása	heti látogatószám (Medián Webaudit)
Gazdasági szolgáltatások	<a href="http://www.eco.hu">www.eco.hu</a>	Tőzsdei, gazdasági adatszolgáltatás	15.000
Programok	<a href="http://www.sziget.hu">www.sziget.hu</a>	Programmagazin	szezonális
Programajánló	<a href="http://www.est.hu">www.est.hu</a>	Országos programmagazin és esemény adatbázis	120.000
Közösségi programajánló	<a href="http://www.day.hu">www.day.hu</a>	Felhasználók által ajánlott programok, személyes naptár	6.000
Blog	<a href="http://www.freeblog.hu">www.freeblog.hu</a>	Internetes mini újságok, naplók	280.000

<b>Vlog</b>	<a href="http://www.freevlog.hu">www.freevlog.hu</a>	Videómegosztó szolgáltatás	25.000
-------------	------------------------------------------------------	----------------------------	--------

#### Az EMG Online szerződött partneroldalai:

Név	webcím	oldal leírása	heti látogatószám (Medián Webaudit)
<b>Facebook.hu</b>	<a href="http://www.facebook.hu">www.facebook.hu</a>	Közösségi portál	1.600.000 regisztrált magyar felhasználó
<b>NeoFM.hu</b>	<a href="http://www.neofm.hu">www.neofm.hu</a>	az országos rádió hivatalos weboldala	40.000
<b>bumerang.hu</b>	<a href="http://www.bumerang.hu">www.bumerang.hu</a>	a legnépszerűbb rádiós műsor hivatalos oldala	50.000
<b>Szanalmas.hu</b>	<a href="http://www.szanalmas.hu">www.szanalmas.hu</a>	Közösségi humor blog,	25.000
<b>Bankkártya.hu</b>	<a href="http://www.bankkartya.hu">www.bankkartya.hu</a>	Bankkártya kisokos	8.000

A reklámkampányok kialakításában a Társaság rendszerint kreatív ötletekkel vesz részt. Ez az innováció különösen előnyös feltételeket teremt a hirdető számára a Facebook különböző közösségi felületein történő megjelenéshez. Az innovatív gondolkodásmód nem új az EMG életében, a Társaság a hazai piacon elsőként indított szponzorált blog oldalt, valamint a videómegosztó rendszerén a tematikus „aktív csatornákat”, továbbá sikeresen vezette be a freeblog.hu szolgáltatás felhasználói körében az önkéntes reklám-kihelyezési programot, megnyitva a hirdető előtt egy újabb, reklámzajtól távol álló, értékes felületet.

#### 8.4.4 EMG Broadcast

Az Est Media Group Kft. két rádió értékesítését végzi a portfóliójában.

##### I. Neo FM

A NeoFM a legnagyobb lefedettséggel rendelkező országos kereskedelmi rádió. Technikai lefedettsége révén az ország lakosságának 82%-ához jut el 24 órás adása. A rádió az ORTT pályázatán való sikeres részvételt követően 2009. november 19-én kezdte meg adását, végleges műsorstruktúrája 2010. január 18-án került bemutatásra. A NeoFM elsősorban a 18-49 éves célcsoportot megszólító, szórakoztató, zenei rádió.

A NeoFM zenei stíluskínálata igen széles, kiemelt szerepet biztosít a magyar zenének (a teljes zenei kínálat 35%-át magyar előadók művei alkotják). A NeoFM programjának gerincét tehát egy jó hangulatú, szerethető és népszerű válogatás adja, jól ismert és vadonatúj zenékből, kortól és műfajtól függetlenül.

A műsorszerkezet fő pillérei a hétköznap reggeli és délutáni műsorok (Bumeráng és Ezeröcsi). Ezek mellett hétvégén délelőtt családi magazinműsor, délután élő kívánságműsor hallható, kulturális és sport programajánlók. A NeoFM hétköznap esti műsorsávjában helyet kapnak azok az ún. kulturális és civil műsorszámok, amelyek bár fogyasztható tálalásban, de az eddig megszokottnál mélyebb tartalmi megközelítéssel dolgoznak fel érdekes, és értékes témákat.

A NeoFM napi átlagos hallatottsága mára meghaladja az 1 millió főt, közvetlen versenytársa a szintén 2009. november 19-én indult ClassFM.

## **II. Radiocafé**

A radiocafé 98.6 az év minden napján sugároz, napi 24 órában, Budapesten és 60-80 kilométeres vonzáskörzetében. Ez potenciálisan több mint 3,1 millió embert, illetve 1,1 millió háztartást jelent.

A rádiók piaca alapvetően két főcsoportra osztható. Az országos (ezen belül kereskedelmi vagy közszolgálati) rádiókra, illetve a helyi vagy regionális adókra. Ez utóbbi csoportból kiemelkedik a budapesti rádiók piaca, amelyek jelentős része kereskedelmi, zenei csatorna. A budapesti rádiós piacot a zenei rádiók uralják (például Roxy, Rádió1, Juventus, Jazzy), de jelentős szerepet kapnak az úgynevezett news és talk rádiók (Klub, Info, Lánchíd). A radiocafé 98.6 – köszönhetően az 50-50 százalékos zene-szöveg aránynak – valahol a két csoport közé, de inkább az utóbbiba sorolható. Természetesen fontos tény, hogy az országos rádiók Budapesten is foghatóak, így erős hatással vannak erre a piacra is.

A radiocafé 98.6 alapvetően a budapesti rádiós piacon működik, így alapvetően minden budapesti rádió versenytársnak számít, de a rádió hallgatói összetételéből és tartalmából adódóan elsődleges és közvetlen versenytársai a következők: Klubrádió, Info Rádió, Jazzy, valamint az MR2 - Petőfi Rádió. Másodlagos versenytársak: Roxy, Rádió1, Juventus.

### **8.4.5. EMG Event**

A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. rendezvényeinek fő célcsoportja a hazai fiatalok, de a fesztiválok sokszínűsége miatt szinte minden korosztály képviselteti magát. Jelenleg Magyarországon lényeges versenytársa a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft.-nek nincsen. Említést érdemel ugyanakkor a nemzetközi háttérű koncertszervező, a Live Nation, amely mindazonáltal egyelőre önálló koncertek szervezésére specializálódott, és rendezvényeit általában a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. rendezvényei időpontjaihoz igazítja, így nem tekinthető direkt konkurenciának. Általában a nagyobb európai rendezvények sem tekinthetők direkt konkurenciának, mivel azok legnagyobb részét eltérő időpontokban szervezik meg.

## **8.5. Szabályozás**

### **8.5.1. A főbb szabályozási területek**

Ez a fejezet – a teljesség igénye nélkül – áttekinti a Társaságra és piacaira vonatkozó kiemelt fontosságú jogi kérdéseket.

A Társaság és leányvállalatai működési kereteit elsősorban a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény szabja meg.

A Társaságra mint a BÉT-en jegyzett nyilvánosan működő részvénytársaságra irányadóak a Tpt., valamint a „BÉT szabályzata a bevezetési és forgalombantartási szabályokról” előírásai.

A Társaság és a cégcsoport tevékenységi köreinek jelentős részére nem jellemző a részletes piacsabályozás. A cégcsoport tevékenységére, mint valamennyi gazdálkodó szervezet tevékenységére vonatkoznak a tisztességtelen piaci magatartás és a versenykorlátozás tilalmáról szóló 1996. évi LVII. törvény és a kapcsolódó jogszabályok rendelkezései. A fogyasztókkal közvetlen kapcsolatban lévő cégek tevékenységére (ilyen a Sziget Kft., az eMusic Kft., a Magyar Vendor Kft.) a fogyasztóvédelmi szabályok, elsősorban a fogyasztóvédelemről szóló 1997. évi CLV. törvény rendelkezései alkalmazandóak. A Társaság és a leányvállalatai által a szolgáltatásaik nyújtása során kezelt, illetve feldolgozott adatokkal kapcsolatban a személyes adatok védelméről és a közérdekű adatok nyilvánosságáról szóló 1992. évi LXIII. törvény rendelkezései irányadóak.

Az adott piac speciális szabályai vonatkoznak egyes leányvállalatok által nyújtott szolgáltatásokra (ilyen leányvállalatok az eMusic Kft. mint online zenemű-értékesítő, az EMG mint hirdetési szolgáltatásokat nyújtó cég).

A cégcsoportba tartozó lapkiadó társaságok által kiadott időszaki lapokra, továbbá az FM1 Zrt. által folytatott rádió műsorszolgáltatási tevékenységre a sajtószabadságról és a médiatartalmak alapvető szabályairól szóló 2010. évi CIV. törvény, valamint a médiaszolgáltatásokról és a tömegkommunikációról szóló 2010. évi CLXXXV. törvény vonatkozik. Ezenkívül az FM1 Zrt. tevékenységére irányadó a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény, a távközlésről szóló 1992. évi LXXII. törvény, a frekvenciagazdálkodásról szóló 1993. évi LXII. törvény, a gazdasági reklámtevékenységről szóló 1997. évi LVIII. törvény, a koncesszióról szóló 1991. évi XVI. törvény, valamint a nemzeti hírügynökségről szóló 1996. évi CXXVII. törvény.

A zeneszámok online értékesítésével foglalkozó eMusic Kft. a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény alapján védett zeneműveket értékesít jogdíjfizetés mellett. Az eMusic Kft.-nek hatályos szerződése az érintett közös jogkezelő szervezetekkel, az Előadóművészi Jogvédő Irodával és az ARTISJUS-szal, amely alapján a honlapján keresztül értékesített zeneművek után az éppen aktuális jogdíjközleményekben meghatározott jogdíjat rendszeresen fizeti. A szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény alkalmazandó a Sziget Kft. által szervezett rendezvények vonatkozásában is, valamint a Sziget Kft. együttműködik a közös jogkezelő szervezetekkel is.

Az eMusic Kft. által nyújtott szolgáltatásokat az elektronikus kereskedelmi szolgáltatások, valamint az információs társadalommal összefüggő szolgáltatások egyes kérdéseiről szóló 2001. évi CVIII. törvény is szabályozza.

A Társaság hirdetési tevékenységet végző leányvállalata, az EMG a gazdasági reklámtevékenységről szóló 1997. évi LVIII. törvény hatálya alá tartoznak. A reklámparban egyre nagyobb szerephez jut a piaci szereplők önszabályozása, amelyet mind a vonatkozó Európai Unió, mind pedig a hazai jogszabályok elismernek. Ilyen Magyarországon az Önszabályozó Reklám Testület (ÖRT), amely a magyar reklámpar szereplőiből álló erős önszabályozó szervezet és amely a Magyar Reklámetikai Kódex betartása felett őrködik.

## **8.5.2. Tevékenységhez szükséges engedélyek**

A Társaság vagyonkezelési tevékenységét illetően nincs szükség speciális tevékenységi engedélyek beszerzésére. A Társaság a működéséhez jelenleg szükséges valamennyi engedéllyel és érvényes szerződéssel rendelkezik, a Társaság által kötött szerződések a hatályos jogszabályoknak megfelelnek.

A cégcsoportba tartozó és különböző időszaki lapokat kiadó Pesti Est Kft. az általa alapított Est-lapokat a Sajtótörvény előírásainak megfelelően bejelentette a Nemzeti Kulturális Örökség Minisztériumának, amely – a teljesség igénye nélkül – az alábbi lapokat nyilvántartásba vette: Balassagyarmati Est, Balatoni Est, Békéscsabai Est, Békési Est, Borsodi Est, Cyber Est, Debreceni Est, Debreceni-Nyíregyházi Est, Dunaújvárosi Est, Esztergomi Est, Fehérvári Est, Gyöngyösi Est, Hevesi Est, Hírös Est, Kanizsai Est, Kapos Est, Kaposvári Est, Kecskeméti Est, Komárom-Esztergomi Est, Miskolci Est, Nagykanizsai Est, Nagykőrösi Est, Nógrádi Est, Nova, Nyíregyházi Est, Pesti Est, Pesti Est Junior, Pesti Est Sűgő, Pesti Test, Sátoraljaújhely Est, Salgótarjáni Est, Sárospataki Est, Soproni Est, Szegedi Est, Szekszárdi Est, Szombathelyi Est, Tatabányai Est, Tolnai Est, Vasi Est, www.junior.hu, Zalaegerszegi Est, Zalai Est. A vidéki Est Lapokat 2007 novemberétől a Pesti Est Kft. franchise-partnere, az Est Lapok Kft. adja ki. Ugyanakkor az új médiatörvény értelmében azon sajtótermék, amely a sajtóról szóló 1986. évi II. törvény alapján a Kulturális Örökségvédelmi Hivatal által vezetett nyilvántartásban a törvény hatályba lépésekor szerepel, a törvényben a bejelentési eljárásra vonatkozó szabályokban meghatározott, a nyilvántartásban nem szereplő adatokat köteles harminc napon belül bejelenteni, új bejelentési eljárás kezdeményezése nélkül. A bejelentési eljárások folyamatban vannak.

Az FM1 Zrt. médiatörvény szerinti működését az ORTT-vel kötött Műsorszolgáltatási Szerződés szabályozza. Az új médiatörvény szerint 2011. december 31-ig kezdeményezni kell ennek hatósági szerződéssé történő átalakítását a Médiatanácsnál.

A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. rendezvényeinek megtartásához legszükségesebb és elengedhetetlen engedélyt a területfoglalás jelenti, amelyet minden esetben az adott város

önkormányzatától kell igényelni. Ennek hiányában a fesztivál nem kerülhet megrendezésre. Az egyéb, működéssel kapcsolatos engedélyek vonatkozásában a következő hatóságok járnak el.

Állami Népegészségügyi és Tisztiorvosi Szolgálat: Általános közegészségügyi előírásokkal kapcsolatos feladatok engedélyeztetése a vonatkozó előírásoknak megfelelően.

Tűzoltósági engedélyeztetés: A rendezvénnyel kapcsolatos tűzbiztonsági feladatok engedélyeztetése, általános tűzvédelmi előírások betartatása betartása, a közönségterületen a hatályos előírások betartatása a vonatkozó előírásoknak megfelelően.

Hírközlési Felügyelet: Ideiglenes kommunikációs rendszerek engedélyeztetése, rádiókommunikáció, frekvenciaengedélyek beszerzése a vonatkozó előírásoknak megfelelően.

Nemzeti Közlekedési Hatóság, Légiközlekedési osztály: Eseti légtér kijelölése, ideiglenes légtér igénybevitel engedélyeztetése, légtérhasználati engedélyek beszerzése, valamint szükség szerint légtér használatának engedélyezése a vonatkozó előírásoknak megfelelően.

Építésügyi hatóság: Ideiglenes építmények, installációk engedélyeztetése, vonatkozó előírások betartása és betartatása a rendezvényen installációi kapcsán a vonatkozó előírásoknak megfelelően.

Környezetvédelmi hatóság: Lakóterületeket érő zajterhelések engedélyeztetés, estei értékhatártól való eltérések engedélyeztetése a vonatkozó előírásoknak megfelelően.

Rendőrhatalóság: Rendezvénybejelentési kötelezettség, valamint a biztonsági terv egyeztetése és engedélyeztetése a vonatkozó előírásoknak megfelelően.

Kiemelendő, hogy a rendezvények megtartására vonatkozó szabályozás a jövőben változhat.

### **8.5.3. A felügyeleti szervek**

A Társaság mint részvénykibocsátó tevékenységét felügyeli:

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete  
1013 Budapest, Krisztina krt. 39.  
Telefon: 06-1-489-9100

A Társaságnak a tisztességtelen piaci magatartás és versenykorlátozás tilalmáról szóló 1996. évi LVII. törvénybe ütköző magatartása esetén:

Gazdasági Versenyhivatal  
Cím: 1054 Budapest, Alkotmány u. 5.  
Telefon: 06-1-472-8900

A Társaság általános helyi vállalkozási tevékenységével kapcsolatos jogvita esetén a helyi önkormányzat jegyzője illetékes.

XI. kerületi Polgármesteri Hivatal Jegyzője  
Cím: 1113 Budapest XI. ker. Bocskai út 39-41.  
Telefon: 06-1-372-4522

Az ügyfélszolgálat működtetésével (panaszügyintézés, díjreklamáció, kötbér, kártérítés) kapcsolatos vita esetén, valamint a reklámfelügyeleti eljárás keretében, továbbá a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. rendezvényeivel kapcsolatos, a rendezvényeket látogató vendégeket érintő vita esetén az illetékes fogyasztóvédelmi felügyelőség, illetőleg a Fogyasztóvédelmi Főfelügyelőség jár el:

Fogyasztóvédelmi Főfelügyelőség  
Cím: 1088 Budapest, József krt. 6.  
Telefon: 06-1-459-4999

Az FM1 Zrt. tevékenységét a médiatörvény rendelkezéseinek való megfeleléség szempontjából ellenőrzi:

Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság  
Cím: 1015 Budapest, Ostrom u. 23-25.  
Telefon: 06-1-457-7100

A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. rendezvényei tekintetében felügyeleti szervként tekinthetők azok a helyi önkormányzatok, amelyek területén az egyes rendezvények megtartásra kerülnek, valamint a fentiekben felsorolt, engedélyezést végző hatóságok.

## 9. A Társaság szervezeti felépítése

### 9.1. Leányvállalatok

A Társaság az econet vállalatcsoport anyavállalata. A Társaság befektetéseiben többnyire meghatározó részesedést szerzett. A Társaság konszolidációs körbe bevont, valamint teljeskörűen be nem vont, de az econet Cégcsoport meghatározó tevékenységéhez szervesen kapcsolódó leány- és társult vállalatait a Tájékoztató 4. számú mellékletét képező ábra és az alábbi táblázat szemlélteti a Tájékoztató készítésének időpontjában.

	Cég neve	Cégjegyzékszám és székhely	Tevékenysége	Az econet.hu Nyrt. részesedése (%)*	Törzstőke / Alaptőke (e Ft)
1.	<b>EST Media Group Vagyonkezelő Kft.</b>	Cg. 01-09-885471 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Vagyonkezelés	100%	2.340.480
2.	<b>FM1 Kommunikációs és Kulturális Zrt.</b>	Cg. 01-10-046502 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Rádió műsorszolgáltatás	25%	705.000
3.	<b>Magyar Vendor Informatikai Szolgáltató Kft.</b>	Cg. 01-09-728809 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Szoftverfejlesztés, Hosting, Tartalomszolgáltatás, Hirdetés, Üzemeltetési bevételek	100%	169.000
4.	<b>eMusic Szolgáltató Kft.</b>	Cg. 01-09-883932 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Zeneáruház üzemeltetés, kiadói jogdíj, jutalék, on- line zeneeladás, csengőhang értékesítés, tartalomszolgáltatás	89,9%	5.530
5.	<b>D.E.G. Lapkiadó Kft.</b>	Cg. 01-09-902188 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Lapkiadás	80%	500
6.	<b>Emerging Media Group Vagyonkezelő Kft.</b>	Cg. 01-09-878001 1113 Budapest, Tas vezér u. 18.	Vagyonkezelés	100%	506.000
7.	<b>EST Indoor Reklám Kft.</b>	Cg. 01-09-665835 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Beltéri reklámfelületek értékesítése, reklámanyagok, termékek elosztása	100%	3.000
8.	<b>EST Pont Kft.</b>	Cg. 01-09-730724 1036 Budapest,	Médiareklám	100%	3.000

		Lajos u. 74-76.			
9.	<b>PESTI EST Kiadói és Kulturális Szolgáltató Kft.</b>	Cg. 01-09-569236 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Lapkiadás és reklámfelületek értékesítése	100%	200.000
10.	<b>Tele EST Kft.</b>	Cg. 01-09-894251 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Médiareklám	100%	153.500
11.	<b>Fénypont Média Hirdető és Reklám Kft.</b>	Cg. 01-09-702275 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Hirdetés	75%	3.120
12.	<b>O-ZONE INTERNATIONAL Toalett- és Belsőtéri Hirdetési Kft.</b>	Cg. 01-09-680808 1036 Budapest, Lajos u. 74-76	Beltéri reklámfelületek értékesítése, reklámanyagok, termékek elosztása	75%	3.000
13.	<b>Súgó Lapkiadó Kft.</b>	Cg. 01-09-469733 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Lapkiadás	100%	3.000
14.	<b>Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft.</b>	Cg. 01-09-263756 1033 Budapest, Hajógyári sziget 23796/17 hrsz.	Alkotó és előadó-művészet, hirdetés	51%	26.320
15.	<b>GridLogic Informatikai Kft.</b>	Cg. 01-09-694405 1117 Budapest, Hauzsmann Alajos u. 3.	Tanácsadás (Grid alapú fejlesztés, hasznosítás)	100%	925.000
16.	<b>BETAGRID Számítástechnikai Fejlesztő és Kutató Kft.</b>	Cg. 01-09-739764 1117 Budapest, Hauzsmann Alajos u. 3.	Szoftver szaktanácsadás (Grid alapú fejlesztés, hasznosítás)	85,3%	3.000
17.	<b>GRIDTECH Számítástechnikai Fejlesztő és Kutató Kft.</b>	Cg. 01-09-739760 1117 Budapest, Hauzsmann Alajos u. 3.	Szoftver szaktanácsadás (Grid alapú fejlesztés, hasznosítás)	85,3%	3.000
18.	<b>econet Invest Vagyonkezelő Kft.</b>	Cg. 01-09-726614 1117 Budapest, Hauzsmann Alajos u. 3.	Vagyonkezelés	100%	515.000
19.	<b>ARTIGO Műtárgykereskedelmi Kft.</b>	Cg. 01-09-731248 1117 Budapest, Hauzsmann Alajos u. 3.	Műtárgy-kereskedelem	100%	80.000
20.	<b>Eco.Net Hungary Gazdasági Információs Kft.</b>	Cg. 01-09-564529 1117 Budapest, Hauzsmann Alajos u. 3.	Informatikai fejlesztés, Tanácsadás, Hirdetés	100%	297.330
21.	<b>PHONON 450 Zrt.</b>	Cg. 01-10-046773 1117 Budapest, Hauzsmann Alajos u. 3.	Vezeték nélküli távközlés	100%	5.000
22.	<b>SANORG Kft.</b>	Cg. 01-09-468132 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.	Lapkiadás, beltéri reklámfelületek értékesítése	100%	3.000

\* A Társaság részesedésének mértéke a Tpt. szerinti közvetlen vagy közvetett irányítása alatt álló gazdasági társaságokban, egybeszámítva a közvetett irányítása alatt álló gazdasági társaságoknak az azok leányvállalataiban fennálló közvetlen vagy közvetett részesedésével.

## 9.2. Az econet.hu Nyrt. szervezeti felépítése

### A Társaság igazgatóságának tagjai

dr. Balázs Csaba (1118 Budapest, Somlói út 37/a.)  
Bencze György (1026 Budapest, Pasaréti út 102.)  
Mester Zoltán (1028 Budapest, Várhegy u. 62.)  
dr. Rosner Gábor (1142 Budapest, Erzsébet királyné útja 66/B.)

A Társaság igazgatósági tagjainak megbízatása a 2015. augusztus 1-ig terjedő időszakra szól.

### A Társaság felügyelő bizottságának tagjai

Bognár Attila (1025 Budapest, Csejtei u. 14.)  
Kis Andor (2730 Albertirsa, Köztársaság u. 58/2.)  
Klementisz-Csikós Gábor (1147 Budapest, Fűrészes u. 30-32.)  
dr. Kósik Tamás (1173 Budapest, Sarlósfecske u. 8.)  
dr. Nobilis Kristóf (1113 Budapest, Bartók Béla út 72.)

A Társaság felügyelő bizottsági tagjainak megbízatása a 2015. augusztus 1-ig terjedő időszakra szól.

A Társaságnál a felügyelő bizottság független tagjaiból álló audit bizottság működik.

### A Társaság audit bizottságának tagjai

Bognár Attila (1025 Budapest, Csejtei u. 14.)  
Klementisz-Csikós Gábor (1147 Budapest, Fűrészes u. 30-32.)  
dr. Kósik Tamás (1173 Budapest, Sarlósfecske u. 8.)

A Társaság audit bizottsági tagjainak megbízatása a 2015. augusztus 1-ig terjedő időszakra szól.

### A Társaság ügyvezetése

Az Igazgatóság elnöke: dr. Balázs Csaba  
Az Igazgatóság alelnöke: dr. Rosner Gábor  
Pénzügyi igazgató: Bányász Péter

## 10. Tárgyi eszközök

A Társaság, tevékenységének vagyonkezelési jellegéből és a nyújtott szolgáltatások jellegéből adódóan nem rendelkezik jelentős értékű tárgyi eszközökkel, ezért a Társaság eszközeinek felhasználását érintő környezetvédelmi kérdések sem jelentősek. A Társaság illetve közvetlen és közvetett leányvállalatai által birtokolt tárgyi eszközöket (konszolidált adatok) a lenti táblázat mutatja.

A Társaság nem rendelkezik saját tulajdonú ingatlanokkal, az „ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok” soron az idegen ingatlanon végzett felújítások kerültek kimutatásra. A „gépek, berendezések, járművek” értékét nagyjából a tartalomszolgáltatáshoz, internetszolgáltatáshoz, és a K+F tevékenységhez kapcsolódó számítástechnikai eszközök, kisebb részben irodai berendezések tették ki.

A Társaság tárgyi eszközeinek felhasználása során környezetvédelmi kérdések nem merülnek fel.

Az econet.hu cégcsoport tárgyi eszközeinek alakulása, 2007-2009., konszolidált adatok:

adatok ezer forintban	2007.12.31	2008.12.31 <sup>1</sup>	változás %	2008.12.31 <sup>2</sup>	2009.12.31	változás %
<b>Ingatlanok, ingók a termelésben</b>	<b>205 130</b>	<b>284 803</b>	<b>39%</b>	<b>79 894</b>	<b>147 233</b>	<b>84%</b>
<i>Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok</i>	<i>24 908</i>	<i>21 435</i>	<i>-14%</i>	<i>19 511</i>	<i>16 823</i>	<i>-14%</i>

Gépek, berendezések, járművek	180 222	195 147	8%	60 383	83 535	38%
Folyamatban lévő beruházások, felújítások	0	68 221	0%	0	46 875	0%

<sup>1</sup> a 2008-as beszámolóban közzétett adatok

<sup>2</sup> a 2009-es beszámolóban a bázis korrekció során (az Externet részesedés eladása miatt) előállított adatok

## 11. A Társaság pénzügyi helyzete és gazdálkodása

A Társaság pénzügyi helyzetére és gazdálkodására vonatkozó adatokat a jelen Tájékoztató 1.4., 6.1. és 6.2. pontja, valamint 1-3. számú mellékletei tartalmazzák.

### 11.1. A Társaság auditált gazdálkodási eredményei, 2007-2009

A Társaság auditált gazdálkodási eredményeit a 2007-2009. üzleti évek vonatkozásában a Társaság jelen Tájékoztató 1-3. számú mellékleteit képező, auditált és konszolidált éves jelentései tartalmazzák.

### 11.2. A Társaság legfontosabb leány- és társult vállalatának 2009. évi auditált gazdálkodási eredményei

A jelen Tájékoztató készítésekor a Társaság konszolidációs körébe bevont, valamint teljeskörűen be nem vont, de az econet Cégcsoport meghatározó tevékenységéhez szervesen kapcsolódó leány- és társult vállalatának főbb gazdálkodási adatait a 2009. december 31-i állapot szerint, ezer forintban az alábbi táblázat tartalmazza.

A társaság megnevezése	Befektetett eszközök	Forgóeszközök	Saját tőke	Mérleg szerinti eredmény	Kötelezettségek	Mérlegfőösszeg
BETAGRID Kft.	379 344	8 193	134 472	-25 226	253 385	388 269
D-E-G Lapkiadó Kft.	1 811	14 538	-53 692	-51 081	69 203	18 529
Eco.Net Hungary Kft.	157 083	234 149	195 059	-41 955	192 053	391 232
econet Invest Kft.	65 563	750 807	760 916	68 156	66 801	841 379
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	420 691	92 811	517 440	6 274	8 372	525 872
EST Media Group Kft.	2 307 059	1 285 459	2 188 798	-85 239	1 394 651	3 615 475
Fénypont Kft.	192 755	745	74 777	-7 006	112 806	193 500
Fidelio EST Kft.	2 572	46 902	24 098	1 396	26 016	53 329
FM1 Zrt.	89 921	302 738	-75 530	-76 780	564 254	529 153
GridLogic Kft.	465 000	527 813	983 606	730	10 327	995 122
GridTech Kft.	377 703	552	119 913	-26 303	257 607	378 255
Magyar Vendor Kft.	303 096	109 115	90 523	-73 462	314 209	417 117
O-Zone Kft.	12 316	161 646	48 015	3 934	125 953	178 181
Pesti Est Kft.	322 310	459 022	136 687	-192 403	630 400	791 936
Sziget Kft.	280 975	703 000	291 290	49 308	666 841	1 011 714
tele EST Kft.	110 146	29 778	-157 847	-120 832	297 206	139 924

A Társaság 2009. december 31-re vonatkozó konszolidált gazdálkodási eredményeit a Társaság auditált, konszolidált, IFRS szabályok alapján összeállított mérlege és eredménykimutatása tartalmazza, amely a 6.1. pontban található, míg a Társaság 2010. június 30-ra vonatkozó konszolidált gazdálkodási eredményeit a Társaság nem auditált konszolidált, IFRS szabályok alapján összeállított mérlege és eredménykimutatása tartalmazza, amely a 6.2. pontban található.

## 12. Tőkeforrások

### 12.1. Tőkeforrások

A Társaság 2008. december 31-i, illetve 2009. december 31-i, IFRS szerint konszolidált, auditált tőkestruktúráját az alábbi táblázat mutatja be.

A 2009. december 31-i saját tőke legnagyobb részét a jegyzett tőke és a tőketartalék (a jegyzett tőkén felül rendelkezésre bocsátott vagyon) határozta meg, amelyre csökkentőleg hatottak a korábbi években keletkezett veszteségek.

A rövid lejáratú kötelezettségek legnagyobb összegét a szállítói tartozások, a rövid lejáratú hitelek és kölcsönök, a kapott előlegek, előrefizetések illetve a rövid lejáratú egyéb kötelezettségek tették ki.

A hosszú lejáratú kötelezettségeket nagyrészt a képzett céltartalékok és a hosszú lejáratra kapott kölcsönök tették ki.

A Társaság 2007-2009. üzleti éveinek cash-flow adatait a Tájékoztató 1-3. számú mellékletét képező éves jelentések tartalmazzák.

Megnevezés / E Ft	2008.12.31	2009.12.31
<b>Saját tőke</b>	<b>6 493 586</b>	<b>5 804 086</b>
<i>Jegyzett tőke</i>	4 950 000	4 950 000
<i>A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon</i>	2 443 086	2 443 086
<i>Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény</i>	-975 835	-1 606 516
<i>Külső tulajdonosok részesedése</i>	76 335	17 516
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>1 758 236</b>	<b>2 378 594</b>
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	485 973	754 951
Váltótartozások		
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	417 329	767 437
Kapott előlegek, előrefizetések	107 585	367 337
Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	356 023	65 261
Halasztott bevételek	117 426	87 430
Halasztott adótartozások		
Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	273 900	336 178
<b>Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek</b>	<b>66 792</b>	<b>30 470</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök		18 953
Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények		
Lízingtartozások	646	1 534
Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei	18 953	
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	1 727	
Hátrasorolt kötelezettségek		
Várható jövőbeni kötelezettségek	45 466	9 983
<b>Források összesen</b>	<b>8 318 614</b>	<b>8 213 150</b>

## **12.2. Nyilatkozat a Társaság működőképéről**

A Társaság működőképje elegendő a Társaság hosszú távú működésének elősegítéséhez, illetve elegendő a Társaság jelenlegi szükségleteinek kielégítésére.

## **12.3. Nyilatkozat a Társaság eladósodottságáról**

A Társaság tőkésítettsége és eladósodottsága a Tájékoztató készítésének időpontjában a szektorális szintnek megfelelő volt és a jövőben sem látható, hogy a Társaság hosszú távú működését veszélyeztetné. A Társaság Média Üzletágába tartozó cégeknek pénzügyi intézetek felé fennálló tartozása mintegy 350 millió forint. A Társaságnak nincs tudomása olyan korlátozásról, amely a tőkeforrások felhasználását illetve a Társaság üzleti tevékenységét jelentősen befolyásolná.

## **12.4. A Társaság tőkeforrásai**

A Társaság 2010. szeptember 30-i, illetve 2010. november 30-i egyedi, nem auditált, magyar számviteli szabályok szerint összeállított tőkeforrásait az alábbiakban mutatjuk be.

Megnevezés / E Ft	2010.09.30	2010.11.30
<b>Saját tőke</b>	<b>7 188 843</b>	<b>7 185 985</b>

<b>Céltartalékok</b>		
<b>Kötelezettségek</b>	<b>530 479</b>	<b>1 980 888</b>
Hátrasorolt kötelezettségek		
Hosszú lejáratú kötelezettségek	3 514	3 347
Rövid lejáratú kötelezettségek	526 965	1 977 541
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>102 440</b>	<b>98 965</b>
<b>Források összesen</b>	<b>7 821 762</b>	<b>9 265 838</b>

\* a 2010.11.30-i számok előzetes adatok.

## 13. Kutatás és fejlesztés, szabadalmak, licenciák

### 13.1. A Társaság K+F tevékenységének leírása

A K+F tevékenység társaságonként, a cégcsoportba tartozó társaságok szintjén megfogalmazódó igények szerint történik, adott esetben központi fejlesztési erőforrások bevonásával, valamint pályázatokon történő részvétellel.

### 13.2. Szellemi tulajdon

A Társaság és a cégcsoport tevékenységének jellegéből, valamint a folyamatosan változó piaci környezetből adódóan (média, internet, online alkalmazások és fejlesztések) a Társaság és leányvállalatai nagyszámú szellemi tulajdonnal rendelkeznek, ezek közül az alábbiakban a leglényegesebbek kerülnek kiemelésre.

Webgyár: ez a szoftver egy olyan összetett eszközrendszer, amellyel napok alatt site-ok, portálok vagy akár portálcsaládok építhetők fel. A rendszer alapját képező modulok dinamikus és folyamatosan frissíthető tartalmak megjelenítését teszik lehetővé. Moduljai lefedik a hagyományos site-ok összes funkcióját. A fejlesztéseknek köszönhetően mind a modulok, mind az általuk nyújtott szolgáltatások köre folyamatosan bővül.

A rendszer különlegessége, hogy a webgyár moduljaiból párhuzamosan két site fejlesztése történik: az egyik a „hagyományos” honlap, a másik ennek szerkesztői felülete, amely lehetővé teszi, hogy a site gazdája folyamatosan, extra költségek nélkül bármikor alakíthassa, változtathassa a site megjelenését és tartalmát.

Ezt az egyedi megoldást az teszi lehetővé, hogy a webgyár fejlesztése során a designt, a programozást és a tartalom menedzsmentet jól elkülönített, egymástól független munkafolyamatokra bontották. A rendszer további különlegessége, hogy központi, illetve távoli adatbázisokban elhelyezett tartalmak integrálását is lehetővé teszi.

Wise Mind Grid szoftver: A GridLogic Kft. leányvállalatai (a GridTech Kft. és a Betagrid Kft.) tulajdonában álló Wise Mind Grid egy magas biztonsági paraméterekkel rendelkező desktop-alapú Grid rendszer, amely a már bevezetett, hasonló szolgáltatásokat nyújtó termékekkel szemben jelentős szakmai újdonságokat hordoz. Ilyen például a magas fokú adatbiztonság, széles palettán állítható felhasználói lehetőségek, könnyű skálázhatóság.

PRGDB Adatbázis: Az Est-csoport országos programadatbázisa. Az adatbázisban szerepelnek az ország jelentősebb kulturális, szórakoztató és sportprogramjai. Országszerte – a budapestivel együtt – 20 szerkesztőség dolgozik azon, hogy az adatbázis naprakész és megbízható legyen. A budapesti és a helyi szerkesztőségek a központi, interneten keresztül elérhető adatbázisba rögzítik az eseményeket. Jelenleg a PRGDB az ország egyik legteljesebb kulturális programadatbázisa, különös tekintettel a mozi-, a könnyűzenei (koncert, parti), komolyzenei, kiállítás, színházi, sport, valamint a családi programokra. Ez az adatforrás látja el a Pesti Estet, az Est Lapokat és a Pesti Est Sűgöt, a sugo.hu és az est.hu honlapokat, valamint számos külső céget rendszerezett információhalmazokkal.

Védjegyek: A cégcsoport számos védjeggyel rendelkezik. A Társaság médiaportfóliójával kapcsolatosan a Pesti Est Kft. tulajdonát képező, az egyes Est Lapokhoz és egyéb Est-kiadványokhoz kapcsolódó több, mint 100 védjegyet szükséges kiemelni. A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft.,

illetve a Volt Event Kft. tulajdonában, illetve használatában állnak az általuk szervezett fesztiválokhoz kapcsolódó védjegyek.

A cégcsoport tulajdonában levő domainek: A Társaság részére bejegyzett domainek: econet.hu,, webgyar.hu. Egyéb, a cégcsoport tulajdonában levő jelentősebb domainek: eco.hu, est.tv, est.hu, estmedia.hu, estcafe.hu, estcard.hu, sugo.hu, junior.hu, day.hu, sziget.hu, találkahely.hu, freevlog.hu, radiocafe.hu, voltfesztival.hu, volt.hu, szenvedélyeknapja.hu, budapestparade.hu, sportsziget.hu, balatonsound.hu, gyerek-sziget.hu, szigetfestival.eu, voltfesztival.eu, sziget.eu, jox.hu, linkstar.hu, teleest.hu, tele-est.hu, estkonyvek.hu.

A fenti szellemi termékek közül a szellemi termékek között kimutatott könyv szerinti értékből meghatározó részt képvisel a Grid technológiához kapcsolódó Wise Mind Grid szoftver, amelynek könyv szerinti értéke 2009. december 31-én 757 millió forint volt, az Est.TV Magazinhoz kapcsolódó know-how, amelynek könyv szerinti értéke 2009. december 31-én mintegy 88 millió forint volt, valamint a Webgyár szoftver, amelynek könyv szerinti értéke 2009. december 31-én mintegy 90 millió forint volt. A cégcsoport további szellemi termékei könyv szerinti értéke nem, vagy nem jelentős értéken került a szellemi termékek között kimutatásra, azok mindkét esetben könyvön kívüli tételként rejtett tartalékot hordozhatnak.

## 14. Trendek

A Társaság vagyonkezelési tevékenységének jellegéből adódóan a cégcsoport piacaira irányadó trendeket a Közgyűlés által elfogadott stratégia szerint a média üzletág szintjén lehet áttekinteni.

A médiapiacon jelenleg a válság által pregnált új trendek kialakulása zajlik. Ez jelenleg egyrészt abban a törekvésben nyilvánul meg, hogy minél több csatorna lefedésével integrált médiaszolgáltatások jöjjenek létre, az eddigieknél célzottabb reklámok és rendszerezettebb adatok jussanak el a fogyasztókhoz, másrészt pedig megfigyelhető tendencia az elsősorban a fizetős print média stagnálása vagy csökkenése, ezzel egyidejűleg pedig az online média folyamatos bővülése. A rádiós piacon erős verseny zajlik, amellyel szemben a rádióadók egyedi, megkülönböztető hangvétellel, és erőteljes marketinggel igyekeznek védekezni.

## 15. Nyereség előrejelzés

A Társaság a jelen Tájékoztatóban nyereség-előrejelzést nem kíván közzétenni.

## 16. Vezető tisztségviselők, ügyvezetés és ellenőrzés

A Társaság vezető tisztségviselői, a felügyelő és audit bizottság tagjai valamint a Társaság ügyvezetése az alábbiak szerint érhető el: 1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3. Tel.: (+36-1) 371-2100 Fax: (+36-1) 371-2101 E-mail: [contact@econet.hu](mailto:contact@econet.hu)

### 16.1. Igazgatóság és vezérigazgató

1. Az Igazgatóság a Társaság ügyvezető szerve. Az Igazgatóság legalább három, legfeljebb tizenegy természetes személy tagból álló testület.

Az Igazgatóság tagjai megbízatásuk megszűnése után ötéves időtartamra újraválaszthatók. Az Igazgatóság tagjait a közgyűlés jogosult megválasztani.

2. Az Igazgatóság tagjai az Igazgatóság elnöke, alelnöke, valamint az igazgatósági tagok. Az Igazgatóság az elnökét és alelnökét maga választja a tagjai közül.

3. Az Igazgatóság jogait és feladatait testületként gyakorolja. Az Igazgatóság feladata a Társaság számviteli törvény szerinti beszámolójának és az adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatnak az elkészítése és előterjesztése. Az Igazgatóság az ügyvezetésről, a Társaság vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról évente egyszer a közgyűlés, háromhavonta a Felügyelő Bizottság

részére jelentést készít. Az Igazgatóság gondoskodik részvénytársaság üzleti könyveinek szabályszerű vezetéséről.

A Társaság nyilvánosan kibocsátott részvényei vonatkozásában a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerinti rendszeres és rendkívüli tájékoztatási kötelezettség teljesítése az Igazgatóság feladata.

4. Az Igazgatóság köteles összehívni a közgyűlést mindazon esetekben, amelyekben ezen Alapszabály, illetve a Gt. így rendeli.

5. Az Igazgatóság üléseit az Igazgatóság elnöke, vagy az Igazgatóság bármely két tagja együtt jogosult összehívni.

6. Az Igazgatóság akkor határozatképes, ha az ülést szabályszerűen összehívták és legalább tagjainak többsége – köztük az elnök vagy az alelnök - jelen van.

7. Az Igazgatóság akkor is határozatképes, ha összehívása nem volt szabályszerű, de valamennyi igazgatósági tag megjelent és az ülés megtartása ellen egyik sem tiltakozik.

8. Az Igazgatóság üléseit az elnök, akadályoztatása esetén az általa erre felkért igazgatósági tag vezeti. Az ülés vezetése keretében a levezető megállapítja az ülés határozatképességét, vezeti a napirendi pontok vitáit, megállapítja az egyes határozatokat és gondoskodik a jegyzőkönyvvezetéséről.

9. Az Igazgatóság határozatait szavazással hozza meg, egyszerű szótöbbséggel. Szavazategyenlőség esetén a javaslat elvetendő.

A kisebbségben maradt igazgatósági tag véleményét - amennyiben azt igényli - jegyzőkönyvbe kell foglalni és tájékoztatásul meg kell küldeni a Felügyelő Bizottság elnökének.

10. Az Igazgatóság ülés megtartása nélkül is hozhat határozatot, erre vonatkozó indítvány, illetve az elnök döntése alapján. Ebben az esetben a határozati javaslatokat meg kell küldeni az igazgatósági tagoknak, és határidőt kell kitűzni a nyilatkozat megtételére. A visszaérkezett nyilatkozatok alapján az Igazgatóság elnöke állapítja meg a határozatot, melyet a tagokkal írásban közöl. A nyilatkozat megtételére kitűzött határidőn túl érkezett szavazatot (tartalmára tekintet nélkül) nemlegesnek kell tekinteni.

Amennyiben bármelyik igazgatósági tag igényli, a határozati javaslat megvitatása érdekében igazgatósági ülést kell tartani.

11. Az Igazgatóság ülései közötti időszakban az ügyvezetést kizárólag az elnök gyakorolhatja az Igazgatóság ügyrendjében foglaltak szerint.

12. A Társaság alkalmazásában álló munkavállalók esetében a munkáltatói jogok gyakorlására az Igazgatóság által erre kijelölt igazgatósági tag vagy vezető állású munkavállaló jogosult és köteles. Az Igazgatóság a jelen Alapszabály felhatalmazása alapján jogosult vezető állású munkavállalók kijelölésére, illetve egyes munkaköröket betöltő munkavállalókat vezető állású munkavállalónak minősíteni.

13. Az Igazgatóság tagjainak egymás közötti feladat- és hatáskörmegosztásáról az Igazgatóság által a jelen Alapszabály keretei között elfogadott ügyrend rendelkezik.

14. A Társaság Igazgatóságának tagjai a vonatkozó közgyűlési határozatokban megjelölt időtartamra:

dr. Balázs Csaba (1118 Budapest, Somlói út 37/a.)

Az igazgatóság elnöke, 1964. április 2-án született. 1990-ben az ELTE Állam- és Jogtudományi jogi diplomát szerzett. 2003. decembertől 2006. áprilisig az econet.hu Nyrt. elnök-vezérigazgatója, ezt követően a Társaság Igazgatóságának elnöke.

Bencze György (1026 Budapest, Pasaréti út 102.)

Az Igazgatóság tagja, 1967. május 9-én született. Diplomáit a Budapesti Műszaki Egyetem, Közlekedésmérnöki Karán, valamint a Budapesti Corvinus Egyetem Közigazgatástudományi Karán szerezte 1991-ben és 2002-ben. Jelenleg az XLNT Consulting Kft. vezető tanácsadója, 2005-től kezdve az econet.hu Nyrt. igazgatósági tagja.

Mester Zoltán (1028 Budapest, Várhegy u. 62.)

Az Igazgatóság tagja, 1966. június 6-án született. 1987-ben a Pénzügyi és Számviteli Főiskola külkereskedelmi szakán diplomát szerzett. Jelenleg a Budapesti Értéktőzsde Index Bizottságának tagja, 2010 augusztusától az econet.hu Nyrt. igazgatóságának tagja.

dr. Rosner Gábor (1141 Budapest, Erzsébet királyné útja 66/B.)

Az Igazgatóság alelnöke, 1971. június 4-én született. 1994-ben az ELTE Állam- és Jogtudományi Karán jogi diplomát szerzett. Jelenleg egyéni ügyvédként praktizál. 2008 áprilisától az econet.hu Nyrt. igazgatóságának tagja.

15. Az Igazgatóság a Társaság munkavállalói, illetve a saját tagjai közül a Társaság operatív irányítására vezérigazgatót jelölhet ki.

A vezérigazgató felett – amennyiben a Társasággal munkaviszonyban áll – a munkáltatói jogokat az Igazgatóság gyakorolja, vele a munkaszerződést az Igazgatóság köti meg. Amennyiben a vezérigazgató a Társasággal munkaviszonyban áll, úgy vezető állású munkavállalónak minősül.

A vezérigazgató látja el – az Alapszabály, a közgyűlési és igazgatósági határozatok keretei között – a Társaság operatív vezetését. A vezérigazgató a Társaság munkaszervezetének vezetője, a munkáltatói jogokat az Igazgatóság a vezérigazgatón keresztül gyakorolja. Amennyiben vezérigazgató kijelölésére nem került sor, feladatait az Igazgatóság elnöke látja el, amely esetben az elnök-vezérigazgatói cím használatára is jogosult.

## **16.2. Felügyelő Bizottság**

1. A Társaság Felügyelő Bizottsága legalább három, legfeljebb tizenöt tagból áll. A Felügyelő Bizottság tagjait a Részvényesek, vagy mások közül a közgyűlés jogosult megválasztani, ötéves időtartamra.

A Felügyelő Bizottság tagjai többségének független személynek kell lennie. Függetlennek minősül a Felügyelő Bizottság tagja, ha a Társasággal a felügyelő bizottsági tagságán kívül más jogviszonyban nem áll, valamint vele szemben nem áll fenn a Gt. 309. § (3) bekezdésében írt valamely kizáró ok.

2. A Társaság Felügyelő Bizottságának tagjai a vonatkozó közgyűlési határozatokban megjelölt időtartamra:

Bognár Attila (1025 Budapest, Csejtei u. 14.)

1961-ben született, 1986-ban mérnöki és tanári oklevelet szerzett. 1990-ben társaival megalapította a Bahia Kiadót, amelyet 2002-ig vezetett. 2003-ban nyitotta meg kapuit az A38 Hajó kulturális központ, amelynek elejétől fogva a vezetője.

Kis Andor (2730 Albertirsa, Köztársaság u. 58/2.)

1980. április 5-én született. 2002-ben a Pénzügyi és Számviteli Főiskolán szerzett közgazdász diplomát, majd 2003-ban adótanácsadói tanfolyamot végzett. 2005-től 2009-ig az econet.hu Nyrt. pénzügyi igazgatója volt.

Hutiray Gyula a felügyelő bizottsági tagságáról 2011. január 6-ával lemondott.

Klementisz-Csikós Gábor (1147 Budapest, Fűrész u. 30-32.)

1976-ban született, 2000-ben a Szegedi Tudományegyetem Gazdaságtudományi Karán szerzett diplomát. 2001. és 2007. között a Raiffeisen Bank Rt. központi kiemelt ügyfelek régiójának, 2007. és 2009. között az önkormányzati üzletágnak a munkatársa. 2009-től a PF Advice Kft. tulajdonosa és ügyvezetője. A 2011. január 6-i közgyűlés választotta felügyelő bizottsági taggá, a változás bejegyzésére irányuló cégbírósági eljárás folyamatban van.

dr. Kósik Tamás (1173 Budapest, Sarlósfecske u. 8.)

1965-ben született, 1989-ben a József Attila Tudományegyetem Állam- és Jogtudományi Karán jogi diplomát szerzett, 1992-ben jogi szakvizsgát tett. 2002-től a Kósik Ügyvédi Iroda tagja.

dr. Nobilis Kristóf (1113 Budapest, Bartók Béla út 72.)

1961-ben született, 1986-ban szerzett diplomát az ELTE Állam- és Jogtudományi Karán. Szakmai küldetése a magyar tőkepiac működési és jogi szervezetének felállításában történő részvétel. Jelenleg a Budapesti Ingatlanhasznosítási és Fejlesztési Nyrt. igazgatóságának elnöke. A 2011. január 6-i közgyűlés választotta felügyelő bizottsági taggá, a változás bejegyzésére irányuló cégbírósági eljárás folyamatban van.

3. A Felügyelő Bizottság ellenőrzi a Társaság működését, ügyvezetését. E tevékenység gyakorlása érdekében a vezető tisztségviselőktől, a Társaság vezető állású munkavállalóitól jelentést, vagy felvilágosítást kérhet, a Társaság könyveibe és irataiba betekinthez, azt megvizsgálhatja, illetve szakértőkkel megvizsgáltathatja.

A Felügyelő Bizottság köteles megvizsgálni a közgyűlés napirendjén szereplő valamennyi lényeges üzletpolitikai jelentést, valamint minden olyan előterjesztést, amely a közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozó ügyre vonatkozik. A számviteli törvény szerinti beszámolóról és az adózott eredmény felhasználásáról a közgyűlés csak a Felügyelő Bizottság írásbeli jelentésének birtokában határozhat.

4. A Felügyelő Bizottság határozatait szavazással állapítja meg, egyszerű szótöbbséggel. Szavazategyenlőség esetén a Felügyelő Bizottság elnökének szavazata dönt.

5. A Felügyelő Bizottság működési rendjét maga állapítja meg, amelyet a közgyűlés hagy jóvá.

6. A Felügyelő Bizottság elnöke a Gt. és az Alapszabály rendelkezései keretében:

- a) összehívja és vezeti a bizottság üléseit;
- b) gondoskodik az ülés jegyzőkönyvének vezetéséről;
- c) részt vesz az Igazgatóság ülésein;
- d) kezdeményezi a közgyűlés összehívását, illetve összehívja azt;
- e) az évi rendes közgyűlésen jelentést terjeszt elő a bizottság a Társaság munkájáról.

### **16.3. Audit Bizottság**

1. A 2010. augusztus 2-i Közgyűlésen elhatározottak szerint a Társaságnál háromtagú audit bizottság működik, amelynek tagjait a közgyűlés a Felügyelő Bizottságnak a Gt. 309. § (2) és (3) bekezdése szerint megállapított független tagjai közül választja.

2. Az audit bizottság hatáskörébe tartozik:

- a) a számviteli törvény szerinti beszámoló véleményezése;
- b) javaslattétel a könyvvizsgáló személyére és díjazására;
- c) a könyvvizsgálóval megkötendő szerződés előkészítése;
- d) a könyvvizsgálóval szembeni szakmai követelmények és összeférhetetlenségi előírások érvényre juttatásának figyelemmel kísérése, a könyvvizsgálóval való együttműködéssel kapcsolatos teendők ellátása, valamint – szükség esetén – a Felügyelő Bizottság számára intézkedések megtételére való javaslattétel;

- e) a pénzügyi beszámolási rendszer működésének értékelése és javaslattevél a szükséges intézkedések megtételére;
- f) a Felügyelő Bizottság munkájának segítése a pénzügyi beszámolási rendszer megfelelő ellenőrzése érdekében.

3. A Társaság audit bizottságának 2010. augusztus 2-i közgyűlésen 5 éves időtartamra megválasztott tagjai:

Bognár Attila (1025 Budapest, Csejtej u. 14.)  
Klementisz-Csikós Gábor (1147 Budapest, Fűrész u. 30-32.)  
dr. Kósik Tamás (1173 Budapest, Sarlósfecske u. 8.)

4. Az audit bizottság működésére vonatkozó szabályokat a Gt. és az Alapszabály rendelkezései állapítják meg. Ezek keretei között az audit bizottság működési rendjét maga állapítja meg, amelyet a közgyűlés hagy jóvá. Az audit bizottság 2007. május 24-i ülésének 4/2007. (V. 24.) számú határozatával fogadta el az új ügyrendjét, amelyet a Társaság 2007. július 23-i közgyűlése 15/2007. (07. 23.) számú határozatával hagyott jóvá.

#### **16.4. Ügyvezetés**

A Társaság operatív üzleti irányítását az operatív vezérigazgató látja el, akinek munkáját a pénzügyi igazgató segíti. Jelenleg a Társaság operatív vezetését a következő személyek alkotják:

dr. Balázs Csaba, az Igazgatóság elnöke  
dr. Rosner Gábor, az Igazgatóság alelnöke  
Bányász Péter, pénzügyi igazgató

Az operatív vezetés tagjai közül dr. Balázs Csaba és Bányász Péter a Társasággal munkajogi jogviszonyban állnak, munkaszerződésük határozatlan időre szól.

#### **16.5. Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjainak összeférhetlensége**

A Társaság tudomása szerint nem áll fenn összeférhetlenség az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjai által a Társaság számára végzett feladatok, illetve e személyek magánérdekei és/vagy más feladatai között.

#### **16.6. Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjaival kapcsolatos nyilatkozatok**

Az Igazgatóság tagjainak nyilatkozata szerint a jelen dokumentum készítését megelőző öt évben a Társaság igazgatási (Igazgatóság), irányító (Ügyvezetés) és felügyelő (Felügyelő Bizottság) szerveinek

- tagjai ellen nem állt fenn peres eljárás csődbüntett vagy más egyéb gazdasági bűncselekmény következtében,
- tagjait nem ítélték el csalárd bűncselekmény miatt,
- tagja csődeljárásnak, csődgondnokságnak, vagy felszámolásnak beosztásukból eredően nem voltak részesei,
- tagjait bírósági ítélettel nem tiltották el egyik társaság társasági igazgatási, irányító és felügyelő szervében betöltött tagságától, illetve üzleti tevékenységének irányításától sem,
- tagjai között nincsenek családi kapcsolatok,
- tagjai és a Társaság, illetve annak leányvállalata között nincs hatályban olyan munkaszerződés, amely a munkaviszony megszűnésére a Munka Törvénykönyve által előírtakon túlmenően automatikusan juttatásokat írna elő,
- tagjai magánérdeke, feladatai és tevékenységük, valamint az egyéb társaságokban meglévő részesedéseik vagy igazgatási, irányító tagságuk általában nem összeférhetetlen a Társaság részére végzett tevékenységgel.

## 17. Javadalmazás és juttatások

A Társaság Igazgatóságának és Felügyelő Bizottságának díjazását a Társaság Közgyűlése állapítja meg. A Társaság vezérigazgatójának javadalmazási rendszerét az Igazgatóság tagjai testületként állapítják meg. Az ügyvezetés többi tagjának javadalmazási rendszerét az Igazgatóság elnöke állapítja meg.

A Társaság vezetőinek munkaviszonyára vonatkozó adatokat az alábbi táblázat tartalmazza.

Vezető neve és beosztása	Jogviszony típusa	Időtartam
dr. Balázs Csaba, az Igazgatóság elnöke	Munkaszerződés	Határozatlan
Bányász Péter, pénzügyi igazgató	Munkaszerződés	Határozatlan

A Társaság Igazgatóságának tagjai a 18/2010. (08. 02.) sz. közgyűlési határozat alapján nem részesülnek díjazásban.

A Társaság vezető állású munkavállalóinak össz-bértömege a 2009. évben 6.670.000,-Ft.

A Társaság felügyelő bizottságának tagjai a 27/2010. (08. 02.) sz. közgyűlési határozat alapján a tevékenységük ellátásáért nem részesülnek díjazásban.

A Társaság audit bizottságának tagjai a 34/2010. (08. 02.) sz. közgyűlési határozat alapján a tevékenységük ellátásáért nem részesülnek díjazásban.

A Társaság 2008. évi rendes Közgyűlése elfogadta a Társaság menedzsmentösztönző-rendszerét.

## 18. Testületi tagsággal kapcsolatos gyakorlat

A Társaság, a működésére vonatkozó alapvető dokumentum a Társaság Alapszabálya, amely alapvetően megfelel a 2008. május 16-án a BÉT által közzétett Felelős Társaságirányítási Ajánlásoknak. A Társaság Igazgatósága 2010. április 30-án elfogadott és közzétett nyilatkozata alapján a fenti Felelős Társaságirányítási Ajánlásokat megismerte, azokkal alapvetően egyetért és a Társaság működése és működtetése során törekszik azok betartására.

A Társaság vezető tisztségviselőivel kapcsolatos további információkat a Tájékoztató előző 16. pontja tartalmazza.

## 19. Alkalmazottak

### 19.1. Foglalkoztatottak száma

A Társaság alkalmazottainak száma 6 fő, mindannyian szellemi foglalkoztatottak.

A Leányvállalatok alkalmazottainak száma (rész- és teljes munkaidő):

Kapcsolt vállalkozás neve	Alkalmazottak száma
D-E-G Lapkiadó Kft.	8 fő
econet Invest Kft.	1 fő
EST Media Group Kft.	23 fő
FM1 Zrt.	31 fő
Magyar Vendor Kft.	19 fő
Pesti Est Kiadói Kft.	25 fő
Sziget Kft.	49 fő

A jelen pontban feltüntetett adatok a 2010. november 30-i állapotot tükrözik.

## **19.2. Vezető tisztségviselők, felügyelő bizottsági tagok, vezető állású és egyéb munkavállalók tulajdonában lévő részvények**

A Tájékoztató aláírásának időpontjában az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság, valamint az ügyvezetés tagjai közül a Társaságban részvénytulajdonnal csak Bencze György igazgatósági tag rendelkezik, az ő tulajdonában 5.910 darab törzsrészvény áll.

A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 98 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. a Társaságban 3.229.882 darab részvényt rendelkezik. A Canongate Investments Kft. 432 darab (4.320.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2011. júniusi lejáratú határidős vételi kontraktussal rendelkezik. A szintén dr. Balázs Csaba 98 százalékos ellenőrzése alatt álló Stirling Investments Kft. 293 darab (2.930.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2011. júniusi lejáratú határidős vételi kontraktussal rendelkezik.

Az előző bekezdésben írt határidős vételi kontraktusok zárásával a Canongate Investments Kft. befolyása a Társaságban a jelenlegi 4,71 százalékos mértékről (3.229.882 darab) 11,02 százalékra (7.549.882 darab) fog növekedni. Az előző bekezdésben írt határidős vételi kontraktusok zárásával a Stirling Investments Kft. befolyása a Társaságban a jelenlegi 0 százalékos mértékről 4,28 százalékra fog növekedni.

Ennek megfelelően – a határidős pozíciók lezárása esetén – a Stirling Investments Kft-n és a Canongate Investments Kft-n keresztül a dr. Balázs Csaba közvetett tulajdonában álló törzsrészvények mennyisége a jelenlegi 3.229.882 darabról 10.479.882 darabra fog növekedni, amely a Társaság felemelt alaptőkéjéhez (6.851.000.000,-Ft) képest 15,3 százalékos részesedést testesít majd meg.

A dr. Nobilis Kristóf felügyelő bizottsági tag minősített többségű befolyása alatt álló DonaDöme Kereskedelmi Korlátolt Felelősségű Társaság (2040 Budaörs, Beregszász u. 87., Cg. 13-09-069086) a Társaságban 800.000 darab részvényt rendelkezik, amely a Társaság felemelt alaptőkéjéhez (6.851.000.000,-Ft) képest 1,17 százalékos részesedést testesít meg. A DonaDöme Kft. a jelen tájékoztató alapját képező részvénykibocsátás során továbbá 5.000.000 darab részvény átvételére vállalt kötelezettséget, amely a részvények keletkeztetését követően 7,3 százalékos részesedést testesít majd meg.

A Társaság egyéb alkalmazottai a Tájékoztató aláírásának időpontjában nem rendelkeznek econet.hu Nyrt. részvényekkel.

## **19.3. Az alkalmazottak lehetőségei a Társaság tőkéjéből történő részesedésre**

Korábban, illetve tőkeemelés során a Társaság a vezető tisztségviselők részére kedvezményes részvényvásárlási programot dolgozott ki, amelyet a 2008. április 24-i közgyűlés 35/2008. (04. 24.) számú határozatával fogadott el. A Társaságnál jelenleg nem működik dolgozói részvényjuttatási program.

## **20. Részvényesek**

A Társaság 2010. december 30-i állapot szerinti tulajdonosi struktúrája az alábbiak szerint alakul a bevezetett sorozat tekintetében. (A Társaság 2010. november 22-én és 2010. december 21-én elhatározott alaptőke-emelése során kibocsátásra kerül további 10.000.000 részvény a belföldi intézményi/társaság soron fog szerepelni.)

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2010.01.01.)			Időszak végén (2010.12.30.)			Tárgyév elején (2010.01.01.)			Időszak végén (2010.12.30.)		
	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db
Belföldi intézményi/	27,66	27,66	13691119	44,20	44,20	25846209	27,66	27,66	13691119	44,20	44,20	25846209

társaság												
Külföldi intézményi/ társaság	6,46	6,46	3199091	4,83	4,83	2827447	6,46	6,46	3199091	4,83	4,83	2827447
Belföldi magánszemély	62,79	62,79	31078231	49,10	49,10	28734641	62,79	62,79	31078231	49,10	49,10	28734641
Külföldi magánszemély	0,49	0,49	243530	0,27	0,27	162864	0,49	0,49	243530	0,27	0,27	162864
Munkavállalók, vezető tisztviselők <sup>3</sup>	2,6	2,6	1288029	1,60	1,60	938839	2,6	2,6	1288029	1,60	1,60	938839
Saját tulajdon												
Allamháztartás részét képező Tulajdonos <sup>4</sup>												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények <sup>5</sup>												
Egyéb												
Ö S S Z E S E N	100	100	49500000	100	100	58510000	100	100	49500000	100	100	58510000

<sup>1</sup> Tulajdoni hányad.

<sup>2</sup> A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog. Ha a tulajdoni hányad és a szavazati jog megegyezik, csak a tulajdoni hányad oszlopot kell kitölteni és benyújtani/közzétenni a tény feltüntetése mellett.

<sup>3</sup> A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 98 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. a Társaságban 3.229.882 darab részvényt rendelkezik. Ezek a részvények a „belföldi intézményi/társaság” soron szerepelnek. A Canongate Investments Kft. 432 darab (4.320.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2011. júniusi lejáratú határidős vételi kontraktussal rendelkezik. A szintén dr. Balázs Csaba 98 százalékos ellenőrzése alatt álló Stirling Investments Kft. 293 darab (2.930.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2011. júniusi lejáratú határidős vételi kontraktussal rendelkezik.

<sup>4</sup> Pl.: ÁPV Rt., TB, Önkormányzat, 100%-os állami tulajdonban álló vállalatok, stb.

<sup>5</sup> Pl.: EBRD, EIB, stb.

Az adatok a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerinti tulajdonosi megfeleltetés alapján kerültek elkészítésre, azzal hogy a részvénykönyv nem feltétlenül tükrözi a megfeleltetés szerinti tulajdonosi struktúrát, mivel a hatályos jogszabályok szerint a részvényesek jogosultak a részvénykönyvbe való bejegyzésük mellőzését, vagy a részvénykönyvből való törlésüket kérni.

A Társaság legnagyobb (5 százalék feletti) tulajdonosait az alábbi táblázat szemlélteti.

Az 5 százaléknál nagyobb tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2011. február 11-én) a bevezetett sorozatra (58.510.000 darab részvény) vonatkozóan<sup>1</sup>:

Név	Letétkezelő (igen/nem)	Mennyiség (db)	Részesedés (%) <sup>2</sup>	Szavazati jog (%) <sup>2,3</sup>
MKB Bank Zrt.	Nem	7 250 000 <sup>4</sup>	12,39	12,39
Gerendai Károly, Takács Gábor, Szigerta Invest Kft. <sup>5</sup>	Nem	3 550 347	6,07	6,07
Erste Befektetési Zrt. <sup>6</sup>	Nem	3 439 458	5,88	5,88
Canongate Investments Kft. <sup>7</sup>	Nem	3 229 882	5,52	5,52

<sup>1</sup> A Kibocsátó Igazgatósága 2010. november 22-én és 2010. december 21-én döntött alaptőkéjének felemeléséről. A tőkeemelést a cégbíróság 2011. január 3-án jegyezte be a cégjegyzékbe. A tőkeemelés keretében 10.000.000 darab törzsrészvény kerül kibocsátásra.

<sup>2</sup> Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni.

<sup>3</sup> A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog.

<sup>4</sup> Az MKB Bank Zrt. a részvényeket – 2011. február 3-i bejelentése szerint – nem befektetési céllal, hanem befektetési szolgáltatási tevékenység keretében adott ügyfél megbízás teljesítése céljából vásárolta, szavazati jogát nem kívánja gyakorolni (lásd <sup>7</sup>).

<sup>5</sup> Összehangoltan eljáró személyekként.

<sup>6</sup> Az Erste Befektetési Zrt. befolyása a Társaságban 2011. január 25-i bejelentése szerint – a Társaság alaptőkéjének felemelése miatt – 5 százalék alá csökkent, 2011. február 11-i bejelentése szerint viszont ismét 5 százalék fölé növekedett.

<sup>7</sup> A Canongate Investments Kft. 98 százalékban dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök ellenőrzése alatt áll. A Canongate Investments Kft. befolyása a Társaságban – 2011. január 6-i bejelentésére is figyelemmel – 5 százalék alá csökkent a Társaság alaptőkéjének felemelése miatt. A Canongate Investments Kft. 432 darab (4.320.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2011. júniusi lejáratú határidős vételi kontraktussal rendelkezik, amelyek az MKB Bank Zrt. mint befektetési szolgáltató közreműködésével kerültek megnyitásra. A szintén dr. Balázs Csaba 98 százalékos ellenőrzése alatt álló Stirling Investments Kft. 293 darab (2.930.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2011. júniusi lejáratú határidős vételi

kontraktussal rendelkezik, amelyek az MKB Bank Nyrt. mint befektetési szolgáltató közreműködésével kerültek megnyitásra.

A Társaságnak a fent bemutatott többségi tulajdonosokon kívül nincs tudomása olyan személyekről, akik a Társaság fölött közvetlenül vagy közvetve 5 százalékos elérést elérő mértékű tulajdonjogot vagy ellenőrzési jogot gyakorolnak.

A Társaság előtt nem ismertek olyan megállapodások, amelyek végrehajtása egy későbbi időpontban a Társaság feletti ellenőrzés módosulásához vezethetnek.

A Társaságnak egyebekben nincsen tudomása a fenti tulajdonosi struktúrában bekövetkezett jelentősebb változásról.

A teljesség kedvéért bemutatjuk az 5 százaléknál nagyobb tulajdonosokat a tőkeemelés során kibocsátásra kerülő részvények keletkeztetését követően is (azaz összesen 68.510.000 darab részvény alapján), feltéve, hogy a tulajdonukban álló részvények darabszáma nem változik:

Név	Letétkezelő (igen/nem)	Mennyiség (db)	Részesedés (%) <sup>1</sup>	Szavazati jog (%) <sup>1,2</sup>
MKB Bank Zrt.	Nem	7 250 000 <sup>3</sup>	10,58	10,58
DonaDöme Kft. <sup>4</sup>	Nem	5 800 000	8,47	8,47
Héjja Befektető és Vagyonkezelő Kft.	Nem	5 000 000	7,3	7,3
Gerendai Károly, Takács Gábor, Szigerta Invest Kft. <sup>5</sup>	Nem	3 550 347	5,18	5,18
Erste Befektetési Zrt.	Nem	3 439 458	5,02	5,02

<sup>1</sup> Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni.

<sup>2</sup> A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog.

<sup>3</sup> Az MKB Bank Zrt. a részvényeket – 2011. február 3-i bejelentése szerint – nem befektetési céllal, hanem befektetési szolgáltatási tevékenység keretében adott ügyfél megbízás teljesítése céljából vásárolta, szavazati jogát nem kívánja gyakorolni. Ezen mennyiség megfeleltethető a Canongate Investments Kft. és a Stirling Investments Kft. által – 2011. február 2-i bejelentésükben írtak szerint – nyitott határidős vételi kontraktusoknak. Ezek zárásával a Canongate Investments Kft. befolyása a Társaságban a jelenlegi 4,71 százalékos mértékről (3.229.882 darab) 11,02 százalékra (7.549.882 darab) fog növekedni, a Stirling Investments Kft. befolyása a Társaságban a jelenlegi 0 százalékos mértékről 4,28 százalékra (2.930.000 darab) fog növekedni, amelynek következtében dr. Balázs Csaba a Társaságban közvetetten 10.479.882 darab törzsrészvénnyel fog rendelkezni, amely 15,3 százalékos részesedésnek felel majd meg.

<sup>4</sup> A DonaDöme Kft. dr. Nobilis Kristóf felügyelő bizottsági tag minősített többségű befolyása alatt áll.

<sup>5</sup> Összehangoltan eljáró személyekként.

## 21. Kapcsolt vállalkozásokkal folytatott ügyletek

Jelen fejezet az econet.hu Nyrt. által a Tpt. szerinti kapcsolt vállalkozásokkal kötött megállapodásokat ismerteti. A Tpt. 5. § (1) bekezdés 58. pontja értelmében kapcsolt vállalkozás: a vállalkozás anyavállalata, leányvállalata, a vállalkozás anyavállalatának leányvállalata, a vállalkozásban befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonos, vagy olyan vállalkozás, amelyben a vállalkozás vagy a vállalkozás tulajdonosa, felügyelő bizottsági tagja, vezető tisztségviselője, illetve ezek közeli hozzátartozója befolyásoló részesedéssel rendelkezik. A jelen fejezetben a fentiekől függetlenül ismertetünk valamennyi lényeges, a 4. számú mellékletben található ábra szerint a cégcsoporthoz tartozó cég közötti szerződést. Ezen megállapodások rögzítik a csoporton belüli együttműködés kereteit, ezeknek célja legfőképpen a különféle típusú társasági tevékenységek összehangolása a csoporton belüli szinergiák kihasználása érdekében.

A lefedett időszakban a Társaság a következő csoporton belüli kapcsolatokkal rendelkezett:

### 21.1. Csoporton belüli bérleti jogviszonyok

A Társaság közvetlen tulajdonában álló EST Media Group Kft. a székhelyként szolgáló 1036 Budapest, Lajos u. 74-76. alatti ingatlan jelntős részét albérletbe adja az azonos székhellyel rendelkező leányvállalatai részére.

## 21.2. Csoporton belüli szoftverlicenck

A Társaság a leányvállalatával, a jogtulajdonos GridLogic Kft-vel kötött licencia szerződés alapján felhasználója a WiseMind Grid nevű szoftvernek.

## 21.3. Csoporton belüli hitelek

A Társaság és meghatározó leányvállalatainak jelentősebb követeléseit és kötelezettségeit a 2010. szeptember 30-i állapot szerint az alábbi táblázat szemlélteti:

		Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben														
Anya- és leányvállalati sorok kiszűrése		econet.hu Nyrt.	econet Invest Kft.	GridLogic Kft.	BETAGRID Kft.	GridTech Kft.	EST Media Group Kft.	EMERGING MEDIA GROUP Kft.	Pesti Est Kft.	Tele Est Kft.	Magyar Vendor Kft.	Fénypont Kft.	O-Zone Kft.	DEG Lapkiadó Kft.	Fidelio Est Kft.	
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	econet.hu Nyrt.			765	3 322	4 241	805 705		848		127 765					
	econet Invest Kft.	239 080		9 693							42 974					
	GridLogic Kft.	24 513	2 500		250 000	250 000										
	BETAGRID Kft.															
	GridTech Kft.															
	EST Media Group Kft.		56 400					649	327 154	290 956	68 039	649	40 286	73 628	1 125	
	EMERGING MEDIA GROUP Kft.	78 732					724									
	Pesti Est Kft.	3 188					230 975			2 493	29 764		47 507	21 111	8 003	
	Tele Est Kft.														127	790
	Magyar Vendor Kft.					4 010	5 090		4 088				1 125	1 125		
	Fénypont Kft.															
	O-Zone Kft.							145 206		12 197		42 700				
	DEG Lapkiadó Kft.							2 668								
	Fidelio Est Kft.							14 341		3 900	1 225			7 110		

A Társaság 2010. szeptember 30-i állapot szerinti, cégcsoporton belüli tartozása mintegy 345 millió forint, amelyből a legjelentősebb összeg a közvetlen leányvállalatával, az econet Invest Kft-vel szemben fennálló tartozás volt.

A Társaság követelése cégcsoporton belül megközelítőleg 943 millió forint volt, amelyből a legjelentősebb tétel az EST Media Group Kft-vel szemben fennálló 806 millió forint követelés. Ez utóbbi az EMG-nek nyújtott újabb tagi kölcsön miatt jelentős mértékben növekedni fog.

A cégcsoport egyéb tagjait érintő követelések és kötelezettségek közül a legjelentősebbek a GridLogic Kft., az EST Media Group Kft., a Pesti Est Kft. és közvetlen irányításuk alatt álló leányvállalataik között állnak fenn.

## 21.4. Csoporton belüli szolgáltatási szerződések

### KÖNYVELÉSI SZOLGÁLTATÁSOK

Az EMG a leányvállalatai részére évi 9 millió forint értékben könyvelési szolgáltatást nyújt.

### MENEDZSMENT VAGY ADMINISZTRATÍV JELLEGŰ SZOLGÁLTATÁSOK

Az EMG bérszámfejtési, pénzügyi és kontrolling feladatokat lát el, illetve menedzsment-szolgáltatásokat nyújt a leányvállalatai részére, amelyért cserébe a szolgáltatást igénybevevők menedzsment-díjat fizetnek. A menedzsment-díjat a ráfordított munkaóra, azaz a felmerült költségek alapján számolja ki az EMG, és felár nélkül számlázza a szolgáltatást igénybevevők részére, egy megfelelő allokációs kulcs alkalmazásával. Az allokációs kulcs, amely alapján az EMG allokálja a nála felmerült költségeket az egyes tagvállalatokra, azok árbevételén alapszik.

Az econet.hu Nyrt. menedzsment-szolgáltatásokat nyújt az EMG részére.

#### HIRDETÉSI FELÜLET ÉRTÉKESÍTÉSE

A cégcsoporton belüli médiafelületeket az EMG értékesíti nagy részben, és egyfajta sales-house modellként működik. A maradék reklámfelületet az egyes csoporttagok önállóan, és közvetlenül értékesítik. Az EMG – mint sales-house – az értékesített médiafelületekért jutalékot számít fel a csoporttagok és független felek számára is.

Az EMG által cégcsoporton belül alkalmazott jutalékok mértéke a szokásos piaci ártartományon belül vannak.

#### INFORMATIKAI SZOLGÁLTATÁS

A cégcsoport részére a Magyar Vendor Kft. informatikai szolgáltatásokat nyújt, amelynek díját a ráfordított költségek és az elvégzett munkaórák alapján számolja ki. A társaság által az informatikai szolgáltatásért felszámolt díjazás megfelel a szokásos piaci ár elvének.

#### LOGISZTIKAI SZOLGÁLTATÁSOK

A logisztikai szolgáltatások díját a ráfordított költségek és az elvégzett munkaórák alapján számolja ki a Pesti Est Kft. A Pesti Est Kft. által a logisztikai szolgáltatásért felszámolt díjazás megfelel a szokásos piaci ár elvének.

#### MÉDIATARTALMAK SZERKESZTÉSE

A médiatartalmak szerkesztésének a díját a ráfordított költségek és az elvégzett munkaórák alapján számolja ki a Pesti Est Kft. A Pesti Est Kft. által nyújtott és a D-E-G Lapkiadó Kft., illetve a KJ Publishing Kft. által igénybevett médiatartalmak gyártására vonatkozó szolgáltatások díjazása megfelel a szokásos piaci ár elvének.

Egyéb jelentősebb összegű szolgáltatási szerződés nincs érvényben az econet csoporton belül.

### **21.5. Csoporton belüli vegyes szerződések**

Az EMG Cégcsoporton belül több ingatlanbérleti szerződést kötöttek a felek, ahol az összes szerződésben közös, hogy a bérelt ingatlan egy független féltől bérelt a Cégcsoport az EMG-n vagy a Pesti Est Kft-n keresztül, amely cégek aztán a megfelelő kapcsolt vállalkozás számára továbbszámolják a bérleti díjat. Nemcsak ingatlanbérleti díjakat számláznak tovább, hanem azon túl az ingatlanhoz kapcsolódó egyéb költségeket, úgymint közüzemi díjak, rezsi költségek, parkoló díjak, telefon és internet, futár és taxi költségek, postaköltség stb.

## **22. A Társaságra vonatkozó további pénzügyi és egyéb információk**

### **22.1. Pénzügyi információk**

A Társaságra vonatkozó pénzügyi információk (mérleg, eredménykimutatás, cash-flow, üzleti jelentés, könyvvizsgálói jelentés) a Tájékoztató 1.4, 6., 11. és 12. pontjaiban, valamint annak 1-3. számú mellékleteiben szerepelnek.

### **22.2. Számviteli politika**

A Társaság konszolidált számviteli politikája az alábbi eljárásokat és meghatározásokat foglalja magában:

- a választott és alkalmazott konszolidációs elvek, eljárások, módszerek összefoglalása

- fogalmi meghatározások
- az econet.hu Nyrt. konszolidált éves beszámoló készítési kötelezettsége
- a konszolidált éves beszámoló részei
- a konszolidált éves beszámoló fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja
- a konszolidációba tartozó vállalkozások bevonási elvei
- a teljeskörű konszolidáció előkészítő feladatai során alkalmazott elvek és eljárások
- a teljeskörű konszolidáció végrehajtása során alkalmazott elvek, eljárások, módszerek
- a részesedés értékelés módszerével történő konszolidáció során alkalmazott elvek és módszerek
- a konszolidált kiegészítő melléklet felépítése, tartalma
- a konszolidált üzleti jelentés felépítése, tartalma
- a konszolidált éves beszámoló auditálása
- a konszolidált éves beszámoló letétbe helyezése, közzététele, nyilvánosságra hozatala

A Társaság konszolidált számviteli politikáját a Tájékoztató 1-3. számú mellékleteit képező, 2007-2009. évi beszámolók kiegészítő melléklete tartalmazza.

### **22.3. Osztalékpolitika**

A Társaság Alapszabályának VII/1. pontja értelmében valamennyi Részvényesnek joga van a Társaságnak a számviteli jogszabályok szerint számított, adózott eredménye közgyűlés által felosztani rendelt, részvényei névértékére jutó arányos hányadára (osztalék). Az osztalékfizetés mértékéről, valamint az osztalékfizetés kezdő napjáról rendelkező közgyűlési határozatokon alapuló, az osztalék mértékét is tartalmazó közlemény első megjelenése és az osztalékfizetés kezdő napja között legalább tíz munkanapnak kell eltelnie.

A közgyűlés által meghatározott, az osztalékfizetésre való jogosultság szempontjából releváns időpont az osztalékfizetésről döntő közgyűlés időpontjától eltérhet, erre figyelemmel osztalékra az a Részvényes jogosult, aki a közgyűlés által meghatározott és az osztalékfizetésre vonatkozó közleményben meghirdetett fordulónapon lefolytatott tulajdonosi megfeleltetés alapján a részvénykönyvben szerepel. Az osztalékfizetésre vonatkozóan elkészített tulajdonosi megfeleltetés KELER Szabályok szerinti fordulónapja legkorábban az osztalékfizetésről döntő közgyűlést követő ötödik munkanap lehet.

Az adózott eredmény felhasználásánál biztosítani kell mindazt a fejlesztési keretet, amely a Társaságnak a versenytársakkal való lépéstartáshoz és jövőbeni eredményes működéséhez szükséges.

A fentiekon túlmenően a Társaság osztalékpolitikával nem rendelkezik.

### **22.4. Auditált pénzügyi információk**

A Társaság auditált egyedi és konszolidált éves beszámolókat készít a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény („Sztv.”), a vonatkozó jogszabályok előírásai, a Magyar Számviteli Szabványok („MSZSZ”) és az IFRS szerint.

A Társaság 2007. és 2008. üzleti évekre vonatkozó, a Magyar Szakértői Holding Könyvvizsgáló, Pénzügyi és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (1115 Budapest, Ozorai u. 4., Cg. 01-09-567409, kamarai nyilvántartási száma: 002082) – amelynek nevében a könyvvizsgálói feladatokat Matukovics Gábor könyvvizsgáló (1115 Budapest, Ozorai u. 4., anyja neve: Gerber Anna, kamarai igazolvány száma: 003287) látta el – által auditált egyedi és konszolidált beszámolói, valamint a Társaság 2009. üzleti évre vonatkozó, az AUDIT-SERVICE Könyvszakértő, Adó- és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (1022 Budapest, Bimbó u. 3., Cg. 01-09-078084, nyilvántartási szám: 001030) – amelynek képviselőjében a könyvvizsgálói feladatokat dr. Serényi Iván (nyilvántartási szám: 003607) könyvvizsgáló látta el – által auditált egyedi és konszolidált beszámolója a jelen Tájékoztató Mellékletében megtalálhatók.

A választott könyvvizsgáló a Magyar Számviteli Szabványokkal, illetve – a konszolidált beszámoló esetében – az IFRS-szel összhangban auditálta a Társaságnak a jelen Tájékoztató mellékleteiben közzétett, a 2007., 2008. és 2009. évi üzleti évekre, amelyek minősítése korlátozások nélküli.

A Leányvállalatokra vonatkozó pénzügyi információk az adott Leányvállalatnak a Magyar Számviteli Szabályokkal összhangban készített beszámolóiból származnak.

## **22.5. Bírósi és választottbírósi eljárások**

A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. és az FM1 Zrt. kivételével a Társaság Igazgatóságának tájékoztatása szerint a Társaság és a Leányvállalatok peres félként bírósi és választottbírósi eljárásban nem vesznek részt.

A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. mint alperes ellen a Budapest Főváros IV. Kerület Újpest Önkormányzata birtokháborítás megszüntetése iránt polgári peres eljárást indított, a keresetében Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. eltiltását kérve a zenés és egyéb műsoros rendezvények 22 és 06 óra közötti megtartásától a Sziget Fesztivál jelenlegi helyszínén (Budapest, Hajógyári sziget). A 2009. november 6-án meghozott jogerős ítélet hatályon kívül helyezte az elsőfokú bírósi ítéletét és a pert megszüntette. Ezzel a másodfokon eljáró Fővárosi Bíróság elfogadta a Sziget Kft.-nek már a több évig húzódó elsőfokú eljárásban is felhozott és mindvégig következetesen fenntartott eljárásjogi kifogásait és érveit, miáltal a Sziget Kft. az ellene indított peres eljárást (amelyben az Önkormányzat arra irányuló kérelmet terjesztett elő, hogy a Sziget Kft. este 10 és reggel 6 óra között ne tarthasson zenés és egyéb műsoros rendezvényeket az Óbudai-sziget területén) jogerősen megnyerte. A felperes az ügyben felülvizsgálati kérelmet nyújtott be a Legfelsőbb Bírósághoz, amely a másodfokon eljáró Fővárosi Bíróság végzését hatályon kívül helyezte és a másodfokú bíróságot az érdemi eljárás lefolytatására utasította. Ennek megfelelően a Fővárosi Bíróság az ügyben 2011. február 4-re tárgyalást tűzött ki, amely – figyelemmel a felek közötti peres lezáró egyezség létrehozását célzó tárgyalásokra – 2011. április 8-ra halasztásra került.

Az országos kereskedelmi rádiós tevékenység körében kiírt pályázattal kapcsolatban egy vesztes pályázó pert indított az ORTT és az FM1 Zrt. ellen. A felperes keresete elsősorban és több más kereseti kérelem mellett arra irányult, hogy a bíróság mondja ki az ORTT és az FM1 Zrt. között létrejött műsorszolgáltatási szerződés érvénytelenségének megállapítását. Az első fokon eljáró Fővárosi Bíróság 2010. január 18-án hozta meg nem jogerős ítéletét, melyben a felperes keresetét legnagyobb részben elutasította. Az elutasított keresetrészek között szerepelt egyebek mellett az FM1 Zrt. műsorszolgáltatási szerződése érvénytelenségének megállapítása és az eredeti állapot helyreállítása iránti kérelem. A bíróság az alperesek álláspontját elfogadva kimondta azt is, hogy nincs hatásköre az üzleti-pénzügyi tervvel kapcsolatos ORTT döntés felülbírálatára. Az elsőfokú bíróság nem jogerős ítélete a keresetnek annyiban adott helyt, hogy megállapította, hogy az ORTT-nek az országos rádiós műsorszolgáltatási jogosultságokra kiírt pályázati felhívása jogellenesen engedte meg olyan pályázók - így az FM1 Konzorcium - részvételét, akik a tulajdonosi szerkezetük miatt a médiatörvény korlátozó rendelkezésének - befolyásoló részesedés megléte más műsorszolgáltatásban - hatálya alá estek. Az elsőfokú ítélet ellen mind a felperes, mind az alperesek fellebbezést nyújtottak be. A másodfokon eljáró Fővárosi Ítéletkönyv 2010. július 14-én az elsőfokú ítélet helyben hagyása mellett mind az ORTT és az FM1 Zrt. alperesek, mind a Sláger Rádió Zrt. felperes fellebbezési kérelmeit elutasította. Az ügyben az FM1 Zrt. felülvizsgálati kérelmet nyújtott be a bíróságra. A felülvizsgálati tárgyalás időpontja 2011. február 23.

## **22.6. Adózási kérdések**

### **22.6.1. Adóhatósági vizsgálatok**

Az adóhatósági ellenőrzésekre vonatkozó szabályokat az adózás rendjéről szóló – 2004. január 1. napjától hatályos – 2003. évi XCII. törvény ("Art.") állapítja meg. A 2004. január 1 -ét megelőző időszakban az adózás rendjére vonatkozó rendelkezéseket az 1990. évi XCI. törvény szabályozta ("Régi Art."). Az ellenőrzés lefolytatására az adó megállapításához való jog elévülési idején belül van lehetőség. Az adóhatóságnak azonban az Art. értelmében lehetősége van arra is, hogy egy ellenőrzéssel lezárt időszakot ismételten vizsgáljon. Ismételt ellenőrzésre sor kerülhet (i) annak érdekében, hogy az elsőfokú adóhatóság a korábbi adóellenőrzés megállapításának a végrehajtását

vizsgálja (utóellenőrzés); (ii) az adózó kérésére; (iii) társadalombiztosítási igazgatási szerv, illetőleg a magánnyugdíjpénztár megkeresésének teljesítése érdekében; valamint (iv) felüellenőrzés keretében.

2007. január 1-jétől az Adó- és Pénzügyi Ellenőrzési Hivatal (jogutódja a Nemzeti Adó- és Vámhivatal) az alábbi ellenőrzéseket folytatta le az econet.hu Nyrt-nél.

1. Egyes adókötelezettségek teljesítésére irányuló ellenőrzés:

a).a 2006-2007 adóévekre.

2. Bevallások utólagos vizsgálatára irányuló ellenőrzés:

- a) a 2005-2007 adóévekre (TAO),
- b) a 2005-2007 adóévekre (SZJA),
- c) a 2006-2007 adóévekre (ÁFA),
- d) a 2008 január-március hónapokra (ÁFA).

Az ellenőrzések során hiányosság, szabálytalanság nem került feltárássra. Az ellenőrzésről készült jegyzőkönyvek alapján a társaságnál a bizonylatok, könyvek, nyilvántartások kiállítása, illetve vezetése az adótörvények előírásainak megfelelően történt.

## **22.6.2. Az egyes adónemek a Társaság gyakorlatában**

### **Társasági és osztalékadó**

A Társaság, mint belföldi illetőségű gazdasági társaság alanya a társasági adónak, azaz adózónak minősül. Az adózót a társasági adóról és osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény szerint meghatározott jövedelme után adókötelezettség terheli. A társasági adóalap az adózás előtti eredmény, módosítva a csökkentő és a növelő tételekkel, a különös módosító tételekkel, a kapcsolt vállalkozások miatti korrekcióval, a kettős adóztatás elkerülése miatti tételekkel, valamint az átmeneti rendelkezések miatti korrekciókkal. A társasági adó mértéke – általános esetben – a pozitív adóalap 19 százaléka. A társasági adó mértéke a pozitív adóalap 500 millió forintot meg nem haladó összegéig 10 százalék.

2006. január 1-től megszűnt a társaságok osztalékadója Magyarországon.

### **Helyi adók**

A Társaság által fizetendő helyi adók általános és alapvető szabályait a helyi adókról szóló 1990. évi C. törvény határozza meg. A helyi adók bevezetéséről az önkormányzat rendeletben dönthet.

#### *Helyi iparűzési adó*

A Társaság székhelyén illetékes önkormányzat az itt folytatott tevékenységet iparűzési alá vonta. Az állandó jelleggel végzett iparűzési tevékenység következtében az adó alapja az értékesített termék, illetőleg végzett szolgáltatás nettó árbevétele, csökkentve az eladott áruk beszerzési értékével és a közvetített szolgáltatások értékével, valamint az anyagköltséggel. Az adó évi mértékének maximuma az adóalap 2%-a, a tényleges mértéke Budapesten az adóalap 2%-a.

#### *Vállalkozók kommunális adója*

A vállalkozót kommunális adófizetési kötelezettség terheli, függetlenül attól, hogy székhelye vagy csupán telephelye található az önkormányzat illetékességi területén. A kommunális adó alapja az adóalany által az önkormányzat illetékességi területén foglalkoztatottak korigált átlagos statisztikai állományi létszáma.

A Társaság a Tájékoztató készítésének időpontjában nem köteles Kommunális adó fizetésére.

### *Idegenforgalmi adó*

A helyi önkormányzat rendeletével idegenforgalmi adót vehet ki az illetékességi területén eltöltött vendégéjszakák után, amely – amennyiben az adott településen ez alkalmazandó – érintheti a Társaság rendezvényszervező tevékenységét. Az adó maximális mértéke személyenként és vendégéjszakánként 300 forint, vagy az adóalap 4 százaléka.

### **Gépjárműadó**

A gépjárműadóról szóló 1991. évi LXXXII. törvény értelmében a belföldi érvényes rendszámtáblával ellátott gépjármű, pótkocsi, valamint a Magyar Köztársaság területén közlekedő, külföldön nyilvántartott tehergépjármű (a továbbiakban együtt: gépjármű) után kell gépjárműadót fizetni.

### **Általános forgalmi adó**

A Társaság az általános forgalmi adóról szóló 2007. évi CXXVII. törvénynek („ÁFA tv.”) megfelelően bevételei után 25%-os általános forgalmi adót köteles fizetni, míg beszerzései után a rá áthárított általános forgalmi adót - az ÁFA tv. korlátozásait figyelembe véve - visszaigényelheti. Az egyéb tevékenységei után az ÁFA tv. mellékleteiben meghatározott adómértékét fizeti. Az általános forgalmi adót a Társaság a hatályos jogszabályoknak megfelelő rendszerességgel vallja be.

### **Személyi jövedelemadó**

A Társaság a bérek és a juttatások után a törvényi előírásoknak megfelelően elvégzi a személyi jövedelemadóval kapcsolatos elszámolási, bevallási és fizetési kötelezettségeket az adóhatóság felé.

### **Járulékok**

A Társaság tevékenységében a következő járulékokkal kapcsolatos elszámolási, bevallási és fizetési kötelezettség áll fenn az adóhatóság felé: (i) nyugdíjbiztosítási járulék; (ii) nyugdíjjárulék; (iii) magánnyugdíjpénztári tagdíj; (iv) egészségbiztosítási és munkaerő-piaci járulék; (v) szakképzési hozzájárulás; (vi) egészségügyi hozzájárulás; (vii) rehabilitációs hozzájárulás.

## **22.6.3. A befektetésekkel kapcsolatos adózási szabályok**

Jelen összefoglaló a Tájékoztató aláírásakor hatályos adótörvényeken alapul és célja ezek rövid leírása, illetve a Társaságot, valamint a Tranzakciót érintő adókérdések rövid bemutatása, a Részvényt jegyző/igénylő, illetve vásárló belföldi/külföldi magánszemély és belföldi/külföldi társaság magyarországi adózására vonatkozó főbb szabályok összefoglalása. Az alábbi összefoglaló nem minősül adótanácsadásnak.

Az összefoglaló a Tájékoztató aláírásának időpontjában hatályos magyar adójogi jogszabályokon és szabályozáson alapul, amelyek a Tájékoztató közzétételét követően változhatnak, ideértve többek között a Tájékoztató aláírása után létrejött bármilyen kettős adózás elkerülésére vonatkozó egyezményt, illetve a meglévő kettős adózás elkerülésére vonatkozó egyezmények módosítását. Az összefoglaló nem ad átfogó ismertetést a Részvények megvásárlásáról, birtoklásáról és későbbi értékesítéséről való döntés meghozatalához szükséges valamennyi adójogi szabályról, ezért a leendő Befektetőknek az adójogszabályok alapos áttekintése javasolt. Jelen tájékoztató nem minősül adótanácsnak. A Részvényt jegyzőknek/igénylőknek azt tanácsoljuk, hogy konzultáljanak saját adószakértőjükkel a rájuk vonatkozó egyes sajátos körülményekből adódó konkrét adózási következmények tekintetében. Javasoljuk, hogy a külföldi Részvénytulajdonosok abban a kérdésben, hogy melyik országban rendelkeznek adóilletőséggel, kérjék ki adószakértőjük véleményét.

### **22.6.3.1. A legfontosabb adózási szabályok belföldi illetőségű magánszemélyek esetén**

A belföldi illetőségű magánszemélyeknek részvénybirtoklás esetén az árfolyamnyereség, illetve az osztalék után fizetendő jövedelemadóval kell számolniuk, melyekre vonatkozó rendelkezéseket a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény (a továbbiakban Szja. tv.) határozza meg.

## **Árfolyamnyereség**

Az Szja. tv. 67. § (1) bekezdése szerint árfolyamnyereségből származó jövedelem az értékpapír átruházása (ide nem értve a kölcsönbe adást) ellenében megszerzett bevételnek az a része, amely meghaladja az értékpapír megszerzésére fordított érték és az értékpapírhoz kapcsolódó járulékos költségek együttes összegét. Nem minősül árfolyamnyereségből származó jövedelemnek az említett különbözetből az a rész, amelyet e törvény előírásai szerint más jövedelem megállapításánál kell figyelembe venni. Az árfolyamnyereségből származó jövedelem után az adó mértéke 16 százalék.

Az árfolyamnyereségből származó jövedelem összege után 14 százalékos egészségügyi hozzájárulás fizetési kötelezettség keletkezik az egészségügyi hozzájárulásról szóló 1988. évi LXVI. Törvény alapján mindaddig, amíg a tárgyévben a magánszemély után befizetett természetbeni és pénzbeli egészségbiztosítási járulék, egészségügyi szolgáltatási járulék, valamint az egészségügyi hozzájárulás összege el nem éri a 450.000,- Forintot.

## **Tőzsdei ügyletből származó árfolyamnyereség**

Az Szja. tv. 67/A. § (1) bekezdése szerint árfolyamnyereség-adó terheli az Európai Unió vagy az OECD bármely tagállamában működő tőzsdén kötött ügyletek alapján a magánszemély által az adóévben elért pénzben elszámolt összes ügyleti nyereség összegének a magánszemélyt az adóévben terhelő pénzben elszámolt összes ügyleti veszteség és az ügyletkötésekhez kapcsolódó, a befektetési szolgáltató által felszámított díjak együttes összegét meghaladó része. A tőzsdei ügyletből származó jövedelem után az adó mértéke 16 százalék.

Tőzsdei ügylet keretében értékesített részvény utáni jövedelem után nem keletkezik egészségügyi hozzájárulási fizetési kötelezettség.

## **Osztalék**

Az Szja. tv. 66. § (1) bekezdése értelmében a magánszemély osztalékból származó bevételének egésze jövedelem. Az Szja. tv. alkalmazása során osztaléknak minősül a társas vállalkozás adózott eredményéből a társas vállalkozás magánszemély tagjának (részvényesének), tulajdonosának részesedése, ideértve az adózott eredményből a kamatozó részvény utáni kamatot is. Az adó mértéke a magánszemélynek osztalék címen kifizetett összeg után 16 százalék. Az adót a kifizető, akinek a vagyona terhére az osztalékot juttatják (pl. a részvénytársaság), a kifizetés időpontjában megállapítja, levonja, valamint az adózás rendjéről szóló törvény szerint megfizeti és bevallja.

A fentiek szerinti adózó osztaléka után 14 százalékos egészségügyi hozzájárulás fizetési kötelezettség keletkezik az egészségügyi hozzájárulásról szóló 1988. évi LXVI. Törvény alapján mindaddig, amíg a tárgyévben a magánszemély után befizetett természetbeni és pénzbeli egészségbiztosítási járulék, egészségügyi szolgáltatási járulék, valamint az egészségügyi hozzájárulás összege el nem éri a 450.000,- Forintot.

## **22.6.3.2. A legfontosabb adózási szabályok külföldi magánszemélyek esetén**

Az Szja. tv. szerint a külföldi illetőségű magánszemély adókötelezettsége kizárólag a jövedelemszerzés helye alapján belföldről származó, vagy egyébként nemzetközi szerződés, viszonyosság alapján a Magyar Köztársaságban adóztatható bevételére terjed ki (korlátozott adókötelezettség). A külföldi illetőségű személyek adókötelezettségének megállapítása kapcsán figyelemmel kell lenni a nemzetközi egyezményekre és a viszonyosságra is.

Amennyiben a törvénnyel vagy kormányrendelettel kihirdetett nemzetközi egyezmény vagy viszonyosság az Szja. tv. szabályaitól eltér, akkor az egyezmény, viszonyosság szabályait kell alkalmazni.

## **Árfolyamnyereség**

Az Szja. tv. a jövedelemszerzés helyének meghatározásakor nem nevesíti az árfolyamnyereségből megszerzett jövedelmet, így az árfolyamnyereségből megszerzett jövedelem esetén a magánszemély illetősége szerinti államot kell a jövedelemszerzés helyének tekinteni.

## **Tőzsdei ügyletből származó árfolyamnyereség**

Az Szja. tv. értelmében a tőzsdei ügyletből származó jövedelem vonatkozásában szintén a jövedelmet szerző magánszemély illetősége szerinti államot kell a jövedelemszerzés helyének tekinteni.

## **Osztalék**

Osztalék esetében – az Szja. tv. szerint – a jövedelemszerzés helye az osztalék fizetésére kötelezett jogi személy, egyéb szervezet illetősége szerinti állam. Magyarországon székhellyel rendelkező jogi személy esetén tehát a jövedelemszerzés helye belföld, azaz az Szja. tv-t kell alkalmazni.

## **22.6.3.3. A belföldi és külföldi illetőségű társaságokra vonatkozó legfontosabb adózási szabályok**

### **Belföldi illetőségű társaságok**

A belföldi illetőségű társaságok adókötelezettsége tekintetében a társasági adóról és osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI törvény (a továbbiakban Tao) törvény szabályait kell alkalmazni.

Az árfolyamnyereségnek nincs kitüntetett szabályozása a Társaságok adózásában, így az árfolyamnyereség része a Társaságok társasági adó alapjának. A társasági adó mértéke – általános esetben – a pozitív adóalap 19 százaléka. A társasági adó mértéke a pozitív adóalap 500 millió forintot meg nem haladó összegéig 10 százaléka.

A belföldi illetőségű társasági Részvény tulajdonos által Részvényei után kapott (járó) osztalék mentes a társasági adó alól.

### **Külföldi illetőségű társaságok**

A Tao. szerint külföldi illetőségű adózó a külföldi személy, ha belföldi telephelyen végez vállalkozási tevékenységet („külföldi vállalkozó”). A külföldi vállalkozó adókötelezettsége a belföldi telephelyen végzett vállalkozási tevékenységből származó jövedelemre terjed ki. Amennyiben a külföldi vállalkozó nem rendelkezik a Tao. szerinti telephellyel a Magyar Köztársaság területén, úgy az árfolyamnyereség után Magyarországon nem kell társasági adót fizetnie. Amennyiben az árfolyamnyereség a külföldi vállalkozó belföldi telephelyéhez kapcsolódik, akkor az árfolyamnyereség része a belföldi társasági adó adóalapjának.

A külföldi illetőségű társasági adóalany Részvény tulajdonos által a Részvények alapján realizált osztalékjövedelem alapján nem kell Magyarországon forrásadót fizetni, feltéve, hogy a Részvény tulajdonosnak nincs Magyarországon adójogi telephelye.

## **23. Kiegészítő információk**

### **23.1. Az Alapszabály ismertetése**

Az alábbiakban a Társaság 2011. január 6-án jóváhagyott Alapszabályának lényeges rendelkezéseit ismertetjük. Jelen pont a hatályos Alapszabály vonatkozó részei alapján került összeállításra. Az Alapszabály teljes terjedelmében megtalálható a BÉT honlapján ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)). Az alábbiak nem tekinthetők az Alapszabály teljeskörű leírásának. A Társaság célkitűzéseinek bemutatását az Alapszabály nem tartalmazza, azt a jelen Tájékoztató 7.3. pontja ismerteti. A Társaság Alapszabályában, illetve belső szabályzatában az Igazgatóságra és a Felügyelő Bizottságra vonatkozó főbb rendelkezések összefoglalása a 16. fejezetben található.

## **23.2. Alaptőke és részvények**

### **23.2.1. Alaptőke**

A Társaság alaptőkéje (jegyzett tőkéje) 6.851.000.000,-Ft, azaz Hatmilliárd-nyolcszázötvenegymillió forint, amely 5.430.000.000,-Ft, azaz Ötmilliárd-négyszázharmincmillió forint pénzbeli hozzájárulásból és 1.421.000.000,-Ft, azaz Egymilliárd-négyszázhuszonegymillió forint nem pénzbeli hozzájárulásból áll. A nem pénzbeli hozzájárulás tárgyai a következők:

a) Az EST Media Group Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság (1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3., Cg. 01-09-885471) 444.750.000,-Ft névértékű üzletrésze, amely az EST Media Group Kft-ben 87,9 (nyolcvanhét egész kilenc tized) százalék mértékű tagsági jogokat biztosító részesedést jelent, és amelynek értéke 1.991.110.000,-Ft. A nem pénzbeli hozzájárulás ellenében a vonatkozó társasági határozatok szerint az azt szolgáltató Wexner Trading LLC (7 Eva Lane, Cranston, 02921 Rhode Island, Egyesült Államok) társaságot 7.500.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, 132,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény és 1.916.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, 209,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény, Lang András (1039 Budapest, Család u. 14. szám alatti lakos, anyja neve: Herman-Ács Magdolna) 958.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, 209,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény, Melis András (1025 Budapest, Batai u. 15/b. szám alatti lakos, anyja neve: Kóródy Katalin) 958.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, 209,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény, Gerendai Károlyt (1016 Budapest, Ág u. 3. fszt. 1. szám alatti lakos, anyja neve: Solymosi Krisztina) 622.700 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, 209,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény, Takács Gábort (1025 Budapest, Csejtei u. 19. szám alatti lakos, anyja neve: dr. Németh Klára) 335.300 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, 209,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény illeti meg. A nem pénzbeli hozzájárulás értékét előzetesen az AUDIT-SERVICE Könyvszakértő, Adó- és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (1022 Budapest, Bimbó u. 3., Cg. 01-09-078084, nyilvántartási szám: 001030) független könyvvizsgáló vizsgálta felül, amelynek képviselőjében dr. Serényi Iván (nyilvántartási szám: 003607) könyvvizsgáló járt el.

b) A radiocafé Tömegkommunikációs és Kulturális Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (1025 Budapest, Csévi u. 7/b., Cg. 01-09-683872) 3.000.000,-Ft névértékű üzletrésze, amely a radiocafé Kft-ben 100 (egyszáz) százalék mértékű tagsági jogokat biztosító részesedést jelent, és amelynek értéke 250.800.000,-Ft. A nem pénzbeli hozzájárulás ellenében az azt szolgáltató Callanderious Investments Limited (Agiou Pavlou, 15, LEDRA HOUSE, Agios Andreas, P.C. 1105, Nicosia, Ciprus, cégjegyzékszám: HE 203930) társaságot 1.200.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, 209,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény illeti meg. A nem pénzbeli hozzájárulás értékét előzetesen az AUDIT-SERVICE Könyvszakértő, Adó- és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (1022 Budapest, Bimbó u. 3., Cg. 01-09-078084, nyilvántartási szám: 001030) független könyvvizsgáló vizsgálta felül, amelynek képviselőjében dr. Serényi Iván (nyilvántartási szám: 003607) könyvvizsgáló járt el.

c) A SANORG Nemzetközi Egészségügyi Management Korlátolt Felelősségű Társaság (1126 Budapest, Márvány u. 27., Cg. 01-09-468132) 3.000.000,-Ft névértékű üzletrésze, amely a SANORG Kft-ben 100 (egyszáz) százalék mértékű tagsági jogokat biztosító részesedést jelent, és amelynek értéke 150.480.000,-Ft. A nem pénzbeli hozzájárulás ellenében az azt szolgáltató dr. Csigirinszkij Glebet (1125 Budapest, Gereben u. 4/B. szám alatti lakos, anyja neve: Mihajlovszkaja Viktória) 360.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, 209,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény, dr. Petrányi Dórá (1125 Budapest, Gereben u. 4/B. szám alatti lakos, anyja neve: Tallódi Judit) 360.000 darab, egyenként 100,-Ft névértékű, 209,-Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény illeti meg. A nem pénzbeli hozzájárulás értékét előzetesen az AUDIT-SERVICE Könyvszakértő, Adó- és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (1022 Budapest, Bimbó u. 3., Cg. 01-09-078084, nyilvántartási szám: 001030) független könyvvizsgáló vizsgálta felül, amelynek képviselőjében dr. Serényi Iván (nyilvántartási szám: 003607) könyvvizsgáló járt el.

## **23.2.2. Részvények**

A Társaság jogosult törzsrészvény, elsőbbségi részvény, dolgozói részvény, kamatozó részvény és visszaváltható részvény kibocsátására. A Társaság által kibocsátott törzsrészvények névértéke összegének mindenkor meg kell haladnia a Társaság alaptőkéjének a felét.

A Társaság az elsőbbségi részvényfajtán belül

- a) osztalékelsőbbséget;
- b) a részvénytársaság jogutód nélkül történő megszűnése esetén a felosztásra kerülő vagyomból történő részesedés elsőbbségét (likvidációs hányadhoz fűződő elsőbbség); valamint
- c) a szavazati joggal összefüggő elsőbbséget

biztosító részvényosztályt bocsáthat ki.

A Társaság jelenleg kizárólag törzsrészvényt bocsátott ki.

### **A Részvények előállítása**

Valamennyi Részvény dematerializált formában került előállításra.

### **A Részvényekhez kapcsolódó jogok:**

#### **Osztalékjogok**

A Társaság által kibocsátott valamennyi Részvény esetében a Részvényesnek joga van a Társaságnak a számviteli jogszabályok szerint számított, adózott eredménye közgyűlés által felosztani rendelt, részvényei névértékére jutó arányos hányadára (osztalék). A Részvényes osztalékra csak a már teljesített vagyoni hozzájárulása arányában jogosult. A Társaságnál érvényes osztalékpolitika legfontosabb szabályait, az Alapszabály vonatkozó rendelkezéseit is ideértve, a Tájékoztató 22.3. pontja tartalmazza.

#### **Szavazati jogok**

Minden egyes Részvény egy szavazatra jogosít. Nem gyakorolhatja szavazati jogát a Részvényes, amíg az esedékes pénzbeli hozzájárulását nem teljesítette. A szavazati jog gyakorlásának részletes feltételeit a következő 23.2.3. pont tartalmazza.

#### **Jegyzési elsőbbségi jog az alaptőke felemelése esetén**

Ha az alaptőke felemelésére pénzbeli hozzájárulás ellenében kerül sor, a Társaság Részvényeseit, ezen belül első helyen a forgalomba hozott részvényekkel azonos részvénytársasághoz tartozó részvénytulajdonosokat, majd az átváltoztatható, és velük egy sorban a jegyzési jogot biztosító kötvények tulajdonosait – ebben a sorrendben – a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog illeti meg.

#### **A likvidációs hányadhoz való jog**

A Társaság által kibocsátott minden Részvény esetében a részvényesnek – törvény eltérő rendelkezése hiányában - joga van a Társaság jogutód nélküli megszűnése esetén, a tartozások kiegyenlítése után fennmaradó vagyonából a részvényes által a Részvényekre ténylegesen teljesített befizetések, illetve nem pénzbeli hozzájárulás alapján a Részvényei névértékével arányos részére (likvidációs hányad).

## Átruházás

A Részvények szabadon átruházhatóak. A dematerializált névre szóló részvény átruházása az átruházó értékpapírszámlájának megterhelésével, illetve a szerző értékpapírszámlán történő jóváírással történik.

### Részvényekkel kapcsolatos egyéb rendelkezések

A Társaság Igazgatósága, vagy az értékpapírokra vonatkozó törvényi szabályok szerinti megbízottja, a névre szóló részvényekkel rendelkező Részvényesekről, illetve részvényesi meghatalmazottakról (a továbbiakban együtt Részvényes) részvénykönyvet vezet, amelyben nyilvántartja a Részvényes, részvényesi meghatalmazott – közös tulajdonban álló részvény esetén a közös képviselő – nevét (cégét), lakcímét (székhelyét), részvénytársaságként a Részvényes részvényeinek, ideiglenes részvényeinek darabszámát (tulajdoni részesedésének mértékét), valamint egyéb, a Gt-ben és az Alapszabályban meghatározott adatokat.

Az előzőekben írt adatoknak – az Alapszabályban esetlegesen meghatározott adatokat ide nem értve – a részvénykönyv vezetője számára történő bejelentésére, a részvényeknek az értékpapírszámlán történő jóváírását követő kettő munkanapon belül, az értékpapírszámla-vezető köteles. Az értékpapírszámla-vezető nem jelentheti be az adatokat, ha a Részvényes így rendelkezett. Nem jegyezhető be a részvénykönyvbe az, aki így rendelkezett, valamint aki részvényét törvénynek vagy az Alapszabálynak a részvény átruházására vonatkozó szabályait sértő módon szerezte meg.

A részvénykönyv vezetője köteles a részvénykönyvből haladéktalanul törölni azt a Részvényest, aki így rendelkezett. Ha a Részvényes tulajdonjoga az értékpapírszámlán történő terheléssel megszűnt, az értékpapírszámla-vezető köteles e tényről a részvénykönyv vezetőjének a változástól számított kettő munkanapon belül bejelenteni. A részvénykönyv vezetője köteles a bejelentés alapján a változást a részvénykönyvben haladéktalanul átvezetni, azzal hogy a törölt adatnak megállapíthatónak kell maradnia.

A névre szóló részvény, illetve az ideiglenes részvény átruházása a Társasággal szemben akkor hatályos, és a Részvényes a Társasággal szemben részvényesi jogainak gyakorlására akkor jogosult, ha az új Részvényest a részvénykönyvbe bejegyezték. Amennyiben adott részvényesi jog gyakorlására való jogosultság megállapítására a Tpt. szerinti tulajdonosi megfeleltetés útján kerül sor, az ilyen jog gyakorlásához a Gt. 212. § szerinti igazolásra nincsen szükség. Egyéb esetekben, annak igazolása végett, hogy a tulajdonosi megfeleltetés szerinti állapot változatlanul fennáll, a részvényesi jogok gyakorlásának előfeltétele a Gt. 212. § szerinti igazolás.

A Részvényes a részvénykönyvbe betekinthez és annak rá vonatkozó részéről az Igazgatóságtól, illetve annak megbízottjától másolatot igényelhet, amelyet a részvénykönyv vezetője öt napon belül teljesíteni köteles. Harmadik személy a részvénykönyvet megtekintheti, ha érdekelttségét valószínűsíti.

Ha az Igazgatóság a részvénykönyv vezetésére a Gt. 202. § (2) bekezdése alapján mást bíz meg, a megbízás tényét és a megbízott személyét a Céglapjában, a Társaság hirdetményi lapjában, illetve a honlapján is közzéteszi.

A Részvényes – a részvényjegyzésből, illetve az ideiglenes részvényből a reá háruló – fizetési kötelezettségének nemteljesítése esetén, az Igazgatóság harmincnapos határidő kitűzésével a Részvényest teljesítésre hívja fel azzal, hogy a felhívásban utalni kell arra, hogy a teljesítés elmulasztása a Részvényes részvényesi jogviszonyának megszűnését eredményezi.

A harmincnapos határidő eredménytelen elteltése esetén a Részvényes részvényesi jogviszonya a határidő lejártát követő napon megszűnik. Erről az Igazgatóság a volt Részvényest írásban értesíti. Az a Részvényes, akinek részvényesi jogviszonya a jelen pontban foglaltakra tekintettel szűnt meg, a vagyoni hozzájárulás teljesítésének elmulasztása miatt a Társaságnak okozott kárért a polgári jog általános szabályai szerinti felelősséggel tartozik.

### 23.2.3. A Társaság közgyűlése

A közgyűlés a Társaság legfőbb szerve, amely a Részvényesek összességéből áll.

### **23.2.3.1. Részvényes jogai közgyűlésen**

A Részvényes jogosult a közgyűlésen részt venni, ott a Gt-ben megszabott keretek között felvilágosítást kérni, valamint észrevételt és indítványt tenni, szavazati joggal rendelkező részvény birtokában pedig szavazni.

A Társaság által kezdeményezett tulajdonosi megfeleltetés esetén, ha az a következő közgyűlést megelőző részvénykönyv-lezáráshoz kapcsolódik, a részvénykönyv vezetője a részvénykönyvben szereplő, a tulajdonosi megfeleltetés időpontjában hatályos valamennyi adatot törli, és ezzel egyidejűleg a tulajdonosi megfeleltetés eredményének megfelelő adatokat a részvénykönyvbe bejegyzi, kivéve ha a tulajdonosi megfeleltetésből megállapítható, hogy a Részvényes akként rendelkezett, hogy nem kívánja a részvénykönyvbe történő bejegyzését. A közgyűlésen részt venni szándékozó Részvényes nevét a közgyűlés kezdőnapját megelőző ötödik munkanapra mint fordulónapra elkészített tulajdonosi megfeleltetés alapján kell a részvénykönyvbe bejegyezni. A közgyűlésen tagsági jogainak gyakorlásából nem zárható ki az, aki a tulajdonosi megfeleltetés fordulónapján a részvény tulajdonosa.

A közgyűlés napirendjére tűzött ügyre vonatkozóan az Igazgatóság köteles minden Részvényesnek a közgyűlés napja előtt legalább nyolc nappal benyújtott írásbeli kérelmére a szükséges felvilágosítást megadni. Az Igazgatóság csak akkor tagadhatja meg a felvilágosítást, ha álláspontja szerint az a Társaság üzleti titkát sértené. Ebben az esetben is kötelező a felvilágosítás megadása, ha arra a közgyűlés határozata kötelezi az Igazgatóságot. Az üzleti titkot nem tartalmazó felvilágosítás megadása nem korlátozható. Írásbeli kérelem hiányában a közgyűlés napirendjére tűzött ügyre vonatkozóan az Igazgatóság köteles minden Részvényesnek a napirendi pont tárgyalásakor a szükséges felvilágosítást megadni. A Részvényest a Társaság üzleti titkaival kapcsolatban titoktartási kötelezettség terheli, ennek megszegésével a Társaságnak okozott károkat köteles a Ptk. 339. §-ának szabályai szerint megtéríteni.

A Részvényes a Társaság üzleti könyveibe, illetve egyéb üzleti irataiba nem tekinthet be.

A Részvényes a részvényesi jogait meghatalmazott útján is gyakorolhatja. Nem lehet meghatalmazott az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagja, a cégvezető, valamint a Társaság vezető állású munkavállalója. A képviseleti meghatalmazás érvényessége egy közgyűlésre szól, ideértve a határozatképtelenség miatt esetleg megismételt, továbbá a felfüggesztett közgyűlést is.

Az A sorozatú névre szóló törzsrészvények közül minden egyes részvény egy szavazatot jelent.

A szavazati jog gyakorlásának feltétele, hogy a Részvényes nevét a közgyűlés kezdőnapját megelőző ötödik munkanapra mint fordulónapra elkészített tulajdonosi megfeleltetés alapján a részvénykönyvbe bejegyezzék.

A Részvényes számára az Igazgatóság a részvények számának megfelelő szavazati jogot igazoló szavazójegyet ad ki, amely szavazójegy egyben igazolás a közgyűlésen való részvételre.

### **Részvényesi Csoport**

Egy Részvényes vagy Részvényesi Csoport sem gyakorolhatja a szavazati jogok több mint 20 (húsz) százalékát.

A „Részvényesi Csoport” azon Részvényesek csoportját jelenti, amelyek befolyását a Tpt. mindenkor hatályos rendelkezései értelmében nyilvánosan működő részvénytársaságban történő befolyásszerzés tényének, illetve mértékének megállapítása során egybe kell számítani.

Amennyiben egy Részvényesi Csoport a szavazati jogok több mint 20 (húsz) százalékával rendelkezik, a Részvényesi Csoport összes szavazati joga 20 (húsz) százalékra csökkentendő olyan módon, hogy a Részvényesi Csoport által utoljára szerzett részvényekhez (vagy azok érintett hányadához) kapcsolódó szavazati jogokat figyelmen kívül kell hagyni.

Minden Részvényes köteles az Igazgatóságot tájékoztatni arról, hogy maga vagy a vele azonos Részvényesi Csoporthoz tartozó Részvényes tulajdonában tartja-e a Társaság részvényeinek 20 (húsz) százalékát. Azon részvények vonatkozásában, amelyek megszerzésével a részvények vagy a szavazati jogok 20 (húsz) százalékának a meghaladása megtörtént, a Társaság a részvénykönyvbe bejegyzi, hogy azok alapján szavazati jog nem gyakorolható. Amennyiben a Részvényes a jelen pontban írt bejelentési kötelezettségét a részvénykönyvbe történő bejegyzésétől számított három munkanapon belül nem vagy nem a valóságnak megfelelően teljesíti, illetőleg amennyiben alapos okkal feltételezhető, hogy a Részvényes a Részvényesi Csoport összetételére vonatkozóan az Igazgatóságot megtévesztette, az érintett Részvényesi Csoport szavazati joga a bejegyzést követően is bármikor a fenti rendelkezések szerint 20 (húsz) százalékos mértékre csökkentésre kerül, ezen felül a Részvényes köteles megtéríteni a Társaság részére minden olyan kárt és költséget, amely amiatt merült fel, mert saját maga vagy Részvényesi Csoportja 20 (húsz) százalékot meghaladóan gyakorolta szavazati jogát.

### **23.2.3.2. Közgyűlés összehívása**

A közgyűlést a Gt. által meghatározott esetekben a Gt-ben megjelölt személyek hívhatják össze, azzal hogy évi egy rendes közgyűlés tartása minden év január 1. és április 30. között kötelező.

A szavazatok legalább egy százalékát képviselő Részvényesek – az ok megjelölésével – írásban kérhetik az Igazgatóságtól, hogy valamely kérdést tűzzön a közgyűlés napirendjére. Ezen jogukat a Részvényesek a közgyűlés összehívásáról szóló hirdetmény megjelenésétől számított nyolc napon belül gyakorolhatják. A szavazatok legalább egy százalékaival rendelkező Részvényesek a napirendi pontokkal összefüggésben határozati javaslatot is előterjeszhetnek.

A közgyűlésre szóló meghívást a közgyűlés tervezett napját megelőzően harminc nappal az Igazgatóság meghirdeti a Társaság és a Budapesti Értéktőzsde honlapján. A Társaság a számviteli törvény szerinti beszámolónak és az Igazgatóság, valamint a Felügyelő Bizottság jelentésének lényeges adatait, az összehívás időpontjában meglévő részvények és szavazati jogok számára vonatkozó összesítéseket (ideértve az egyes részvényosztályokra vonatkozó külön összesítéseket), valamint a napirenden szereplő ügyekkel kapcsolatos előterjesztések összefoglalóját és a határozati javaslatokat a Társaság hirdetményeinek közzétételére vonatkozó rendelkezések szerint a közgyűlést megelőzően legalább huszonegy nappal nyilvánosságra hozza.

A közgyűlésre szóló hirdetménynek tartalmaznia kell:

- a) a Társaság cégnevét és székhelyét;
- b) a közgyűlés időpontját és helyét;
- c) a közgyűlés megtartásának módját;
- d) konferencia-közgyűlés esetén a szavazási meghatalmazott nevét, elérhetőségét;
- e) a közgyűlés napirendjét;
- f) a szavazati jog gyakorlásához az Alapszabályban előírt feltételeket;
- g) a közgyűlés határozatképtelensége esetén a megismételt közgyűlés helyét és idejét;
- h) a Gt. 304. § (2) bekezdése szerinti időpontot, valamint a Gt. 304. § (3) bekezdésében foglaltakra vonatkozó tájékoztatást;
- i) a felvilágosítás kérésére és a közgyűlés napirendjének kiegészítésére vonatkozó jog gyakorlásához az Alapszabályban előírt feltételeket;
- j) a közgyűlés napirendjén szereplő előterjesztések és határozati javaslatok elérésének időpontjára, helyére és módjára (ideértve a Társaság honlapjának címét is) vonatkozó tájékoztatást.

A közgyűlés a Társaság székhelyétől vagy telephelyétől eltérő helyre is összehívható.

A Részvényesek indítványtételi jogára a Gt. rendelkezései vonatkoznak.

A közgyűlés akkor határozatképes, ha az összehívás szabályszerű, és a Társaság szavazatra jogosító részvényei által megtestesített szavazatok több mint felét képviselő Részvényes jelen van.

Ha a közgyűlés nem határozatképes, a megismételt közgyűlés a megjelent Részvényesek által képviselt szavazati hányadra tekintet nélkül a meghirdetett eredeti napirendi pontokban és csakis

azokban határozatképes. A megismételt közgyűlés a nem határozatképes közgyűlés napján is megtartható, de legkésőbb 15 (tizenöt) napon belül meg kell tartani a közgyűlési hirdetményben megjelölt helyen és időben.

1. A közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik:

- a) az Alapszabály megállapítása és módosítása;
- b) döntés a Társaság működési formájának megváltoztatásáról;
- c) a Társaság átalakulásának és jogutód nélküli megszűnésének elhatározása;
- d) az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság és az audit bizottság tagjainak – a Gt. 37. §-ában szabályozott kivétellel – és a könyvvizsgálónak a megválasztása, visszahívása, továbbá döntés az igazgatósági és felügyelő bizottsági tagok, valamint vezető állású munkavállalók hosszú távú díjazásának és ösztönzési rendszerének irányelveiről, keretéről;
- e) a számviteli törvény szerinti beszámoló elfogadása, ideértve az adózott eredmény felhasználására vonatkozó döntést is;
- f) döntés osztalékelőleg fizetéséről;
- g) döntés a nyomdai úton előállított részvény dematerializált részvénné történő átalakításáról;
- h) az egyes részvényfajtákhoz fűződő jogok megváltoztatása; továbbá az egyes részvényfajták, osztályok átalakítása;
- i) döntés az átváltoztatható vagy jegyzési jogot biztosító kötvény kibocsátásáról;
- j) az alaptőke felemelése – kivéve az alapszabály XV/10. pontjában szabályozottakat;
- k) az alaptőke leszállítása;
- l) döntés a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlásának kizárásáról;
- m) döntés – ha a Gt. vagy a jelen Alapszabály alapján hozott közgyűlési határozat másként nem rendelkezik – a saját részvény megszerzéséről, továbbá a saját részvényre kapott nyilvános vételi ajánlat elfogadásáról;
- n) döntés a részvények tőzsdei bevezetése, illetve az esetleges kivezetése iránti kérelemről;
- o) döntés azokban a kérdésekben, melyek az Alapszabály VIII/3. bekezdése alapján kerülnek a közgyűlés elé;
- p) az Igazgatóság által készített és a Felügyelő Bizottság által jóváhagyott, a Budapesti Értéktőzsde számára benyújtásra kerülő felelős társaságirányítási jelentés jóváhagyása;
- q) döntés minden olyan kérdésben, amelyet az Alapszabály, a Gt. vagy más törvény a közgyűlés kizárólagos hatáskörébe utal.

2. A közgyűlés határozatait szavazással hozza meg. A szavazatok háromnegyedes többsége (minősített többség) szükségeltetik a fenti a), b), c), d), h) és k) pontokban szereplő kérdésekben.

3. A közgyűlésnek az igazgatósági és felügyelő bizottsági tagok, valamint vezető állású munkavállalók hosszú távú díjazásának és ösztönzési rendszerének irányelveiről, keretéről hozott döntése nem kötelező erejű, az mindössze a részvényesi véleménynyilvánítás lehetőségét biztosítja.

### **23.2.3.3. Az alaptőke változtatására vonatkozó szabályok**

#### **Alaptőke-emelés**

A Társaság alaptőkéjének felemelése történhet új részvények zártkörű, illetve nyilvános forgalomba hozatalával, a Társaság alaptőkén felüli vagyonának alaptőkévé alakításával, dolgozói részvény forgalomba hozatalával, illetőleg feltételes alaptőke-emelésként, átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával.

Alaptőke-emelésről az Igazgatóság előterjesztése alapján a közgyűlés határoz. A Társaság Közgyűlése határozatában felhatalmazhatja az Igazgatóságot is az alaptőke felemelésére. A felhatalmazásban meg kell határozni azt a legmagasabb összeget (jóváhagyott alaptőke), amellyel az Igazgatóság a Társaság alaptőkéjét a közgyűlési határozatban megszabott, legfeljebb ötéves időtartam alatt összesen felemelheti. A Közgyűlés 3/2010. (02. 01.) sz. határozata felhatalmazta a Társaság Igazgatóságát, hogy 2015. január 31-ig alaptőke-emelést határozzon el és hajtson végre, amelynek legmagasabb összege névértéken egyetlen naptári évben sem haladhatja meg a megelőző

év december 31-i alaptőke 100 százalékát. Amennyiben az Igazgatóság átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelést határoz el, úgy a legmagasabb összeg meghatározása szempontjából azon részvények összesített névértékét kell figyelembe venni, amelyekre a forgalomba hozott kötvények, átváltásuk esetén, összesen jogosíthatnak. Ezen névértéket abban a naptári évben kell figyelembe venni, amelyben a kötvények kibocsátásáról döntő határozat született. A részvénykibocsátás legalacsonyabb lehetséges árfolyama megegyezik a határozat meghozatalát megelőző utolsó harminc kereskedési napon a Budapesti Értéktőzsdén kialakult napi záróáraknak az adott napi forgalommal súlyozott átlagának tíz százalékkal csökkentett, egész számra kerekített értékével, illetve ha ez a szám a névértéknél alacsonyabb, úgy a részvény névértékével. Amennyiben az Igazgatóság átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelést határoz el, úgy a legalacsonyabb lehetséges árfolyamot a kötvény kibocsátásáról szóló döntéskor kell figyelembe venni, olyan módon, hogy az egy darab törzsrészvényre eső átváltási ár ezen árfolyamnál ne legyen alacsonyabb.

Ha a Társaság eltérő részvényfajta, illetve részvényosztályba tartozó részvényeket hozott forgalomba, az alaptőke felemelését elhatározó, illetve az arról döntő közgyűlési határozat érvényességének feltétele, hogy a tőkeemeléssel közvetlenül érintett, továbbá az Alapszabály által érintettnek minősített részvényfajta, illetve részvényosztály Részvényesei az alaptőke felemeléséhez külön hozzájáruljanak. Az Igazgatóság a közgyűlés elé terjesztendő határozati javaslatot a hirdetményi lapokban köteles közzétenni. Az érintett részvénytulajdonosoknak a nyilatkozattételi határidő kezdőnapján a részvénykönyvben szereplő Részvényesei a közlemény megjelenésétől számított tizenöt napon belül postai úton továbbított levélben vagy telefax útján írásban jogosultak nyilatkozni oly módon, hogy a nyilatkozat a határidő utolsó napján 17.00 óráig a hirdetményben szereplő címre vagy telefax számra megérkezzen. Egy részvénytulajdonossal egy nyilatkozattételi perióduson belül csak egyszer lehet nyilatkozni. Előzetes hozzájárulásnak minősül, ha a Részvényes ezen időtartamon belül nem nyilatkozik. A jelen pontban írtak megfelelően irányadók az Igazgatóságot tőkeemelésre felhatalmazó közgyűlési határozat esetén is.

Az alaptőkének új részvények forgalomba hozatalával történő felemeléséről szóló közgyűlési határozatban meg kell határozni a Gt. 255. § (1) bekezdésében írtakat, és meg kell jelölni a Gt. 255. § (2) bekezdésében hivatkozott személyeket.

Ha az alaptőke felemelésére az alaptőkén felüli vagyon alaptőkévé alakításával kerül sor, úgy a felemelt alaptőkére eső részvények a Társaság Részvényeseit ellenérték nélkül, részvényeik névértékének arányában illetik meg.

Az alaptőke felemelésével forgalomba hozott új részvények – az alaptőke-emelést elhatározó közgyűlés eltérő rendelkezése hiányában – első ízben az alaptőke-emelés bejegyzésének naptári éve után járó osztalékra jogosítanak.

Ha az alaptőke felemelésére pénzbeli hozzájárulás ellenében kerül sor, a Társaság Részvényeseit, ezen belül első helyen a forgalomba hozott részvényekkel azonos részvénytulajdonosokba tartozó részvénytulajdonosokkal rendelkező Részvényeseiket, majd az átváltoztatható, és velük egy sorban a jegyzési jogot biztosító kötvények tulajdonosait – ebben a sorrendben – a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog illeti meg. Amennyiben a Társaság Részvényeseit vagy kötvénytulajdonosait a Gt. rendelkezése értelmében jegyzési elsőbbségi jog vagy részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog (a továbbiakban együttesen elsőbbségi jog) illeti meg, és annak gyakorlását nem zárják ki, az Igazgatóság az Alapszabály szerinti rendben közzétett hirdetményben köteles felhívni a Részvényeseiket vagy kötvénytulajdonosokat elsőbbségi joguk gyakorlására. A Részvényesek vagy kötvénytulajdonosok elsőbbségi jogukat a hirdetményben meghatározott módon, határidőn belül és címre eljuttatott nyilatkozatban gyakorolhatják. A nyilatkozatoknak tartalmaznia kell a lejegyezni vagy átvenni kívánt részvények fajtáját, osztályát, sorozatát, névértékét, darabszámát és kibocsátási értékét, valamint a Részvényes vagy kötvénytulajdonos visszavonhatatlan kötelezettségvállalását a nyilatkozatban meghatározott részvények jegyzésére vagy átvételére, illetve kibocsátási értéküknek a közgyűlés határozatban foglaltak szerinti megfizetésére. A nyilatkozat érvényességének feltétele, hogy az abban foglalt fizetési kötelezettséget a Részvényes vagy kötvénytulajdonos határidőn belül megfelelően teljesítse. Ha egy Részvényes vagy kötvénytulajdonos a hirdetményben meghatározott határidőn belül érvényesen nem nyilatkozik elsőbbségi jogának gyakorlásáról, azt úgy kell tekinteni, hogy e jogával nem kíván élni. A közgyűlés eltérő tartalmú határozatának hiányában, amennyiben az elsőbbségi jogra egy sorban jogosultak több részvényt kívánnak lejegyezni vagy átvenni, mint

amennyi részvény a tőkeemeléssel összefüggésben kibocsátásra kerül, úgy az elsőbbségi jogukat részvényeik vagy kötvényeik névértékének arányában gyakorolhatják.

A közgyűlés az elsőbbségi jogot – az Igazgatóság írásbeli előterjesztése alapján – kizárhatja. Az elsőbbségi jog kizárására vonatkozó előterjesztést a közgyűlés az alaptőke felemelésére vonatkozó javaslattal együttesen köteles megtárgyalni, de arról külön köteles határozatot hozni. Az elsőbbségi jog kizárására vonatkozó előterjesztésnek a Gt-ben előírtakon túl tartalmazni kell az alaptőke felemelésének indokát, zártkörű alaptőke-emelés esetén a részvények átvételére jogosított személyek bemutatását és az alaptőke felemelését követően az alaptőke felemelést megelőző Részvényesek szavazati arányának módosulását. Az Igazgatóság a közgyűlési határozat cégbírósnak történő megküldésével egyidejűleg gondoskodik a határozat tartalmának Cégbírósnak történő közzétételéről.

### **Az alaptőke leszállítása**

Az alaptőke leszállítását elrendelő közgyűlési határozatban meg kell jelölni a Gt. 268. §-ának (2) bekezdésében felsoroltakat. A részvények névértéke és az alaptőke legkisebb összegére vonatkozó szabályokat az alaptőke leszállításánál is meg kell tartani, ide nem értve a Gt. 268. § (5) bekezdésében írt esetet, illetve azt az esetet, ha a Gt. által előírt alaptőke-leszállításra azért nincs lehetőség, mert a közgyűlésnek a Társaság más társasági formába történő átalakulásáról vagy jogutód nélküli megszűnéséről kell határoznia.

Az alaptőke leszállítását elhatározó közgyűlési határozat Cégbíróshoz történt benyújtását követően az Igazgatóság köteles a Gt. 271. § (1) bekezdésében foglaltaknak megfelelő tartalmú hirdetményt a Cégbírósnak – kétszer egymás után, legalább harminc napos időközzel – közzétenni. Az ismert hitelezőket a Társaság közvetlenül is köteles értesíteni. A jelen pontban írtak nem alkalmazhatók, amennyiben a Társaság alaptőkéjének leszállítására a Társaság vesztességének rendezése végett, illetve a számviteli törvényben meghatározott módon, az alaptőkén felül lekötött tartalék javára történő átcsoportosítás céljából kerül sor. A Részvényesnek az alaptőke terhére kifizetést teljesíteni – vagy a részvényére vonatkozó hátralékos befizetést elengedni – csak az alaptőke-leszállítás cégjegyzékbe történő bejegyzése után szabad.

Ha a Társaság eltérő részvényfajtába, illetve részvényosztályba tartozó részvényeket hozott forgalomba az alaptőke leszállítását elhatározó közgyűlési határozat érvényességéhez az is szükséges, hogy az alaptőke-leszállítással közvetlenül érintett, továbbá az Alapszabály által érintettnek minősített részvényfajta, részvényosztály Részvényesei a döntéshez külön hozzájáruljanak. Ennek során a részvényhez fűződő szavazati jog esetleges korlátozására vagy kizárására vonatkozó rendelkezések – ide nem értve a Gt. 227. §-a szerint kizárt szavazati jogosultságot – nem alkalmazhatók. Az Igazgatóság a közgyűlés elé terjesztendő határozati javaslatot a hirdetményi lapokban köteles közzétenni. Az érintett részvénytulajdonosoknak a nyilatkozattételi határidő kezdőnapján a részvénykönyvben szereplő Részvényesei a közlemény megjelenésétől számított tizenöt napon belül postai úton továbbított levélben vagy telefax útján írásban jogosultak nyilatkozni oly módon, hogy a nyilatkozat a határidő utolsó napján 17.00 óráig a hirdetményben szereplő címre vagy telefax számra megérkezzék. Egy részvénytulajdonossal egy nyilatkozattételi perióduson belül csak egyszer lehet nyilatkozni. Előzetes hozzájárulásnak minősül, ha a Részvényes ezen időtartamon belül nem nyilatkozik.

## **24. Lényeges szerződések**

### **24.1. A Társaság szokásos üzletmenet során kötött lényeges szerződésai**

A Társaság vagyonkezelési tevékenységéből adódóan működése során befektetéseit elsősorban nem szerződések révén, hanem a tulajdonosi pozícióból adódó jogok alapján irányítja. Ennek eszközei szerződéstípusok szerint az üzletrész és részvény adásvételi, illetőleg opciós szerződések, a társasági dokumentumok, menedzsmentszerződések, valamint a szindikátusi megállapodások, elsősorban azon társaságoknál, amelyben a cégcsoporthoz nem tartozó tag is részt vesz (lásd 9.1. pont).

A média üzletágban a nagyszámú reklámhely, hirdető és előfizető miatt nem az ezres nagyságrendű egyedi szerződések, hanem a különböző szerződéstípusok a lényegesek.

Ezek az Általános Szerződési Feltételek, az Általános Hirdetési Feltételek, az egyedi hirdetési megrendelések, az ügynökségi, kiadói és terjesztési szerződések, a vidéki Est lapokra vonatkozó franchise-szerződés, a sales house-szerződések, valamint a tartalmakra vonatkozó felhasználási szerződések, a rádió műsorszolgáltatás tekintetében az ORTT-vel kötött műsorszolgáltatási szerződés (az új médiatörvény szerint 2011. december 31-ig kezdeményezni kell ennek hatósági szerződéssé történő átalakítását a Médiatanácsnál), a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. által a rendezvények megszervezésével összefüggésben a tárgyi és személyi feltételeket biztosító megbízási és vállalkozási szerződések, a területhasználatra vonatkozó megállapodások, a rendezvényekre jegyet váltó személyekkel létrejövő (szolgáltatási) jogviszonyok.

## **24.2. A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívüli lényeges szerződések**

A Társaság a szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívüli lényeges szerződéseknek nem alanya.

## **25. Harmadik féltől származó információk**

A Tájékoztatóban szereplő adatok és információk összeállítása során a Társaság Forgalmazót nem vett igénybe.

A Tájékoztatóban szereplő azon információkat, amelyek harmadik személytől származnak, a Társaság pontosan vette át és a Társaság tudomása szerint, illetve olyan mértékig, amennyire a harmadik fél által közzétett információkból a Társaság erről megbizonyosodhatott, a harmadik féltől átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek az információkat pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. A Tájékoztatóban szereplő, harmadik személyektől származó információk felhasználása esetén feltüntetésre került az információ forrása is.

## **26. Megtekinthető dokumentumok**

A Társaság 2011. január 6-i keltezésű, egységes szerkezetbe foglalt Alapszabálya elektronikus formában megtekinthető a BÉT honlapján ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)), nyomtatott formában pedig a Társaság székhelyén. A 2007., 2008., valamint a 2009. évekre vonatkozó pénzügyi információk és az auditált jelentések megtalálhatók elektronikus formában a BÉT honlapján ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)), a Társaság honlapján ([www.econet.hu](http://www.econet.hu)) és jelen Tájékoztató Mellékleteiben, illetve nyomtatott formátumban a Társaság székhelyén. A Társaság 2010. III. negyedévére vonatkozó, nem auditált jelentése megtalálható elektronikus formában a BÉT honlapján ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)), a Társaság honlapján ([www.econet.hu](http://www.econet.hu)), a [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) weboldalon, illetve nyomtatott formátumban a Társaság székhelyén.

## **27. Részesedések**

A Társaság részesedéseit a jelen Tájékoztató 9.1. pontja mutatja be.

## **28. Egyéb tájékoztatás**

### **28.1. A MAGYAR ÉRTÉKPAPÍRPIAC**

A jelen fejezet a 2001. évi CXX. törvény, a 809/2004/EK Rendelet, a Budapesti Értéktőzsde szabályzata a bevezetési és forgalombantartási szabályokról és egyéb nyilvánosan hozzáférhető adatok alapján került összeállításra.

#### **28.1.1. A Tpt.**

A Tpt., amely szabályozza a magyar tőkepiacot, 2002. január 1-én lépett hatályba. Hatálya többek között kiterjed a sorozatban kibocsátott értékpapírok Magyarország területén történő forgalomba hozatalára és nyilvános értékesítésére.

Az értékpapír szabályozott piacra történő bevezetéséhez a Társaság a Tpt. 21. § (1) és (2) bekezdése alapján – tekintettel arra, hogy a szabályozott piacra bevezetendő Részvények kibocsátási összértéke tizenkét hónapon belül meghaladja a 2.500.000 eurónak megfelelő összeget – kibocsátási tájékoztatót köteles készíteni. A fentiek alapján a Felügyelet engedélye szükséges a jelen Tájékoztató közzétételéhez. A befektetők fokozott védelme érdekében a Tpt. szabályozza a Befektetővédelmi Alapot, amelyet alapvetően a Tpt-ben meghatározott biztosított tevékenységeket végző szervezetek finanszíroznak. A Befektetővédelmi Alap a Tpt-ben meghatározott feltételek szerint korlátozott mértékben nyújt kártalanítást az arra jogosult befektetőknek.

A Tpt. részletesen szabályozza a befolyásszerzésre vonatkozó szabályokat, az ezzel kapcsolatban a befolyásszerző kötelezettségeit.

### **28.1.2. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete**

Az 1999. évi CXXIV. törvénnyel 2000. április 1-jén jött létre a bankrendszer, a pénz- és tőkepiacon tevékenykedő szervezetek, valamint a nyugdíjpénztárak és a biztosító társaságok felügyeletét ellátó szervezetek átszervezésével és összevonásával a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. A Felügyelet tevékenységének célja a pénz- és tőkepiac zavartalan és eredményes működésének, a pénzügyi szervezetek ügyfelei érdekei védelmének, a piaci viszonyok átláthatóságának, a tisztességes és szabályozott piaci verseny fenntartásának elősegítése és e piacok szereplőinek felügyelete és ellenőrzése.

A Felügyelet többek között vizsgálatot folytathat bennfentes kereskedelem, tisztességtelen árfolyam befolyásolás gyanúja esetén és rendszeresen figyelemmel kíséri a befektetési szolgáltatót, a kibocsátót, a tőzsde és az elszámolóház tevékenységét. A Felügyelet hatáskörébe tartozik az értékpapírok nyilvános forgalomba hozatalának engedélyezése is.

### **28.1.3. A Budapesti Értéktőzsde**

A Budapesti Értéktőzsde 1990. június 21. óta működik, 2002. június 30-án alakult át részvénytársasággá. A BÉT mint zártkörű részvénytársaság jegyzett tőkéje a 2010. július 30-i részvénykönyv alapján 541.348.100,-Ft. Jelenleg 61 regisztrált tulajdonos kezében van. A Tájékoztató aláírásakor 44 tőzsdei kereskedő rendelkezik szekciótagsággal a BÉT-en.

A BÉT-nek értékpapír forgalmazók illetve kereskedők a tagjai, akik két – „A” és „B” – kategóriákban jegyzett részvényekkel illetve egyéb értékpapírokkal kereskednek.

A BÉT 2010. április 12-től hatályos Bevezetési és Forgalmantartási Szabályokról szóló szabályzata („Szabályzat”) határozza meg az értékpapírok tőzsdei bevezetésének általános és az egyes értékpapírok vonatkozásában előírt különös feltételeit. A bevezetést kérelmező a bevezetési kérelem mellékleteként – amennyiben jogszabály, illetőleg Tőzsdei Szabály másként nem rendelkezik – szabályozott piacra történő bevezetéshez készített olyan érvényes tájékoztatót köteles a BÉT-re benyújtani és közzétenni, amelynek közzétételét a Felügyelet (vagy az Európai Unió tagállamainak illetékes hatósága) engedélyezte („Tőzsdei Tájékoztató”).

A tőzsdére bevezetett részvény kibocsátója a vonatkozó szabályzatokban meghatározott módon gyorsjelentéseket, éves jelentést köteles készíteni, illetve amennyiben olyan, a gazdálkodásában beállt vagy beálló változásokra vonatkozó információk jutnak tudomására, amelyek az általa kibocsátott értékpapírok értékét vagy hozamát közvetlenül vagy közvetve befolyásolhatják, illetve a piaci szereplők számára lényeges befektetési döntéseik meghozatalakor.

A BÉT hivatalos részvényindexét („BUX”) 1991. január 2-án hozták létre, bázisa 1.000 pont A BUX indexben az egyes részvények mutatóbeli súlyát alapvetően a cégek mérete (tőzsdei kapitalizációjuk aránya) szabja meg. Az index a kosárban szereplő részvénytársaságok piaci értékének változásait tükrözi. Az index kosarába meghatározott kritériumok alapján legalább 12, legfeljebb 25 részvény vehető fel. Az index a BÉT indexszabályzatának rendelkezései, illetve az évente kétszer ülésező indexbizottság döntései alapján változik. A Társaság részvényei jelenleg szerepelnek a BUX kosárban.

## **28.2. A Tájékoztatóra vonatkozó szabályok**

A jelen Tájékoztató formátumát és a Tájékoztatóban feltüntetendő minimális információk körét – a Tpt-ben foglalt szabályok mellett – a 2005. július 1. napján hatályba lépett 809/2004/EK Rendelet határozza meg. A Rendeletben foglaltakat az EU tagállamokban közvetlenül alkalmazni kell. A Rendelet a különböző értékpapírok tekintetében eltérő követelményeket állapít meg. Részvények nyilvános forgalomba hozatala esetén a Rendelet I. és III. mellékleteiben meghatározott sémák határozzák meg azon információknak a körét, amelyeket a részvény regisztrációs okmányában és értékpapírjegyzékében minimálisan fel kell tüntetni.

A Rendeletnek megfelelően a tájékoztató elkészíthető egyetlen dokumentumként, illetve a tájékoztató elkészíthető úgy is, hogy több, különálló dokumentumból állítják össze. A Rendelet a tájékoztatóval kapcsolatos reklámok alapvető szabályait is meghatározza.

A Tpt. az alábbiakról rendelkezik:

„Tpt. 21. § (1) Ha e törvény másként nem rendelkezik, értékpapír nyilvános forgalomba hozatala, illetve szabályozott piacra történő bevezetése esetén a kibocsátó, az ajánlattevő, illetőleg az értékpapír szabályozott piacra történő bevezetését kezdeményező személy kibocsátási tájékoztatót (a továbbiakban: tájékoztatót) és a Bizottság 809/2004/EK rendeletének 31. cikkében meghatározott hirdetményt (a továbbiakban: hirdetményt) köteles közzétenni." A jelen magyar nyelvű Tájékoztató a magyar jog és különösen a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény („Tpt.” vagy „Tőkepiaci Törvény”) és a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK Rendelet („Rendelet”) értelmében a befektetők („Befektetők”) számára nyújt a Társaság gazdálkodási és pénzügyi helyzetére, eredményeire és vagyonára vonatkozó információkat.

A Tpt. a Tájékoztató tartalmával kapcsolatban az alábbiakról rendelkezik:

Tpt. „29. § (1) Az értékpapír tulajdonosának a tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó, a forgalmazó (forgalmazási konzorcium esetében a vezető forgalmazó), az értékpapírban foglalt jogokért kezességet (garanciát) vállaló személy, az ajánlattevő vagy az értékpapír szabályozott piacra történő bevezetését kezdeményező személy felel. A tájékoztatóban pontosan, egyértelműen azonosítható módon meg kell jelölni annak a személynek a nevé/megnevezését, a forgalomba hozatalban betöltött szerepét, valamint lakcímét/székhelyét, aki/amely a tájékoztató vagy annak valamely részének tartalmáért felel. A tájékoztatóban foglalt minden információra, illetőleg az információ hiányára is ki kell terjednie valamely személy felelősségvállalásának.

(3) Felelősség nem állapítható meg kizárólag az összefoglaló alapján - ideértve annak bármely nyelvre lefordított változatát is - kivéve, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy a tájékoztatóban foglalt információknak nem megfelelő információt tartalmaz.

30. § A 29. § (1) bekezdésében meghatározott személyt a tájékoztató, illetőleg a hirdetmény közzétételétől számított öt évig terheli a 29. §-ban meghatározott felelősség. E felelősség érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.”

## **28.3. További kiegészítő információk**

A Részvényekbe befektetni szándékozók számára elengedhetetlen a jelen Tájékoztató egészének alapos áttanulmányozása és mérlegelése. Befektetési döntéseik meghozatalakor a Befektetőknek jelen Tájékoztatóban foglaltakon túl a befektetés kockázatait és előnyeit maguknak kell mérlegelniük, ezért kérjük, fordítsanak külön figyelmet a „Kockázati tényezők” című fejezetben foglaltakra.

A PSZÁF a tőzsdei bevezetésre vonatkozó Tájékoztató közzétételének jóváhagyása során a Tájékoztatóban szereplő adatok és információk valóságát nem vizsgálta, és azokért nem vállal felelősséget. A Tőzsdei Bevezetés során senki sem jogosult a jelen Tájékoztatóban szereplő, a Társaságra vagy a Tőzsdei Bevezetésre vonatkozó adatokon kívül más információkat vagy adatokat szolgáltatni. A Tájékoztatóban nem szereplő adatok a Társaságtól származó megerősítés nélkül nem

tekinthetők hitelesnek. A befektetni szándékozóknek figyelembe kell venniük, hogy a Társaság ügyeiben a Tájékoztató közzététele után változások következhetnek be. A Tájékoztató közzététele és a Részvényekkel való tőzsdéi kereskedés megkezdése közötti időszak alatt esetlegesen bekövetkező, a Társaság működését és megítélését érdemben befolyásoló lényeges változások esetén a Társaság a Tpt. 32.§-ában szereplő rendelkezéseinek megfelelően kezdeményezi a Tájékoztató módosítását és azt a Tájékoztatóval megegyező módon közzéteszi. A Tájékoztatót olyan személyek, akik erre nem jogosultak, üzleti ajánlatként nem használhatják fel.

A Társaság jelen Tájékoztatóban nem szerepeltet a Társaság jövőjére vonatkozó előrejelzéseket vagy becsléseket, amennyiben valamely a jelen Tájékoztatóban szereplő információ előrejelzésnek vagy becslésnek minősülne, úgy a Társaság kifejezetten kijelenti, hogy az esetlegesen előrejelzésnek vagy becslésnek minősülő információk nem tekinthetők a jövőre vonatkozó kötelezettségvállalásnak.

## 29. Fogalmak

A jelen Tájékoztatóban szereplő egyes fontosabb definíciók és rövidítések meghatározása az alábbiakban kerül ismertetésre. Az egyéb, vagyis e részben meg nem határozott definíciók és rövidítések meghatározása a jelen Tájékoztató megfelelő helyein találhatóak.

- Alapszabály** - A Társaság 2011. január 6-i keltezésű, egységes szerkezetbe foglalt alapszabálya
- Amerikai Értékpapírtörvény** - Az Amerikai Egyesült Államok többször módosított 1933. évi „Securities Act” című törvénye
- APEH** - Adó és Pénzügyi Ellenőrzési Hivatal, jogutódja a Nemzeti Adó- és Vámhivatal (NAV)
- Art.** - 2003. évi XCII. törvény az adózás rendjéről
- Audit Bizottság**- A Társaság audit bizottsága
- Budapesti Értéktőzsde vagy BÉT** - Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1062 Budapest, Andrássy út 93.)
- BUX** - A BÉT hivatalos részvényindexe
- Cégcsoport** - A Társaság közvetlen vagy közvetett irányítása alatt álló cégek összessége, amelyek körét a jelen Tájékoztató 9.1 pontja határozza meg. A Cégcsoportra „Leányvállalatok” megjelöléssel is történik hivatkozás. Az egyes Leányvállalatok legfontosabb cégadatai is a fenti pontban találhatóak
- EBITDA** - Társasági adó, kamatok és értékcsökkenés nélkül számított eredmény
- EU** - Európai Unió
- Felügyelő Bizottság** - A Társaság felügyelő bizottsága
- Ft vagy forint** - A Magyar Köztársaság hivatalos fizetőeszköze
- GVH** - Gazdasági Versenyhivatal (1054 Budapest, Alkotmány u. 5.)
- Gt.** - A Magyar Köztársaság 2006. évi IV. törvénye a Gazdasági társaságokról
- Hpt.** - A Magyar Köztársaság 1996. évi CXII. törvénye a Hitelintézetekről és pénzügyi vállalkozásokról
- IFRS** - International Financial Reporting Standards - Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok
- Igazgatóság** - A Társaság igazgatósága
- Irányelv** - 2003/7I/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv
- KELER** - Központi Elszámolóház és Értéktár Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1075 Budapest, Asbóth utca 9-11.)
- Közyűlés** - A Társaság közgyűlése
- Leányvállalatok** - ld. fentebb a "Cégcsoport" definícióját.
- Médiatörvény** - a médiaszolgáltatásokról és a tömegkommunikációról szóló 2010. évi CLXXXV. törvény
- MSZSZ** - Magyar Számviteli Szabályok
- NMHH** - Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság (1015 Budapest, Ostrom u. 23-25.)
- ORTT** – Országos Rádió és Televízió Testület (jogutódja az NMHH)
- PSZÁF** - Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (1013 Budapest, Krisztina körút 39.)
- Rendelet** - A Bizottság 809/2004/EK Rendelete a 2003/7I/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról
- Régi Art.** - 1990. évi XCI. törvény az adózás rendjéről
- Részvény vagy Részvények** - a Társaság által alaptőke-emelés keretében zártkörű forgalombahozatallal kibocsátott 10.000.000 darab, 100,-Ft névértékű, névre szóló, dematerializált, a már kibocsátott és BÉT-re bevezetett részvényekkel azonos jogokat biztosító törzsrészvény
- SZJA törvény** - A Magyar Köztársaság 1995. évi CXVII. törvénye a személyi jövedelemadóról
- Sztv.** - A Magyar Köztársaság 2000. évi C. törvénye a számvitelről

**Tájékoztató** - A Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetés céljából készített magyar nyelvű Tájékoztató, amely megfelel a Tpt, a Rendelet és a BÉT Bevezetési és Forgalmantartási Szabályokról szóló Szabályzat előírásainak

**Tao. vagy Társasági Adótörvény** - A Magyar Köztársaság 1996. évi LXXXI. törvénye a társasági adóról és osztalékadóról

**Tpt. vagy Tőkepiaci Törvény** - A Magyar Köztársaság 2001. évi CXX. törvénye a tőkepiacról

**Tőzsdei Bevezetés** - Az econet.hu Média, Telekommunikációs és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság tőkeemelés keretében kibocsátott 10.000.000 darab, 100,-Ft névértékű, dematerializált törzsrészvényének tőzsdei bevezetése

**Társaság, econet.hu Nyrt., vagy Kibocsátó** - econet.hu Média, Telekommunikációs és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3.)

**Ügyvezetés** - jelenti a Társaság operatív ügyvezetését ellátó személyeket, akik a Tájékoztató 16.4 pontjában kerülnek megjelölésre