

# Tájékoztató



## A TvNetWork Telekommunikációs Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság

13.536.000 darab 100 forint névértékű "A" sorozatú  
névre szóló dematerializált törzsrészvényének  
Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetéséről

**2006. május 10.**

## TARTALOMJEGYZÉK

<b>TARTALOMJEGYZÉK</b> .....	2
<b>1. ÖSSZEFOGLALÓ</b> .....	5
1.1 Általános információk a tőzsdei bevezetésről .....	5
1.2 Társasági jogi alapinformációk .....	7
1.3 A Társaság tevékenysége .....	8
A Társaság jövőképe, célja és stratégiája .....	8
1.4 Kiemelt pénzügyi információk és összefoglaló .....	9
1.5 Általános információk a Társaság részvényeiről .....	9
1.6 Fő kockázati tényezők összefoglalása .....	10
<b>2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK</b> .....	13
2.1 A Társaságra és az iparágra jellemző kockázati tényezők .....	13
2.2 Politikai és gazdasági helyzetből adódó kockázati tényezők .....	14
2.3 A részvényekre, vagy részvényekbe történő befektetésre jellemző kockázati tényezők .....	15
<b>3. FELELŐS SZEMÉLYEK ÉS A TÁRSASÁG KÖNYVVIZSGÁLÓJA</b> .....	17
3.1 Felelős személyek – Felelősségvállalási nyilatkozat .....	17
3.2 A Társaság bejegyzett könyvvizsgálója .....	17
4.1 A Társaság BÉT-re bevezetni szándékozott részvénytársaság .....	18
4.2 Tőzsdei bevezetés szándéka .....	18
<b>5. A TÁRSASÁG BEMUTATÁSA</b> .....	19
5.1 Társasági jogi alapinformációk .....	19
5.2 A Társaság története .....	22
5.3 A Társaság jövőképe, stratégiája és célja .....	22
5.4 Befektetések és beruházások .....	23
5.4.1. A Társaság befektetései és részesedései .....	23
5.4.2. A Társaság fő tulajdonosainak befektetései és részesedései .....	23
5.4.3. Euronet Magyarország Informatikai Zrt. ....	23
5.4.4. Euronetwork Kft. ....	24
<b>6. A TÁRSASÁG FŐ PIACAINAK ÉS VERSENYTÁRSAINAK BEMUTATÁSA</b> .....	26
6.1. Bevezető .....	26
6.1.1. A kábeltelevíziós szektor technikai fejlődése .....	26
6.1.2. A kábeltelevízió hálózatok legfontosabb elemei .....	27
6.1.3. Hazai kábeltelevízió szolgáltatók .....	29
6.1.4. A Tvnetwork piaci pozíciója a hazai kábeltelevízió szolgáltatók között .....	33
6.2. Az Internet szolgáltatói piac jellemzése .....	33
6.2.1. Az internetszolgáltatói iparág szereplői .....	34
6.2.3. A Tvnetwork piaci pozíciója a hazai internetszolgáltatók között .....	34
<b>7. SZABÁLYOZÁS</b> .....	35
7.1. Tevékenységhez szükséges engedélyek .....	35
7.2. A felügyeleti szervek .....	35
7.3. Területi felügyeleti szervek .....	35
<b>8. TÁRSASÁG SZERVEZETI FELÉPÍTÉSE</b> .....	35
<b>9. A TÁRSASÁG PÉNZÜGYI ELEMZÉSE ÉS VAGYONI HELYZETE</b> .....	37
9.1. Befektetett eszközök .....	37
9.2. Forgóeszközök és aktív elhatárolások .....	38
9.3. Saját tőke .....	39
9.4. Tőkeszerkezet .....	39
9.4.1. Nyilatkozat a Társaság működő tőkéjéről .....	39
9.4.2. Nyilatkozat a Társaság eladósodottságáról .....	39

9.5. Kötelezettségek és passzív elhatárolások .....	40
9.6. A Társaság 2005. december 31-én fennálló bankhitelei: .....	41
9.7. Eredménykimutatás .....	42
9.8. A Társaság Cash Flow kimutatása .....	44
<b>10. OSZTALÉK POLITIKA .....</b>	<b>45</b>
<b>11. SZÁMVITELI POLITIKA .....</b>	<b>45</b>
<b>12. TRENDEK .....</b>	<b>45</b>
12.1. Várható Trendek a Tvnetwork szolgáltatásainak terén: .....	45
12.1.1. Internet.....	45
12.1.2. Kábeltelevízió .....	45
12.1.3. Telefon.....	46
<b>13. NYERESÉG ELŐREJELZÉS.....</b>	<b>46</b>
<b>14. KUTATÁS ÉS FEJLESZTÉS .....</b>	<b>46</b>
<b>15. VEZETŐK ÉS ALKALMAZOTTAK .....</b>	<b>47</b>
15.1 Vezető tisztségviselők .....	47
15.2 Igazgatóság .....	47
15.3 Felügyelő Bizottság .....	48
15.4. Ügyvezetés.....	49
15.5. Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjainak összeférhetlensége.....	49
15.6. Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjai ellen indított peres eljárások.....	49
15.7. Javadalmazás és juttatások.....	49
15.8. Vállalatirányítás .....	50
15.9. Belső Audit .....	50
15.10. Alkalmazottak .....	51
15.10.1. Foglalkoztatottak száma.....	51
15.10.2. Az alkalmazottak lehetőségei a Társaság tőkéjéből történő részesedésre .....	51
15.10.3. Munkavállalók tulajdonában lévő TvNetwork részvények .....	51
<b>16. RÉSZVÉNYESEK .....</b>	<b>52</b>
16.1 Tulajdonosi struktúra.....	52
16.2 Dolgozói részvény, vezető állású munkavállalók részesedése .....	53
<b>17. KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSOKKAL FOLYTATOTT ÜGYLETEK .....</b>	<b>53</b>
17.1. Csoporton belüli hálózatbérleti szerződések .....	53
17.2. Csoporton belüli üzemeltetési szerződések.....	53
<b>18. BÍRÓSÁGI ÉS VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK .....</b>	<b>54</b>
<b>19. RÉSZVÉNYEKRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK .....</b>	<b>55</b>
<b>20. AZ ALAPSZABÁLY ISMERTETÉSE .....</b>	<b>55</b>
20.1. A Társaság alaptőkéje.....	55
20.2. A Társaság közgyűlése .....	55
20.3. Az alaptőke befizetése és leszállítása .....	58
<b>21. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK .....</b>	<b>59</b>
21.1. A Társaság szokásos üzletmenet során kötött lényeges szerződése.....	59
21.2. A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívüli lényeges szerződések .....	59
<b>22. ADÓZÁS .....</b>	<b>60</b>
22.1. Adózási szabályok .....	60
22.2. Adóhatósági vizsgálatok.....	62
22.3. Az egyes adónemek a Társaság gyakorlatában.....	62
<b>23. A MAGYAR ÉRTÉKPAPÍRPIAC .....</b>	<b>64</b>
23.1. A Tőkepiaci törvény .....	64
23.2. A tájékoztatóra vonatkozó szabályozás .....	64
23.3. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete .....	65

23.4. A Budapesti Értéktőzsde .....	65
<b>24. AUDITÁLT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK.....</b>	<b>68</b>
<b>25. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK.....</b>	<b>69</b>
25.1. Harmadik személytől származó információk .....	69
25.2. A Tájékoztatóra vonatkozó szabályok .....	69
25.3. További kiegészítő információk .....	69
25.4. Megtekinthető dokumentumok .....	70
<b>26. A TÁJÉKOZTATÓBAN SZEREPLŐ KIFEJEZÉSEK ÉS FOGALMAK MEGHATÁROZÁSA.....</b>	<b>71</b>
<b>MELLÉKLETEK .....</b>	<b>73</b>

## 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 előnyeit maguknak kell mérlegelniük, ezért kérjük, fordítsanak külön figyelmet a „Kockázati tényezők” című fejezetben foglaltakra.

### 1.1 Általános információk a tőzsdei bevezetésről

A TvNETWORK Telekommunikációs Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1138. Budapest, Váci út. 168/A.; nyilvántartja a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság; cégjegyzékszám: 01-10-044461) („TvNetwork” vagy „Társaság”) mint kibocsátó, 2006. április 14-i közgyűlésének 3/2006. számú határozata alapján kezdeményezni szándékozik a Társaság által kibocsátott teljes „A” sorozatú tőzsrészvénytársaság, azaz 13.536.000 db darab 100 forint névértékű névre szóló dematerializált tőzsrészvény („Részvények”) bevezetését a Budapesti Értéktőzsdére („Tőzsdei Bevezetés”).

A PSZÁF a tőzsdei bevezetésre vonatkozó Tájékoztató közzétételének jóváhagyása során a Tájékoztatóban szereplő adatok és információk valódiságát 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 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 módosítását és azt a Tájékoztatóval megegyező módon közzéteszi. A Tájékoztatót olyan személyek, akik erre nem jogosultak, üzleti ajánlatként nem használhatják fel.

A RÉSZVÉNYEK AZ AMERIKAI EGYESÜLT ÁLLAMOKBAN A MÓDOSÍTOTT 1933. ÉVI „SECURITIES ACT” („AMERIKAI ÉRTÉKPAPÍRTÖRVÉNY”) HATÁLYOS RENDELKEZÉSEI SZERINT NEM SZERPELNEK, ÉS NEM FOGNAK SZERPELNI 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 Társaság jelen Tájékoztató alapján nem kívánja bevezetni Részvényeit az Európai Unió más tagállamának, valamint Ausztrália, Kanada vagy Japán egyetlen tőzsdéjére sem és ezen országokban nem kívánja Részvényeit más formában sem nyilvánosan forgalomba hozni.

#### A Részvény

A Társaság "A" sorozatú, egyenként száz forint névértékű, dematerializált formában előállított, névre szóló tőzsrészvényei. A Részvények ISIN kódja: HU 0000072715

#### Részvények előállítása:

A Társaság a közgyűlés 1/2004. sz. 2004.04.19-I határozatával döntött az eredetileg nyomdai úton előállított Részvények dematerializált részvénné alakításáról. Az átalakításra a Gt. és a Tpt. alapján került sor. Az átalakítás napján a Társaság a részvénytársaságról egy példányban - értékpapírnak nem minősülő - okiratot állított ki. Az okiratot a Társaság a KELER-ben, mint központi értéktárban helyezte el, és egyidejűleg megbízta a központi értéktárat a dematerializált Részvények Tpt. szabályai szerinti előállításával. A Részvények a Tpt. szabályai szerint a jelenlegi tulajdonosok értékpapír-számláin jóváírásra kerültek. A korábban nyomdai úton előállított Részvények az átalakítás napjától érvénytelenek.

## **Részvényekhez kapcsolódó jogok:**

### **Osztalékjogok:**

A Részvény tulajdonosoknak joga van a teljes Részvény sorozatra a közgyűlés által megállapított és felosztani rendelt osztaléknak a részvényere jutó arányos részére. A Részvények a pénzügyi évek után fizetendő osztalékra jogosítják fel a Befektetőket. A Társaság működése során osztalék kifizetésére még nem került sor.

### **Szavazati jogok:**

A Társaság alaptőkéje 13.536.000 db, azaz Tizenhárommillió-ötszázharminchatezer darab, 100,-Ft, azaz Egyszáz forint névértékű, névre szóló, "A" sorozatú törzsrészvényből valamint 1.700.000 db, azaz Egymillió-hétszáz ezer darab, 100,-Ft azaz Egyszáz forint névértékű „B” sorozatú szavazatsöbbségi részvényből áll. Minden egyes „A” sorozatú törzsrészvény a Társaság közgyűlésén 1 szavazatra jogosítja a részvényest, míg a „B” sorozatú szavazatsöbbségi részvény a Társaság közgyűlésén 10 szavazatra jogosítja a részvényest. A „B” sorozatú szavazatsöbbségi részvények nem kerülnek tőzsdei bevezetésre.

### **A Kibocsátó**

A TvNETWORK Telekommunikációs Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1138. Budapest, Váci út. 168/A.) amelyet a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság 01-10-044461 cégjegyzékszámmon tart nyilván.

### **Tőzsdei bevezetés szándéka**

A Társaság 2006. április 14-i közgyűlésének 3/2006. számú határozata támogatta a Társaság 13.536.000 darab "A" sorozatú törzsrészvényének tőzsdei bevezetését és jóváhagyta a Társaság nyilvános működésüvé alakulását.

### **A Tájékoztatóra vonatkozó szabályok**

A Tpt. a Tájékoztató 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: Tájékoztatót) és - az értékpapír szabályozott piacra történő bevezetése kivételével - nyilvános ajánlattételt (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 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.

"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. (2) 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 hirdetmény közzétételétől számított öt évig terheli a 29. §-ban meghatározott felelősség. E felelősség érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.

" A TvNETWORK Telekommunikációs Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1138. Budapest, Váci út. 168/A.; nyilvántartja a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság; cégjegyzékszám: 01-10-044461) mint kibocsátó, a jelen Tájékoztatóban foglaltakért felelősséget vállal.

## **1.2 Társasági jogi alapinformációk**

Cégnév: TvNETWORK Telekommunikációs Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Rövidített cégnév: TvNETWORK Zrt.

Székhely: 1138. Budapest, Váci út. 168/A.

Adószám: 12541937-2-41

Gazdasági tevékenység végzésének kezdete: 2000. október 16.

Székhely országa: Magyarország

Telefonszám: 06-1-999-2222

Fax: 06-1-999-2223

Irányadó jog: magyar

### **A Társaság cégbejegyzésének helye és kelte, a Társaság cégjegyzék száma**

A Társaságot a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság 2000. október 19.-én kelt végzésével, a 01-10-044461 cégjegyzékszámon jegyezte be a cégjegyzékbe

### **A Társaság alaptőkéje**

A Társaság alaptőkéje 1.523.600.000,- Ft azaz egymilliárd-ötszázhuszonhárommillió-hatszázezer forint, amely teljes egészében készpénzből áll.

### **A Társaság működésének időtartama**

A Társaság határozatlan időtartamra alakult.

### **Üzleti év**

Az első üzleti év 2000. október 9-től 2000. december 31-ig tartott, a további üzleti évek január 01-én kezdődnek és december 31-én zárulnak, tehát megegyeznek a naptári évvel.

### **Hirdetmények közzétételi helye**

A Társaság Alapszabálya szerint hirdetményeit és közleményeit a Társaság [www.tvnetwork.hu](http://www.tvnetwork.hu) című honlapján, a jogszabályban előírt esetekben pedig a Magyar Tőkepiac című országos napilapban, illetve a Céglétszámokban is közzéteszi. Ezen túlmenően attól kezdve, hogy a Társaság részvényeit a Budapesti Értéktőzsdén ("BÉT") forgalmazzák, a forgalombantartás időtartama alatt a BÉT által megkövetelt közzétételi kötelezettségeknek a Társaság a BÉT szabályzataiban előírt módon is köteles eleget tenni.

### **A Társaság igazgatóságának tagjai**

Fébert Richárd, Gonda Zoltán, Kiss Gábor, Nemes Attila

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

Törőcsik Attila, Török Péter, Tóthné Szunai Andrea

### **A Társaság ügyvezetése**

A Társaság vezérigazgatója: Fébert Richárd,

A Társaság gazdasági igazgatója és az Igazgatóság elnöke: Nemes Attila,

A Társaság műszaki igazgatói: Gonda Zoltán és Kiss Gábor

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

AUDIT TIME Könyvvizsgáló, Könyvelő és Adószakértő Kft.

(6000 Kecskemét Füzes u. 13., Cg. 03-09-107902,

MKVK nyilvántartási száma: 001816)

A könyvvizsgáló cég részéről eljáró könyvvizsgáló:

Kiss Pál

(anyja neve: Bóvíz Teréz, lakik: 6000 Kecskemét Fagyöngy u. 26.

MKVK nyilvántartási száma: 006118.)

A jogviszony kezdete: 2005.02.17.

A jogviszony vége: 2009.05.31.

#### **A Társaság tőzsdei bevezetést kezdeményező határozatainak száma és kelte**

A Társaság 2006. április 14-i közgyűlésének 3/2006. számú határozata, amely alapján a Társaság Részvényeinek BÉT-re történő bevezetése jóváhagyásra került.

#### **A Társaság BÉT-re bevezetni szándékozott részvénytörzsének ISIN kódja**

"A" sorozatú törzsrészvények: HU 0000072715

#### **A Részvények előállítása**

A Társaság 2004. április 19-i 1/2004. számú közgyűlési határozata döntött a nyomdai úton előállított törzsrészvények dematerializált részvénné történő átalakításáról.

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

A Társaság részvényeseinek hatályos adatait a Gt. 198.§-ában rögzítetteknek megfelelően az alábbi a Társaság Igazgatósága által vezetett részvénykönyv tartalmazza.

#### **1.3 A Társaság tevékenysége**

A Társaság azzal a szándékkal jött létre, hogy a telekommunikációs piac egyik meghatározó szolgáltatójává váljon. A Társaság az alapításakor önmaga elé tűzött célokat - az Internet, a kábeltelevíziós és a telefonos szolgáltatások magas színvonalon és megfizethető áron történő nyújtását - sikeresen teljesítette, így napjainkban már 5 megyében és Budapesten nyújt telekommunikációs, elsősorban Internet és kábeltelevíziós szolgáltatásokat. A Társaság jelenleg több mint 25.000 előfizetőt lát el Internet szolgáltatással, valamint több mint 30.000 ügyfélnek nyújt kábeltelevíziós szolgáltatást.

A kábeltelevíziós és az internetes üzletágak fejlesztésével és növekedésével párhuzamosan a Társaság egyrészt már működő hálózatokat vásárol fel, másrészt új hálózatokat épít ki, illetve több jelentős kábeltelevíziós szolgáltatóval kötött partneri szerződéseket. A Társaság legújabb fejlesztései között kiemelt helyet foglal el az Internet alapú telefonos szolgáltatások (VoIP), valamint az IPTV digitális televízió szolgáltatás indítása.

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

A Társaság, jelenleg Magyarország egyik vezető telekommunikációs szolgáltatójaként, stratégiájában kiemelt célkitűzésként kezeli az eddig elért eredmények és értékek megtartása mellett a jövedelem struktúrájának kiegyenlítését és fejlesztését.

A telekommunikációs iparági szolgáltatások terén a Társaság meg kívánja őrizni piaci pozícióját a kiemelt területek, városok és megyék körében, illetve hangsúlyosabban kíván jelen lenni az Internet szolgáltatók piacán minden termék tekintetében.

A korábbi időszakokhoz képest a Társaság piaci részesedésének növelése érdekében nagyobb hangsúlyt és több erőforrást szándékozik fordítani az Internet vonatkozású termékek értékesítésére. A kábeltelevíziózáshoz kapcsolódó termékek esetében a Társaság a szolgáltatási színvonalával kíván versenyezni, és csak másodsorban az árazási megoldásokkal. A Társaság a sikeres működés alapfeltételének tekinti működési hatékonyságának folyamatos növelését.



## 1.4 Kiemelt pénzügyi információk és összefoglaló

Az alábbi összefoglaló pénzügyi információk a Társaság 2003. december 31-én, 2004. december 31-én és 2005. december 31-én lezárt pénzügyi évei, HAS szerint készített auditált, pénzügyi beszámolóiból származnak.

A Társaság eredménykimutatásának fő sorai:

A tétel megnevezése (adatok e forintban)	2002.12.31.	2003.12.31.	2004.12.31.	2005.12.31.
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	<b>150 216</b>	<b>531 881</b>	<b>923 329</b>	<b>1 455 203</b>
Aktivált saját teljesítmények értéke	245 096	230 700	380 457	514 263
Egyéb bevételek	172	26 403	323 149	436 634
Anyagjellegű ráfordítások	377 146	610 070	953 860	1 487 993
Személyi jellegű ráfordítások	29 636	62 511	88 893	107 258
Értéksökkenési leírás	38 484	79798	162 968	257 947
Egyéb ráfordítások	160	10 496	288 513	415 500
<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>-49 942</b>	<b>26 109</b>	<b>132 701</b>	<b>137 402</b>
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>	<b>-5 670</b>	<b>-24 442</b>	<b>-11 488</b>	<b>-118 687</b>
<b>SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY</b>	<b>-7 450</b>	<b>5 619</b>	<b>-43</b>	<b>-1 027</b>
<b>RENDKÍVÜLI EREDMÉNY</b>	<b>-7 450</b>	<b>5 619</b>	<b>-43</b>	<b>-1 027</b>
Adózás előtti eredmény	-63 062	7 286	121 170	17 688
Adófizetési kötelezettség	0	0	0	1 230
<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	<b>-63 062</b>	<b>7 286</b>	<b>121 170</b>	<b>16 458</b>

A Társaság mérlegének fő sorai:

A tétel megnevezése (adatok e forintban)	2002.12.31.	2003.12.31.	2004.12.31.	2005.12.31.
<b>Saját tőke</b>	<b>387 044</b>	<b>950 570</b>	<b>1 565 499</b>	<b>1 581 957</b>
Jegyzett tőke	250 000	450 000	520 000	1 523 600
Jegyzett, de még be nem fizetett tőke		-93 760		
Tőketartalék	266 000	716 000	1 046 000	42 400
Eredménytartalék	-65 894	-128 956	-121 671	-501
Lekötött tartalék	0	0	0	0
Értékesítési tartalék	0	0	0	0
Mérleg szerinti eredmény	-63 062	7 286	121 170	16 458
<b>Kötelezettségek</b>	<b>203 112</b>	<b>322 936</b>	<b>444 437</b>	<b>887 106</b>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	90 813	150 295	124 260	252 763
Rövid lejáratú kötelezettségek	112 299	172 641	320 177	634 343
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>9 334</b>	<b>17 336</b>	<b>48 037</b>	<b>84 783</b>
<b>Források összesen</b>	<b>599 490</b>	<b>1 290 842</b>	<b>2 057 973</b>	<b>2 553 846</b>

A tétel megnevezése (adatok e forintban)	2002.12.31.	2003.12.31.	2004.12.31.	2005.12.31.
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>500 026</b>	<b>1 065 662</b>	<b>1 926 615</b>	<b>1 905 385</b>
Immateriális javak	12 580	13 105	3 814	2 496
Tárgyi eszközök	484 896	939 757	1 556 901	1 902 889
Befektetett pénzügyi eszközök	2 550	112 800	365 900	0
<b>Forgóeszközök</b>	<b>65 685</b>	<b>214 974</b>	<b>127 717</b>	<b>625 076</b>
Készletek	0	31 261	16 205	8 102
Követelések	63 749	173 855	104 415	599 420
Értékpapírok	0	0	0	0
Pénzeszközök	1 936	9 858	7 097	17 554
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>33 779</b>	<b>10 206</b>	<b>3 641</b>	<b>23 385</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>599 490</b>	<b>1 290 842</b>	<b>2 057 973</b>	<b>2 553 846</b>

## 1.5 Általános információk a Társaság részvényeiről

A Társaság alaptőkéje 13.536.000. db, azaz Tizenhárommillió-ötszázharminchatezer darab, dematerializált formában előállított, 100,-Ft, azaz Egyszáz forint névértékű, névre szóló, „A” sorozatú törzsrészvényből, valamint 1.700.000 db, azaz Egymillió-hétszázézer darab, 100,-Ft azaz Egyszáz forint névértékű, dematerializált formában előállított, B sorozatú szavazatelsőbbeségi részvényből áll. Minden egyes „B” sorozatú szavazatelsőbbeségi részvény a Társaság közgyűlésén 10 szavazatra jogosítja a részvényest.

## **1.6 Fő kockázati tényezők összefoglalása**

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

### **Társaságra vagy az iparágra jellemző kockázati tényezők**

#### **A kábeltévé piac**

A kábeltévé piacon a földrajzi telítettség elérése miatt a további növekedés már csak csökkenő marginok és ennek következtében romló likviditás mellett érhető el.

#### **A digitális televíziózás**

A digitális technológia elterjedése további beruházási igényt jelenthet azon kábeltévé szolgáltatók számára, amelyek nem készültek fel erre hálózataik előzetes átalakításával.

#### **A Digi TV és a műholdas televíziózás**

A kábeltévé szolgáltatók számára veszélyt jelenthet a közelmúltban a magyar piacon is feltűnt Digi TV, mivel árai alacsonyabbak az átlagos kábeltévé előfizetési díjnál, és országos lefedettsége segítségével mindenhol versenyezhet.

#### **A TVNetwork csoporton belüli kapcsolatok**

A TVNetwork pénzügyi helyzetének megítéléséhez a csoporton belüli pénzügyi összefonódások miatt szükséges lehet a teljes cégcsoport pénzügyi helyzetének ismerete és tevékenységének monitoringja.

#### **Integrált szolgáltatások megjelenése**

Középtávon az Internetpiacon versenyhátrányt jelenthet a TVNetwork szolgáltatási portfóliójának azon hiányossága, hogy szolgáltatási portfóliójának jelen pillanatban még nem lényeges része a hangszolgáltatás és így az integrált szolgáltatások nyújtóival szemben hátrányba kerülhet.

#### **Koncentrált döntéshozatal**

A TVNetwork szinte összes funkcionális területének felelőse Nemes Attila. A cég mérete egyelőre nem indokolja ennek a gyakorlatnak a megváltoztatását, de véleményünk szerint a jövőben a középtávú növekedési tervek megvalósítása során ronthatja a Társaság rugalmasságát a túlságosan is koncentrált döntéshozatal.

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

A magyar részvénytőkepiac kis méreténél és nyitottságánál fogva jelentős mértékben reagál a nemzetközi tendenciákra, teljesítményének alakulására erőteljesen hatnak a nemzetközi tőke- és pénzpiaci mozgások. Nem garantálható, hogy a Részvények a BÉT-re bevezetésre történnek, a bevezetést a Társaság csak megfelelő piaci és egyéb körülmények esetén kezdeményezi. A Részvények árfolyamát a tőzsdén a piaci kereslet és kínálat változása mozgatja, az árfolyam ezért előre nem jelezhető irányban és mértékben változhat. Bár a Részvények a Társaság tervei szerint bevezetésre kerülnek a BÉT-re, nincs semmilyen biztosíték arra, hogy a másodpiacon a Részvényeknek kialakul egy likvid piaca. Nincs biztosíték azt illetően, hogy a jövőben minden évben osztalékfizetésre kerül sor. A PSZÁF a Társaság üzletmenetét jelentősen befolyásoló hírek nyilvánosságra hozatala, vagy a vonatkozó szabályok által előírt köteleességek elmulasztása esetén felfüggesztheti a Részvények kereskedését. Nincs biztosíték arra, hogy a magánszemélyek tőzsdei árfolyamnyeresége adómentes marad. Nincs biztosíték arra nézve, hogy a jövőben egy meghatározó tulajdonos nem vezeti ki a Részvényeket a BÉT-ről.

#### **További befektetői tájékoztatás**

A Tájékoztatónak tartalmaznia kell minden, a kibocsátó 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 hirdetésnyilvános adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmazhat, és nem hallgathat el olyan tény, amely lényeges ahhoz, hogy a befektető megalapozottan megítélhesse a kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi és jogi helyzetét, valamint annak várható, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogok alakulását.

A Kibocsátó 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.

A fentiek alapján a Felügyelet engedélye szükséges a jelen Tájékoztató közzétételéhez. A Tájékoztató tizenkét hónaposan érvényes. A részvényeket a Tájékoztató közzétételét követő tizenkét hónapon belül lehet szabályozott piacra bevezetni. A Kibocsátó 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. Ha a Tájékoztató, a szabályozott piacon történő kereskedés megkezdése előtt kiegészítésre kerül, az a befektető, aki a kiegészítés közzététele előtt a Részvény megvásárlására megállapodást kötött, jogosult elfogadó nyilatkozata visszavonására, illetőleg a megállapodástól való elállásra. A befektető az elállási jogát a kiegészítés közzétételét követő tizenöt napon belül gyakorolhatja. A befektető elállása esetén a Kibocsátó köteles a befektetőnek a vásárlással kapcsolatos költségét és kárát megtéríteni. Az értékpapír tulajdonosának a Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a Kibocsátó felel.

A Tpt. alapján a Kibocsátó köteles a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatni vagyoni és jövedelmi helyzetének, valamint működésének főbb adatairól. A rendszeres tájékoztatást az éves és féléves gyorsjelentés és az éves jelentés formájában kell teljesíteni. A Kibocsátó a nem konszolidált adatok alapján készített gyorsjelentéseket az üzleti év és félév végét követő negyvenöt napon belül, a nem konszolidált adatok alapján készített éves jelentést - könyvvizsgáló által is felülvizsgálva - az üzleti év végét követő százhusz napon belül, valamint a konszolidált adatok alapján készített éves jelentést - könyvvizsgáló által is felülvizsgálva - az üzleti év végét követő száznyolcvan napon belül köteles elkészíteni.

A Tpt. 52/A. §-ának megfelelően a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetén a Kibocsátó köteles évente a 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 Kibocsátó 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 Kibocsátó felhatalmazásán alapuló információknak, illetve kijelentésnek.

A jelen Tájékoztató közzététele nem tekinthető a Kibocsátó ígéretének arra nézve, hogy a jelen Tájékoztató, illetve szabályozott piacra történő bevezetés lezárását követően a Kibocsátó tevékenységében nem következik be változás, vagy arra, hogy a Kibocsátó 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 Kibocsátó 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 Kibocsátó 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 Kibocsátó nyilatkozik arról, hogy az általa szervezett minden forgalomba hozatal és értékesítés ilyen feltételek mellett történik majd. A Kibocsátó felkéri azokat, akik a jelen Tájékoztató birtokába jutnak, hogy tájékozódjanak

és vizsgálódnak a jelen Tájékoztató terjesztésére, illetve a részvények értékesítésre 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 Kibocsátó Tpt. 32. §-ában foglalt, a Tájékoztató kiegészítésére vonatkozó kötelezettségeket.

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

A Tpt. 29.§ (1) bekezdése értelmében bármely részvénytulajdonosnak a jelen Tájékoztató főlrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a Kibocsátó 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 Kibocsátó vezetésének jelenlegi információin és várakozásain alapulnak, és nincs biztosíték arra, hogy az adott folyamatok a jövőben ténylegesen az előrejelzéseknek megfelelően alakulnak.

A Kibocsátó éves pénzügyi kimutatásokat (éves beszámolókat) készít és tesz közzé a Magyar Számviteli Szabályoknak megfelelően. A féléves és az éves nem auditált pénzügyi kimutatások (gyorsjelentések) közzététele a magyar törvényi előírásoknak megfelelően fog történni.

A jelen Tájékoztatóban szereplő adatok és elemzések a Magyarországon érvényes számviteli szabályok szerint készültek el.

*Az Összefoglaló a Tájékoztató bevezető része. A befektetői döntést a Tájékoztató egészének ismeretében lehet meghozni. 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 befektetőknél okozott kárért abban az esetben, ha az összefoglaló főlrevezető, 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 „Társaság vezetésének elemzése a pénzügyi helyzetről és a működés eredményeiről” című fejezetet és a pénzügyi kimutatásokat mielőtt a Részvények vásárlásáról dönt.

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

A TvNetwork tevékenysége és eredményessége ki van téve a magyarországi makrogazdasági helyzet alakulásának.

Magyarországon és a régió más országaiban számos társaság versenyez. Az erős verseny számottevő, előre nem látható fejlesztéseket, befektetéseket tehet szükségessé, továbbá negatív hatással lehet a Társaság termékeinek és szolgáltatásainak áraira.

2005-ben a TvNetwork árbevételének egy része kapcsolt vállalkozásokkal kötött szerződésekből származott, mely megrendelések esetleges jövőbeli kiesése csökkentheti a Társaság árbevételét.

A TvNetwork tevékenysége szempontjából kulcsfontosságú, speciális feltételeknek megfelelő infrastruktúra részben a kapcsolt vállalkozások tulajdonában van és a Társaság tőlük bérl.

A Társaság tevékenysége egyre erősebben függ komplex informatikai rendszerektől, melyek egyben számos új kockázatot is jelentenek.

Az adóhatóság eddig több vizsgálat során is ellenőrizte a Társaságot és materiális hiányosságot nem tárt fel. Azonban egy jövőbeli adóvizsgálat során nem zárható ki, hogy a Társaságnak vagy leányvállalatainak számottevő kiadást jelentő megállapításokra kerül sor.

#### **2.1.1 A kábeltévé piac**

A magyarországi kábeltévé piacon tevékenykedő vállalatok kvázi monopóliumként működtek az utóbbi években. Az ármeghatározás szempontjából versenyhelyzet nem érvényesült, egy szolgáltatási területen általában csak egy szolgáltató tevékenykedett, mivel a ráépítés kevésbé gazdaságos állapotot eredményezett volna, mint a még be nem épített területek elérése.

Azonban 2000 elejére a kábeltelevíziós piac lényegében telítetté vált, a háztartások közel 60%-a előfizető, ami körülbelül egyezik azzal az átlagos penetrációval, amit egy kábelszolgáltató el tud érni a piacon (bekötött előfizetők/technikailag potenciálisan elérhető előfizetők).

Annak érdekében, hogy a kábeltévé szolgáltatók növelni tudják a kábeltévé előfizetőik számát belekezdtek a hálózatok felvásárlásába, illetve elkezdtek ráépíteni egymás hálózataira. (Nem említve ehelyütt természetesen az Internet szolgáltatás beindítását.) A magas akvizíciós és beruházási költségek azonban természetesen csökkentették a marginokat és a növekedés forrásául, így felhalmozódó pénznövekményt. Mindezek eredményeként a legtöbb kábel TV társaság tőkehiányos, folyamatosan beruházó szolgáltató (így a Társaság is) folyamatosan éli fel a tartalékait, ami a további terjeszkedési lehetőségeknek korlátot szabhat.

#### **2.1.2 A digitális televíziózás**

A kábeltévé szolgáltatók számára nagy kihívást jelent a Nyugat-Európában már terjedő, sőt például Németországban már egyeduralgoló digitális szolgáltatás terjedése jelenti. A telekommunikációban az analóg technikai eszközök folyamatos kihalása és a digitális technika terjedése már régóta tart, így várható volt, hogy ezt a szektort is eléri.

A digitális tévé, mint bármely egyéb szektorban, a szolgáltatás jellegét tekintve itt sem nyújt plusz szolgáltatást, a minőségi javulás is csak bizonyos készülékeken érzékelhető, azonban a visszirányú jellege miatt rendkívül sok értéknövelt szolgáltatást lehet bevezetni segítségével. Növeli az interaktivitást, a párhuzamosságot, növeli a programválasztás rugalmasságát, könnyebben illeszthető a készülék a többi híradástechnikai eszközhöz stb. Mindezek azonban lehetőségek és bevezetésük a technológiai váltást követően elsősorban a kereslet függvénye.

A digitális technológia hátránya elsősorban az, hogy nemcsak a szolgáltatók oldaláról jelent beruházásigényt, amennyiben hálózatuk még nem alkalmas az új technológia fogadására, hanem a fogyasztók számára új tévékészülékek illetve kiegészítő egységek ún. set-top boxok megvásárlását is igényli, amelyek ára külföldön jelenleg kb. 30 EUR. Bizonyos országokban ez annyira visszaveti a keresletet a technológia iránt, hogy államilag támogatják ezen eszközök megvásárlását.

### **2.1.3 A Digi TV és a műholdas televíziózás**

A kábeltévé szolgáltatók számára a veszélyt jelenthet a közelmúltban a magyar piacon is feltűnt Digi TV, mivel árai alacsonyabbak az átlagos kábeltévé előfizetési díjnál, és országos lefedettsége segítségével mindenhol versenyezhet. Megjegyzendő azonban, hogy a Digi TV csupán kábeltévé szolgáltatást nyújt, mivel a műholdas technológia gazdaságosan nem teszi lehetővé az Internet szolgáltatást, így alul maradhat a versenyben, amennyiben az integrált szolgáltatások terjednek inkább el Magyarországon.

### **2.1.4 A TVNetwork csoporton belüli kapcsolatok**

A TVNetwork Rt. tulajdonosainak érdekeltségi körébe a kábeltévé szolgáltatáshoz kapcsolódóan még két jelentős vállalkozás tartozik: az Euronet Rt. és az Euronetwork Kft. (Bővebb leírásukat ld. a 15., a „Kapcsolt vállalkozásokkal folytatott ügyletek” című fejezetben belül). Mindkét cég tevékenysége lényegében abból áll, hogy munkaerőt és hálózatokat adnak bérbe a TVNetworknek, csoporton kívüli tevékenységük részaránya elenyésző. Tekintettel arra, hogy a TVNetwork működéséhez elengedhetetlenül szükséges az Euronet Rt. és az Euronetwork Kft. által nyújtott szolgáltatás kockázatként értékelhető, hogy a TVNetwork pénzügyi helyzetének megítéléséhez ily módon szükséges lehet a teljes cégcsoport pénzügyi helyzetének ismerete és tevékenységének monitoringja.

### **2.1.5 Integrált szolgáltatások megjelenése**

A TVNetwork árbevétele két jelentős részből tevődik össze: kábeltévé és Internet előfizetési díjak. A cég jelenleg viszonylag csekély mennyiségű telefon előfizetővel rendelkezik, annak ellenére, hogy a telefonszolgáltatás megjelent a nagyobb kábeltévé szolgáltatók szolgáltatási palettáján. Tekintettel arra, hogy a piaci trend szerint azok az Internet-szolgáltatók lehetnek versenyképesek a piacon a közeljövőben, amelyek a telefon és az Internet szolgáltatást egy integrált csomagban képesek biztosítani (ezzel költségelőnyt és egyszerűséget is biztosítva az ügyfélnek), középtávon az Internetpiacon versenyhátrányt jelenthet a TVNetwork szolgáltatási portfóliójának ezen hiányossága.

### **2.1.6 Koncentrált döntéshozatal**

A TVNetwork kezdetektől lényegében egyszemélyi vezetője és majdnem az összes funkcionális terület felelőse Nemes Attila. A cég mérete egyelőre nem indokolja feltétlenül ennek a gyakorlatnak a megváltoztatását, de véleményünk szerint a jövőben a középtávú növekedési tervek megvalósítása során ronthatja a gyors reagálóképességet a túlságosan is koncentrált döntéshozatal.

### **2.1.7 Az ügyfélkör pozíciójának megváltozása**

A Társaság jelenleg jó minőségű ügyfélkörrel rendelkezik. Azonban elképzelhető, hogy egy vagy több fontosabb ügyfél gazdasági pozíciója megromlik, és így a Társaság növekedése, piaci pozíciója és eredményessége a korábbi jó színvonalhoz képest visszaesik.

## **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 Kibocsátó üzleti tevékenységére, az elérhető adózás előtti eredményre. A befektetőket közvetlenül is érintheti egy a kamatjövedelmeket az egyéb jövedelmekkel hátrányba helyező adójogszabályi változás.

## **2.2.3 Piaci verseny**

A piaci helyzetet ismertető fejezet ismerteti a iparág egészének helyzetét. Az egyre erősödő verseny a jövőben esetleg haszonkulcs és így profit csökkenéshez vezethet. A magyar piacon megjelenő további nemzetközi szolgáltatók erőfeszítéseik révén erősíthetik a versenyhelyzetet.

## **2.2.4 Az Európai Unióhoz való csatlakozás**

Magyarország Európai Unióhoz való 2004. májusi csatlakozása egyre inkább megnyitotta hazánk kapuit a nyugat-európai országok, gazdasági szereplők előtt, amely szintén kockázatot jelent a Társaság működésében. Az Európai Unióhoz való csatlakozás, a sokkal fejlettebb gazdasági rendszerbe való integrálódás során a Társaságnak új kihívásokkal kell szembenéznie. A csatlakozás a versenyhelyzetet tovább erősítette a külföldi konkurencia könnyebb piacra lépési lehetőségével, amely kihathat a Társaság eredményességére.

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

### **2.3.1 Részvénytőzsi kockázata**

A magyar részvénytőzsi viszonylagosan kis méreténél és nyitottságánál fogva jelentős mértékben reagál a nemzetközi tendenciákra, teljesítményének alakulására kihatnak a nemzetközi, főleg európai tőke- és pénzügyi mozgások. A BÉT-en az aktív külföldi intézményi befektetők magas aránya erősíti a tőzsdéi árfolyamok volatilitását. A BÉT forgalmának 85-90%-át a piacvezető négy legnagyobb részvény adja, elsősorban a külföldi befektetők ezen értékpapírokra összpontosuló kereslete miatt. A Társaság részvényei az esetleges BÉT-re történő bevezetést követően a kis és közepes kapitalizációjú részvények közé sorolhatók, mely részvények kereskedését általában alacsony likviditás és az árfolyam nagy volatilitása, vagyis érzékenysége és ingadozása jellemzi.

### **2.3.2 Bevezetés elmaradásának kockázata**

Nem garantálható, hogy a Társaság részvényeit bevezetik a BÉT-re, a bevezetést Társaság csak megfelelő piaci és egyéb körülmények esetén kezdeményezi.

### **2.3.3 Árfolyamváltozás kockázata**

A Részvények árfolyamát a tőzsdén a piaci kereslet és kínálat változása mozgatja. Az árfolyam ezért előre nem jelezhető irányban és mértékben változhat.

### **2.3.4 Likviditási kockázat**

A Tájékoztató kibocsátását megelőzően nem folyt nyilvános kereskedés a Részvényekkel. Bár a Részvények a Társaság tervei szerint megfelelő piaci és egyéb körülmények esetén bevezetésre kerülnek a BÉT-re, nincs semmilyen biztosíték arra, hogy a bevezetés és azt követően az Értékesítés ténylegesen megvalósul, illetve, hogy a másodpiacon a Részvényeknek kialakul egy likvid piaca. Egy illikvid piac kialakulása negatív hatással lehet a Részvények árfolyamára és növelheti volatilitásukat.

### **2.3.5 Osztalékfizetés kockázata**

A Társaság akkor fizet osztalékot részvényeseinek, ha megfelelő mennyiségű szétosztható nyereséget termel meg egy adott pénzügyi évben. Nincs biztosíték azt illetően, hogy a jövőben osztalékfizetésre kerül sor.

### **2.3.6 Kereskedés kockázata**

A Társaság üzletmenetét jelentősen befolyásoló hírek nyilvánosságra hozatala, valamint információ-közlési 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.

### **2.3.7 Adózási szabályok változásának kockázata**

A Részvényekkel való kereskedés során elért árfolyamnyereség – amennyiben az ügyletek tőzsdén kötettek – magánszemélyek számára a Tájékoztató aláírásának időpontjában érvényes jogszabályok szerint kamatból szerzett jövedelemnek minősül, melynek adója 0%-os. Azonban nincs biztosíték arra, hogy a szabályozás a jövőben változatlan, és így az árfolyamnyereség adómentes marad.

### **2.3.8 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.



### 3. FELELŐS SZEMÉLYEK ÉS A TÁRSASÁG KÖNYVVIZSGÁLÓJA

#### 3.1 Felelős személyek – Felelősségvállalási nyilatkozat

A Rendelet I. és III. mellékletének 1. pontja, valamint a Tpt. 29.§ (1) bekezdése értelmében a TvNETWORK Telekommunikációs Szolgáltató Részvénytársaság (nyilvántartja a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság; cégjegyzékszám: 01-10-044461; székhely: 1138. Budapest, Váci út. 168/A.) mint kibocsátó felelős a Tájékoztatóban szereplő információkért és a Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért. Az alulírott, mint a Tájékoztatóban szereplő információkért felelős személy kijelenti, hogy az elvárható gondosság mellett, a lehető legjobb tudása 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.

.....  
TvNETWORK Telekommunikációs Szolgáltató Részvénytársaság  
Kibocsátó

Képviseli:

Nemes Attila, a Társaság Gazdasági Igazgatója és az Igazgatóság Elnöke

Kelt: Budapest, 2006. május 10.

#### 3.2 A Társaság bejegyzett könyvvizsgálója

A Társaság a 2003. december 31-én végződő évére a "TAX-OM" Könyvvizsgáló és tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság ( MKVK nyt . szám: 000476) székhelye: 6722 Szeged, Béke utca 3., kijelölt könyvvizsgáló: Korom Ferenc ( MKVK tagsági szám: 000547) (an: Rostás Erzsébet) (lakhely: 6726 Szeged, Pinty utca 16/B.) által auditált beszámolót készített az MSZSZ szerint, amely jelen Tájékoztató Mellékleteiben található.

A Tájékoztató készítésének időpontjában a Társaság bejegyzett könyvvizsgálója az AUDIT TIME Könyvvizsgáló, Könyvelő és Adószakértő Kft. (6000 Kecskemét Fűzes u. 13., Cg. 03-09-107902, MKVK nyilvántartási száma: 001816). A könyvvizsgáló cég részéről eljáró könyvvizsgáló: Kiss Pál (anyja neve: Bövíz Teréz), lakik: 6000 Kecskemét Fagyöngy u. 26. (MKVK nyilvántartási száma: 006118.) A könyvvizsgálónak semmilyen érdekeltsége nincsen a Kibocsátóban. (A jogviszony kezdete: 2005.02.17.,a jogviszony vége: 2009.05.31.)

## **4. TŐZSDEI BEVEZETÉS ÉS MÁSODPIACI KERESKEDÉS**

### **4.1 A Társaság BÉT-re bevezetni szándékozott részvénytársasága**

#### **A Kibocsátó**

A TvNETWORK Telekommunikációs Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaságot (székhely: 1138. Budapest, Váci út. 168/A.) a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság 01-10-044461 cégjegyzékszámmon tartja nyilván.

#### **Részvények**

A Társaság "A" sorozatú, egyenként száz forint névértékű, dematerializált formában előállított, névre szóló törzsrészvényeit kívánja bevezetni a Budapesti Értéktőzsdére. A Részvények ISIN kódja: HU 0000072715.

#### **A Részvények előállítása**

A Részvények kibocsátására vonatkozó alapvető szabályokat a Gt. és a Tpt. tartalmazzák. A Társaság a közgyűlés 2004. április 19-i 1/2004. sz. határozatával döntött az eredetileg nyomdai úton előállított Részvények dematerializált részvénné alakításáról. Az átalakításra a Gt. és a Tpt. alapján került sor. Az átalakítás napján a Társaság a részvénytársaságról egy példányban - értékpapírnak nem minősülő - okiratot állított ki. Az okiratot a Társaság a KELER-ben, mint központi értéktárban helyezte el, és egyidejűleg megbízta a központi értéktárat a dematerializált Részvények Tpt. szabályai szerinti előállításával. A Részvények a Tpt. szabályai szerint a jelenlegi tulajdonosok értékpapír-számláin jóváírásra kerültek. A korábban nyomdai úton előállított Részvények az átalakítás napjától érvénytelenek.

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

##### *Osztalékjogok:*

A Részvények tulajdonosainak joga van a teljes Részvény sorozatra vonatkozóan a közgyűlés által megállapított és felosztani rendelt osztaléknak a részvényeire jutó arányos részére.

##### *Szavazati jogok:*

Minden egyes törzsrészvény egy szavazatra jogosít. A BÉT-re bevezetni nem szándékolt minden egyes szavazatszámú részvény 10 szavazatra jogosít.

##### *A Részvények átruházhatósága:*

A Részvények szabadon átruházhatóak.

#### **A Részvényekhez kapcsolódó adózási kérdések**

A Részvényekhez kapcsolódó adózási kérdéseket a Tájékoztató „Adózás” című fejezete ismerteti.

### **4.2 Tőzsdei bevezetés szándéka**

A Társaság közgyűlése 2006. április 14-i 3/2006. számú határozatában támogatta a Társaság "A" sorozatú törzsrészvényeinek tőzsdei bevezetését és jóváhagyta a Társaság nyilvános működésűvé alakulását. A Társaság szándéka, hogy a Tájékoztató jóváhagyását követően megfelelő piaci és egyéb körülmények esetén kérelmet nyújt be a Részvények, azaz „A” sorozatú törzsrészvényeinek a Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetésére.

## **5. A TÁRSASÁG BEMUTATÁSA**

### **5.1 Társasági jogi alapinformációk**

Cégnév: TvNETWORK Telekommunikációs Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Rövidített cégnév: TvNETWORK Rt.

Székhely: 1138. Budapest, Váci út. 168/A.

Adószám: 12541937-2-41

Gazdasági tevékenység végzésének kezdete: 2000. október 16.

Székhely országa: Magyarország

Telefonszám: 06-1-999-2222

Fax: 06-1-999-2223

Irányadó jog: magyar

A Társaság telephelyei:

1031 Budapest, Amfiteátrum u. 17.

1031 Budapest, Vizimolnár u. 2-4.

1108 Budapest, Agyagfejtő u. 12.

1132 Budapest, Victor Hugo u. 18-22.

1138 Budapest, Váci út 168/f.

A Társaság fióktelepei:

6500 Baja, Szarvas Gábor u. 3.

6237 Kecel, Szabadság tér 17.

6423 Kelebia, Ady Endre u. 114.

6400 Kiskunhalas, Bocskai u. 7.

6400 Kiskunhalas, Kossuth Lajos u. 18/A.

6421 Kisszállás, Felszabadulás u. 10.

2755 Kocsér, Szent István tér 1.

6065 Lakitelek, Széchenyi körút 48/a.

6032 Nyárlőrinc, Dózsa György u. 9.

6320 Solt, Törley Bálint u. 10-12.

6080 Szabadszállás, Kossuth Lajos u. 1.

6080 Szabadszállás, Kossuth Lajos u. 4.

6720 Szeged, Bajza u. 4.

6722 Szeged, Tisza Lajos krt. 47. IX.em.

6724 Szeged, Kossuth Lajos sgr. 56.

6726 Szeged, Pinty u. 14/a.

6060 Tiszaalpár, Béke u. 151.

6060 Tiszakécske, Béke tér 3-5.

6060 Tiszakécske, Béke u. 151.

6422 Tompa, Kossuth u. 28.

2045 Törökbálint, Kazinczy Ferenc u. 109.

A Társaság fióktelepeket és képviselőket - a Közgyűlés határozata alapján – állíthat fel.

### **A Társaság cégbejegyzésének helye és kelte, a cégjegyzék száma**

A Társaságot a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság 2000. október 19.-én kelt végzésével, a 01-10-044461 cégjegyzékszámom jegyezte be a cégjegyzékbe

### **A Társaság alaptőkéje**

A Társaság alaptőkéje 1.523.600.000,- Ft azaz egymilliárd-ötszázhuszonhárommillió-hatszázézer forint, amely teljes egészében készpénzből áll.

## **A Társaság működésének időtartama**

A Társaság határozatlan időtartamra alakult.

## **Üzleti év**

Az első üzleti év 2000. október 9-től 2000. december 31-ig tartott, a további üzleti évek január 01-én kezdődnek és december 31-én zárulnak, tehát megegyeznek a naptári évvel.

## **Hirdetmények közzétételi helye**

A Társaság Alapszabálya szerint hirdetményeit és közleményeit a Társaság www.tvnetwork.hu című honlapján, a jogszabályban előírt esetekben pedig a Magyar Tőkepiac című országos napilapban, illetve a Cégek Közlönyben is közzéteszi. Ezen túlmenően attól kezdve, hogy a Társaság részvényeit a Budapesti Értéktőzsdén ("BÉT") forgalmazzák, a forgalombantartás időtartama alatt a BÉT által megkövetelt közzétételi kötelezettségnek a Társaság a BÉT szabályzataiban előírt módon is köteles eleget tenni.

## **A Társaság tevékenységi körei**

A Társaság tevékenységi körébe a tevékenységek egységes ágazati osztályozási rendszere (TEÁOR'03) szerint a következők tartoznak:

Főtevékenység:

64.20.03 Távközlés

További tevékenységek:

64.20.30.0 Vezetékes műsorjel-elosztás.

A vezetékes műsorelosztás a műsorszolgáltatók által előállított jelek (tv és rádió műsorjelek) egyidejű, változatlan továbbítása vezetékes (kábeles) műsorelosztó hálózaton az arra jogosult felhasználó vevőkészülékhez, a tíznél kevesebb vevőkészülék csatlakoztatására alkalmas hálózat segítségével történő jeltovábbítás kivételével.

64.20.16. Adathálózati szolgáltatás

Az adathálózati szolgáltatás a távközlő hálózatokon és IP protokollon keresztüli kapcsolódás az Internet hálózatra, illetve az adattovábbítás lehetősége az Internet hálózaton belül.

64.20.18. Internet-hozzáférés, -ellátás szolgáltatása

45.11.03 Épületbontás, földmunka

45.21.03 Épület, híd, alagút, közmű, vezeték építése

45.31.03 Villanyszerelés

45.34.03 Egyéb épületgépészeti szerelés

72.21.03 Szoftver-kiadás

72.22.03 Egyéb szoftver-szaktanácsadás, -ellátás

72.30.03 Adatfeldolgozás

72.40.03 Adatbázis-tevékenység, on-line kiadás

72.60.03 Egyéb számítástechnikai tevékenység

74.20.03 Mérnöki tevékenység, tanácsadás

74.30.03 Műszaki vizsgálat, elemzés

74.87.03 Máshová nem sorolt egyéb gazdasági szolgáltatás

## **A Társaság igazgatóságának tagjai 5 év határozott időtartamra**

Fébert Richárd

lakcím: 6726 Szeged, Pinty u. 14/a.

an.: Kovács Margit

Megbízatásának időtartama: 2005.12.16-2010.12.16.

Gonda Zoltán  
lakcím: 2045 Törökbálint, Liget u. 24.  
an.: Csatári Margit  
Megbízásának időtartama: 2005.12.16-2010.12.16.

Kiss Gábor  
lakcím: 6722 Szeged, Gyertyámos u. 6. III. 40.  
an.: Tóth Katalin  
Megbízásának időtartama: 2005.12.16-2010.12.16.

Nemes Attila  
lakcím: 1106 Budapest, Váltó u. 69.  
an.: Faragó Ilona  
Megbízásának időtartama: 2005.12.16-2010.12.16.

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

Töröcsik Attila  
Lakcíme: 2045 Törökbálint, Károlyi Mihály u. 49.  
An.: Pál Ilona  
Megbízásának időtartama: 2002.11.22-2007.11.22-ig

Török Péter  
Lakcíme: 1036 Budapest, Kiskorona u. 4.  
An.: Varga Erzsébet  
Megbízásának időtartama: 2003.04.29-2008.04.29-ig

Tóthné Szunai Andrea  
Lakcíme: 1131 Budapest, Reitter Ferenc u. 165-167.  
An.: Fodor Margit Mária  
Megbízásának időtartama: 2003.09.10-2008.09.10-ig

#### **A Társaság tőzsdei bevezetést kezdeményező határozatainak száma és kelte**

A Társaság 2006. április 14-i közgyűlésének 3/2006. számú határozata, amely alapján a Társaság Részvényeinek BÉT-re történő bevezetése jóváhagyásra került.

#### **A Társaság BÉT-re bevezetni szándékozott részvénytörzsének ISIN kódja**

"A" sorozatú törzsrészvények: HU 0000072715

#### **A Részvények előállítása**

A Társaság 2004. április 19-i 1/2004. számú közgyűlési határozata döntött a nyomdai úton előállított törzsrészvények dematerializált részvénné történő átalakításáról.

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

A Társaság részvényeseinek hatályos adatait a Gt. 198.§-ában rögzítetteknek megfelelően a Társaság Igazgatósága által vezetett részvénykönyv tartalmazza, melyet a Részvényesek című fejezet tartalmazza.

A Társaságot 2000. október 9. napján az alábbi személyek alapították:

1. Név: Fébert Richárd  
Lakcím: 6726 Szeged Pinty u 14./A.  
an.: Kovács Margit

2. Név: BAUER DELTA Informatikai Szolgáltató Kft.  
képv: Prácza Zoltán ügyvezető  
Székhely: 6400 Kiskunhalas, Erdei tér 4/a.

Cg.: 03-09-106181  
3. Név: Hilo Invest Ingatlanbefektetési Kft.  
Székhely: 1131 Budapest Reitter Ferenc u. 165-167.II./13.  
Cg.: 01-09-686736  
Képviselő: Nemes Attila ügyvezető igazgató

## **5.2 A Társaság története**

A Társaság azzal a szándékkal jött létre, hogy a telekommunikációs piac meghatározóan olcsó szolgáltatója legyen. Az alapítás 30 millió forintos alaptőkével történt – 2000.10.09.-én. Az első év a berendezés és szolgáltatás fejlesztés jegyében telt el. A Társaság 2001. május hónapban kezdte meg az Internet szolgáltatást – három megyében.

Társaság árai és újszerű szolgáltatásai komoly sikert arattak, ezért a Társaság több lépésben kényszerült alaptőke emelésre az új területek elindításához szükséges beruházások biztosítása érdekében (80 millió, 150 millió, 250 millió, 350 millió lépésekben). A Társaság aktuális gazdasági értékét jól jelzi, hogy az utolsó részvényjegyzés már 300%-on történt. A Társaság ma már 5 megyében és Budapesten nyújt telekommunikációs szolgáltatásokat.

A Társaság már megalakulásakor elkötelezte magát a szélessávú Internet ellátási módok mellett. A négyféle szélessávú Internet hozzáférési mód közül legnagyobb sikert a saját építésű (LANNET) informatikai hálózat aratta. Ez az építési mód sajnos csak panel épületek esetében megvalósítható. A többi szélessávú igénylő ellátására a Társaság a kábeltelevíziós hálózaton keresztül nyújtott Internet szolgáltatást ítélte a legmegfelelőbb megoldásnak, ezért több elavult kábeltelevíziós hálózat korszerűsítésében vett részt, melyeken azóta is szolgált. A kábeltelevíziós hálózatok korszerűsítése, kétirányú adatátvitelre történő alkalmassá tétele olyan ember és eszköz állományt követelt meg a Társaságtól, mintha saját kábeltelevíziós hálózatai lettek volna. Az ellentmondás feloldása érdekében a Társaság Igazgatósága 2002 év elején a kábeltelevíziós üzletág elindítása mellett döntött, mely azóta jelentett hálózat vásárlásokat és saját kábeltelevíziós hálózat építéseket. A Társaság közel 10.000 előfizetőt lát el kábeltelevíziós szolgáltatással 2003. január 01.-e óta. A Társaság 2002 évben több komoly kábeltelevíziós szolgáltatóval kötött partneri szerződést, ennek révén ezeken a kábeltelevíziós hálózatokon is a Társaság biztosítja az Internet szolgáltatást.

A Társaság 2003 évi fejlesztései között kiemelt helyet foglal el a telefonos szolgáltatások elindítása. Ennek első lépése már 2002-ben megtörtént az Internet alapú telefon (VoIP) fejlesztés által.

A Társaság az alapításkor önmaga elé kitűzött célkitűzéseit 3 év alatt sikeresen teljesítette – elindította az Internet, a kábeltelevíziós és a telefonos szolgáltatásokat is.

## **5.3 A Társaság jövőképe, stratégiája és célja**

A Társaság jelenleg Magyarország egyik vezető telekommunikációs szolgáltatója. Tevékenysége során ma már 5 megyében és Budapesten nyújt telekommunikációs szolgáltatásokat, amelyek közül a kábeltévé szolgáltatás mellett egyre jelentősebb részt képvisel az internet szolgáltatás biztosítása is. A Társaság stratégiai célja a szolgáltatási területeinek kibővítése. Ezen szolgáltatási területeken, különösen az internet szolgáltatás terén jelentős fellendülés várható a közeljövőben a lakosság növekvő igényeinek és az emelkedő életszínvonal következményeként. A Társaság stratégiájában kiemelt célkitűzésként kezeli az eddig elért eredmények és értékek megtartása mellett a jövedelem struktúrájának kiegyenlítését és fejlesztését.

A telekommunikációs iparági szolgáltatások terén a Társaság meg kívánja őrizni piaci pozícióját a kiemelt területek, városok és megyék körében, illetve hangsúlyosabban kíván jelen lenni az internetszolgáltatók piacán minden termék tekintetében. A Társaság minden szegmens számára magas színvonalú szolgáltatást kínál, amelyek esetén az elektronikus kábelszolgáltató csatornákon keresztül történő hozzáférés már ma is gyors és hatékony megoldást jelent az ügyfelei számára. Piaci pozíciójából kiindulva a Társaság továbbra is aktív kíván maradni a kábeltévé szolgáltató tevékenységei vonatkozásában is.

A Társaság fokozott figyelmet szentel a kockázatok kezelésére: döntési rendszereiben, folyamataiban biztosítja a növekedés révén vállalni kívánt kockázatok megismerését és kezelését, folyamatos ellenőrzés alatt tartva ezzel szolgáltatásainak minőségét.

A korábbi időszakhoz képest a Társaság nagyobb hangsúlyt és több erőforrást fordít az Internet vonatkozású termékeinek értékesítésére a piaci részesedés növelése érdekében, elkötelezettségét magas színvonalú termékek

kínálatával hangsúlyozza ezen piaci szegmens irányába. A Társaság növekedési céljait elsősorban az Internettel kapcsolatos termékek vonatkozásában fogalmazta meg.

A kábeltelevíziózáshoz kapcsolódó termékek esetében a Társaság a szolgáltatási színvonalával kíván versenyezni, és csak másodsorban árazási megoldásokkal. Ennek érdekében továbbra is kiemelt hangsúllyal szerepel céljai között az elektronikus csatornák és infrastruktúra fejlesztése, megoldásait a legszélesebb körű tranzakciós lehetőségekkel tovább kívánja fejleszteni.

A Társaság a célpiacok kiszolgálásához szükséges lefedettség eléréséhez hálózati bővítését tervezi az elkövetkező évek során.

A Társaság törekszik más szolgáltatókkal való együttműködési kapcsolatainak kiépítésére is, annak érdekében, hogy termékei az adott szolgáltatásokhoz kapcsolatosan is gyorsan és széles körben elérhetőek legyenek.

Továbbra is kiemelt helyen szerepel a Társaság működésében, illetve a következő évek során tovább kívánja fejleszteni új több innovációt igénylő üzletágait.

A Társaság a sikeres működés alapfeltételének tekinti működési hatékonyságának folyamatos növelését. Ennek érdekében egyrészt nagy hangsúlyt fektet folyamatainak és eljárásainak optimalizálására – ezáltal biztosítva, hogy szolgáltatásai a legmagasabb minőséget képviseljék az ügyfelek számára –, másrészt szigorú költséggazdálkodásán keresztül törekszik eredményességének javítására.

A Társaság innovatív megoldásaival kívánja megkülönböztetni magát versenytársaitól: mind termékfejlesztési, mind értékesítési csatorna vonatkozásában új, modern és egyedi megoldásokra törekszik.

## **5.4 Befektetések és beruházások**

### **5.4.1. A Társaság befektetései és részesedései**

A Társaság befektetései 2002-2005-ös időszakban a következőképpen alakultak: 2002-ben a Társaság részesedéssel rendelkezett a Soltvadkert és Vidéke Takarékszövetkezetben 1,8 millió forint értékben, mely részesedését 2003-ban 1 millió forinttal megemelte. 2002-ben 50%-os tulajdoni részesedéssel rendelkezett a Budapest CATV Kft.-ben 750 ezer forintos értékben, ezen részesedését 2003-ban eladta és 110 millió forintos tulajdonrészert szerzett az EURONET Rt.-ben. Az EURONET részesedését 2004-ben 363,100 ezer forintra emelte. A befektetések között egyéb részesedésként, 2004-ben még szereplő Soltvadkerti Takarékszövetkezet részjegyeit és az Euronet Rt. részvénycsomagját 2005-ben profiltisztítás és a kereszttulajdonlások megszüntetése érdekében értékesítette a Társaság.

### **5.4.2. A Társaság fő tulajdonosainak befektetései és részesedései**

A Sztv. szerint kapcsolt vállalkozásnak a fölérendelt anyavállalat szempontjából minősített leányvállalatok, közös vezetésű vállalatok és társult vállalatok minősülnek. Az Sztv. szerinti kapcsolt forgalom a konszolidált árbevételekből kiszűrésre került, azonban a Tájékoztató a Tpt. szerint mutatja be a kapcsolt vállalkozásokat, így a táblázatban feltüntetett számok kiszűretlen halmozódásokat is tartalmaznak.

A Tájékoztató készítésének időpontjában a Társaság meghatározó tulajdonosának Nemes Attilának 18,75 %-os részesedése van az Euronet Magyarország Informatikai Zrt.-ben (Euronet), illetve 42%-os részesedése az Euronetwork Kft.-ben. Közvetett részesedéssel is rendelkezik mindkét cégben a Finatech Kft.-én keresztül, melynek - feleségén keresztül - 100 %-os tulajdonosa. A vizsgált pénzügyi években a Társaság az alábbi értékben bonyolított forgalmat kapcsolt vállalkozásokkal:

### **5.4.3. Euronet Magyarország Informatikai Zrt.**

A Társaság kapcsolata az Euronet Zrt.-vel, jelenleg négy alapvető együttműködési területre terjed ki.

1. Több nagyobb beruházást(hálózat építést) az Euronet végzett fővállalkozóként a TvNetWork megbízásából. Például a Kőbánya újhegyi hálózat építése és a Törökbálinti hálózat felújítása.
2. Néhány kábel TV hálózat, amin a TvNetWork szolgáltat, az Euronet Zrt. tulajdonában áll, ezekért az Euronet Zrt. havonta bérleti díjat számláz a Társaságnak.
3. Az Euronet Zrt. jelentős anyagbeszállító is számos általa forgalmazott termék tekintetében. Pl.: kábelmodem, IP telefonok, Hálózati eszközök

4. A Társaságnál működő CRM rendszer szállítója szintén az Euronet Zrt. volt.

*Az Euronet Zrt. a Tájékoztató elkészítésének időpontjában aktuális tulajdonosai*

Részvényes	Tulajdon összeg (Ft)	Tulajdon százalék
Antal Zsombor	450 000	0,090%
Balogh Levente	5 000 000	1,000%
BusinessLink Kft.	1 000 000	0,200%
Deák Dorottya	450 000	0,090%
Euronetwork Kft.	40 000 000	8,000%
FinaTech Kft. (+JG)	110 000 000	22,000%
Földvári Attila	10 000	0,002%
Fraktál Kft.	1 000 000	0,200%
Frequency Kft.	50 000 000	10,000%
Global Transport	1 500 000	0,300%
IRD Kft.	10 000 000	2,000%
Murányi Péter	3 000 000	0,600%
Nemes Attila	93 760 000	18,752%
Nemes Barbara	450 000	0,090%
Nemes Felícia	450 000	0,090%
Nemes Józsefné	2 250 000	0,450%
Nemes Lúcia	450 000	0,090%
NET 54 Kft.	4 000 000	0,800%
PHI Divisio Kft.	5 000 000	1,000%
Profi Kódex Kft.	1 000 000	0,200%
Rentanet Kft.	30 000 000	6,000%
Klíma Mester Kft.	139 240 000	27,847%
Vámos Csaba	1 000 000	0,200%
<b>Összesen:</b>	<b>500 010 000</b>	<b>100,000%</b>

*Az Euronet Zrt. főbb pénzügyi adatai*

A tétel megnevezése (adatok e forintban)	2004.12.31.	2005.12.31.
<b>Saját tőke</b>	<b>452 168</b>	<b>536 959</b>
Kötelezettségek	662 765	589 077
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek	662 765	589 077
Befektetett eszközök	961 204	775 681
Forgóeszközök	219 500	411 050
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 183 169</b>	<b>1 192 752</b>
Értékesítés nettó árbevétele	612 231	714 583
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	65 366	241 852
<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	<b>14 999</b>	<b>84 791</b>

Forrás: Az Euronet nem auditált beszámolója

*A Társaság árbevételének alakulása az Euronet vonatkozásában*

	2004.12.31.	2005.12.31.
A TvNetwork Euronet-től származó árbevétel (Ft)	198 000 000	420 420 000
A TvNetwork összes árbevételének %-ban	12,17%	17,47%

Forrás: A Társaság nem auditált, belső kimutatásai

**5.4.4. Euronetwork Kft.**

A Társaságnak nem származik árbevétele az EuronetWork Kft.-vel kapcsolatban. A Társaság kapcsolata az EuronetWork Kft.-vel jelenleg két alapvető együttműködési területre terjed ki.

1. Egy kábel TV hálózat, amelyen a Társaság szolgáltat, az EuronetWork Kft. tulajdonában áll, és ezért havonta bérleti díjat számláz.



2. Budapesten és környékén található hálózatok üzemeltetési feladatait szintén az EuronetWork Kft. látja el. Ez mintegy 25 ember foglalkoztatását jelenti.

*Az Euronetwork Kft. a Tájékoztató elkészítésének időpontjában aktuális tulajdonosai*

<b>Részvényes</b>	<b>Tulajdon összeg (Ft)</b>	<b>Tulajdon százalék</b>
FinaTech Kft.	9 000 000	9,000%
Nemes Attila	42 000 000	42,000%
Euronet Rt.	41 000 000	41,000%
Szász Andrea	8 000 000	8,000%
<b>Összesen</b>	<b>100 000 000</b>	<b>100,000%</b>

*Az Euronetwork Kft. főbb pénzügyi adatai*

<b>A tétel megnevezése (adatok e forintban)</b>	<b>2004.12.31.</b>	<b>2005.12.31.</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>112 472</b>	<b>206 963</b>
Kötelezettségek	130 951	209 473
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek	130 951	209 473
Befektetett eszközök	82 974	327 558
Forgóeszközök	159 267	88 804
<b>Eszközök összesen</b>	<b>243 591</b>	<b>416 436</b>
Értékesítés nettó árbevétele	46 120	149 167
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	9 574	95 455
<b>Adózott eredmény</b>	<b>9 228</b>	<b>94 491</b>

Forrás: Az Euronetwork nem auditált beszámolója

## 6. A TÁRSASÁG FŐ PIACAINAK ÉS VERSENYTÁRSAINAK BEMUTATÁSA

### 6.1. Bevezető

A Társaság lényegében két piacon aktív: a kábeltévé- és az internetszolgáltatói piacon. A továbbiakban ezen két piac jellegzetességeit és piaci szereplőit mutatjuk be.

#### 6.1.1. A kábeltélevíziós szektor technikai fejlődése

A magyarországi kábeltélevíziózás struktúrája szerves fejlődés eredményeként jött létre. Egy-egy városi lakóház, vagy kisebb települések önszerveződése nyomán az egyedi vételt felváltó ún. kisközösségi antennarendszerek, amelyek jellemzően egy központi antennából és a hozzá csatlakozó hálózattól álltak, a '70-es években alakultak ki. A kisközösségi antennarendszert egy épület vagy épülettömbön belül, illetve több közel egymás mellett épült lakóház esetében használták, néhány száz vevőkészülék ellátására.

Az évtized második felében létrejött nagyközösségi antennarendszerek csak a kiszolgált vevőkészülékek számában tértek el a kisközösségi antennarendszerektől. A '80-as évek végén ez kiegészült az időközben elindult műholdas vétellel, amelyet igénybe véve a nagyközösségi antennarendszer külföldi adók vételére is lehetővé vált. Ekkor a továbbítható műsorok száma alig haladta meg a tízet, a szolgáltatás díja általában a közös költség része volt.

Az antennarendszerek jelentős része volt az önkormányzatok tulajdonában, amelyek a programkínálat fejlődésével és a vételezés lehetőségével együtt tapasztalható, a kisebb közösségek számára önállóan már nehezen finanszírozható költségek növekedése következtében bekapcsolódtak a szervezésbe és a finanszírozásba, a későbbi korszerűsítés azonban már elmaradt. A hálózatok a '90-es évek elején jellemzően soros (<300 MHz) rendszerűek voltak, amely azt jelentette, hogy egy több emeletes épületben minden lakásba ugyanaz a szolgáltatás jutott el, illetve nemfizetés esetén az adott előfizetőt nem lehetett kizárni a szolgáltatásból.

A '90-es években megindult egy koncentrációs folyamat, melynek során hazai és külföldi tőkéből működtetett vállalkozások kezdték el felvásárolni a megnövekedett költségeket és szükséges beruházásokat vállalni nem tudó tulajdonosoktól az igencsak eltérő műszaki színvonalú, gyakran elhanyagolt hálózatokat, és hozzáláttak a felújításhoz, korszerűsítéshez, amely elsősorban a csillagpontosítást jelentette. Ezt több körülmény ösztönözte:

- egyrészt a Médiatörvény előírása - amely szerint korszerű adatátvitelre kell alkalmassá tenni a hálózatokat -,
- másrészt minél több telekommunikációs szolgáltatás nyújtására - így telefonálásra is alkalmassá kellett válniuk, versenykörnyezetet teremtve, ezáltal a következő évezred elején felszabaduló vezetékes telefonálás piacán.

A koncentrációt több jogszabályi előírás is keretek közé szorította, azonban az igazi akadályt a tőke hiánya okozta. A felvásárlási boomot kihasználva egyre magasabbra emelkedtek az egy felhasználóért fizetett díjak, nem volt ritka a 300 000 Ft/előfizető díj is, ami rendkívül irreális tekintetbe véve a jelenlegi kb 20-80 000 Ft-os árakat. A koncentrációs folyamat időközbeni lelassulásának további okai voltak, hogy szinte elfogytak a stratégiai szolgáltatók által adott áron értékesnek tekintett hálózatok, illetve a beruházásra szánt összegeket a korábban megvásárolt hálózatok átépítésére fordították.

A hálózatok, illetve ritkább esetben vállalkozások felvásárlása következtében alakult ki a piac jelenlegi formája:

- négy jelentős, az ország több mint száz településén - köztük a megyeszékhelyeken és nagyobb városokban is -, a kábeltélevízió előfizetők 55-60 %-át kiszolgáló vállalkozás, és
- mellettük több mint 400 kisebb vállalkozás.

### 6.1.2. A kábeltelevízió hálózatok legfontosabb elemei

- A **fejállomás**, amely a műholdakról és a földfelszíni adókról érkező, valamint a helyileg előállított jeleket feldolgozza, átalakítja.

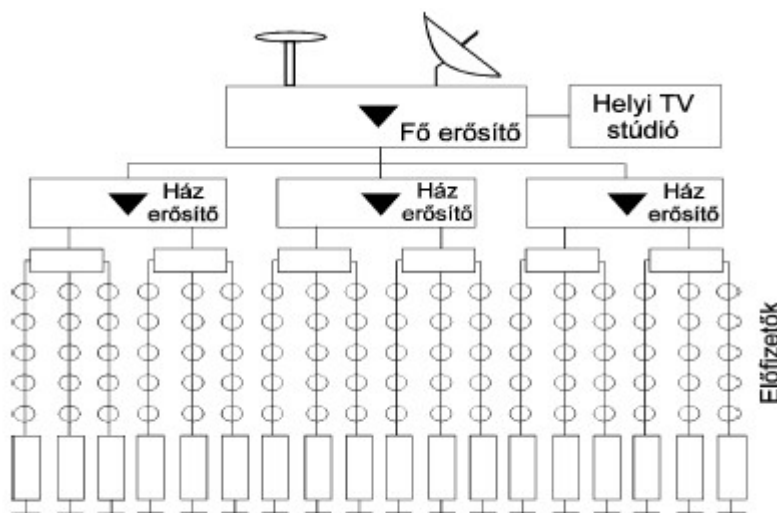
**Gerinchálózat**, amely nagy távolságokra juttatja el a jeleket a fejállomásról, illetve vissza. Ezt - a fejállomás és az előfizetők ingatlanjai közötti távolság függvényében - követheti vonal- illetve elosztó hálózat. A gerinc-, vonal-, illetve elosztó hálózatokban - attól függően, hogy koaxiális vagy optikai (üvegszál) vezetékről van-e szó - számos egyéb eszközt - így például a hálózat hosszától és keresztmetszetétől függő mértékben jelentkező elektromos veszteség miatt **erősítőket** - alkalmaznak.

**Házhálózat**, az előfizetők ingatlanjain belül kiépített, általában a szolgáltató tulajdonában lévő hálózat, amely a leggyakrabban a már említett soros vagy csillagpontos elrendezésű. A házhálózat feladata, hogy a jeleket eljuttassa az épületen belüli előfizetőkhez.

A kábeltelevíziós műsorelosztásra ma használatos hálózatok közül az optikai kábellel épített tekinthető a legkorszerűbbnek. Az optikai kábelt jelenleg főként a gerinchálózat építésére, tehát nagy távolságok áthidalására illetve nagy mennyiségű, akár jelek *kétirányú átvitelére* használják. A réz koaxiális kábelhez képest az optikai kábel:

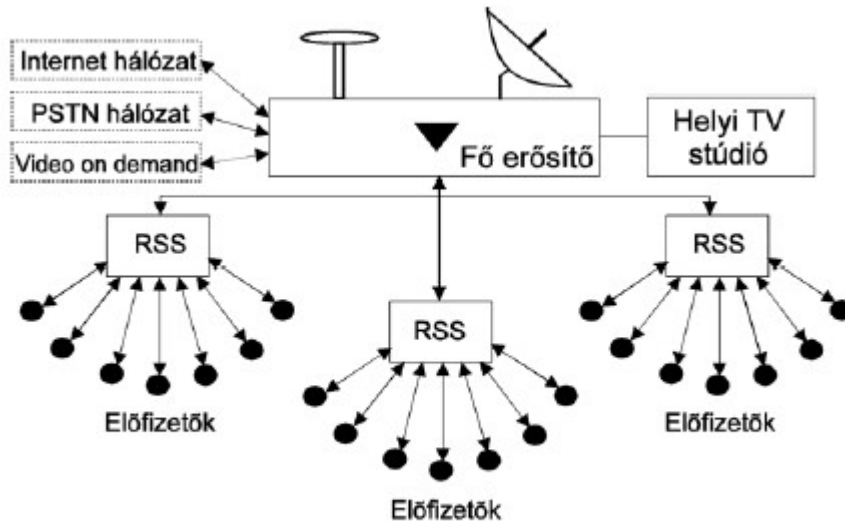
- nagyobb az átviteli kapacitása;
- kisebb a csillapítása, azaz kevesebb a jelvesztés, ezért kevesebb erősítőt igényel, amivel párhuzamosan javul az átvitt jelek minősége és javul a szolgáltatás megbízhatósága, az üzembiztonság;
- mivel fényjeleket továbbít és nem elektromos jeleket, nem gyúlékony;
- vékonyabb, könnyebb és hajlékonyabb a réz vezetéknel.

Mivel az optikai hálózat kiépítése a legköltségesebb megoldások közé tartozik, önmagában ritkán fordul elő; a teljes kábeltelevíziós műsorelosztó hálózat gyakran ún. hibrid (HFC - Hibrid Fibre Coax) hálózat, mely egyaránt tartalmaz optikai (fényvezető) részeket és koaxiális (fémvezető) részeket. Ez a fajta technológia maximálisan alkalmas interaktív szolgáltatások nyújtására, abban az esetben, ha a hálózat megfelelő sáv szélességű. A soros rendszerű hálózatok többségében tisztán koax hálózatok.



1. ábra: Soros rendszerű kábeltelevíziós hálózat<sup>4</sup>

A **soros rendszer** hátránya, hogy minden előfizető egységesen ugyanazt a szolgáltatást veheti igénybe, egy ponton jelentkező hiba érinti a hálózatra csatlakozó többi előfizetőt is. Ezen kívül a nemfizető előfizető rendszerből történő kikapcsolása nehezen vagy sehogyan sem valósítható meg.



2. ábra: A csillagpontos hálózat felépítése<sup>5</sup>

A **csillagpontos hálózat** egyik lényeges eleme az ún. csillagponti szekrény, amely a benne elhelyezett szűrőkkel jelosztóként működve biztosítja, hogy minden előfizetőhöz az általa előfizetett programcsomag jusson el. A rendszer előnye tehát, hogy általa megvalósítható a közel igény szerinti szolgáltatás. A legkorszerűbb hálózatoknál ezt az ún. szűrőzést már a vállalkozás központjából számítógépekkel vezérlik.

A kezdeti 300 MHz-es koaxális hálózatokból még mindig található, de egyre jellemzőbb az 550; 750 vagy 862 MHz-es nagyobb kapacitású és fejlettebb HFC hálózat. A Frekvenciasávok Nemzeti Felosztási Táblázata (frekvencia felosztási terv) határozza meg, hogy milyen frekvenciasávokban milyen szolgáltatások nyújthatóak, anélkül, hogy ezek zavarnák egymást. Kezdetben egy 300 MHz-es hálózaton csak 10-12 csatorna volt fogható. Majd a más szolgáltatások nyújtására fenntartott, de nem használt frekvenciatartományokat is a kábeltelevíziózás szolgálatába állították így a továbbított csatornák száma folyamatosan nőtt: a frekvenciasáv felső határa 862 MHz. Így a mai hibrid technológiájú 862 MHz-es hálózaton 50-nél is több csatorna továbbítható.

A kétirányú adatátvitelre is alkalmas hálózatokon általában az alsó frekvenciasávokban van az ún. visszírány, amely az előfizetőtől jövő információkat továbbítja. Műszakilag soros rendszeren is megoldható visszírány kialakítása - igaz, jelentősebb beruházással -, tehát interaktív hálózat hozható létre, azonban a szolgáltató érdekét inkább a csillagpontos házhálózatok kialakítása szolgálja. Ugyanis minél több szolgáltatás érhető el ugyanazon a hálózaton, annál nagyobb a jelentősége, hogy a szolgáltatásokért nem fizető igénybevevőket a rendszerből egyedileg, a többi előfizetőtől függetlenül tudják kikapcsolni. Az egyszerű műsorelosztáson túl nyújtott szolgáltatások köre pedig a technikai-technológiai lehetőségek fejlődésével folyamatosan bővül ma is:

- igény szerinti videózás (VOD - video on demand), közel igény szerinti videózás (NVOD - near video on demand);
- pay per view, impulse pay-per-view,
- Internet szolgáltatás;
- segélyhívás, liftfelügyelet, vagyonvédelmi videó rendszer;
- távbeszélő és adatátviteli szolgáltatások;

- távmunka, távoktatás;
- távhőszabályozás, stb.

A fenti szolgáltatások elterjedése mellett a nemzetközi tapasztalatok alapján várható, hogy a televíziózásban is egyre nagyobb szerephez jut, illetve a távközlés ágazatának tapasztalatai alapján valószínűsíthető, hogy hosszú távon egyeduralomra tör a *digitális technológia*.

A digitalizáció még több szolgáltatás igénybevételét, ún. multiplexek segítségével még több TV csatorna továbbítását teszi lehetővé még jobb minőségben. A technológia televízió-műsor vezeték nélküli eljuttatásán túl egyéb multimédiás szolgáltatásokra, nagy sebességű kép-, hang-, és adatátvitelre alkalmas.

### 6.1.3. Hazai kábeltelevízió szolgáltatók

Ma a háztartások kb. felében van kábeltelevízió, s az előfizetők 55-60 %-nak (kb. 1,1-1,2 millió háztartás) a négy legnagyobb kábeltelevízió szolgáltató valamelyike nyújt szolgáltatást. Ezek a *UPC Magyarország Kft.*, a *T-Kábel Kft.*, a *FiberNet Rt.* és az *EMKTV Kft.* E négy vállalkozás mellett több, mint *négyszáz* kisebb szolgáltató tudhatja magáénak az előfizetők 40-45 %-át. (A Hírközlési Területi Hivatal 2003. márciusi adatai szerint 440 szolgáltató és megközelítőleg 2 millió kábeltelevízió előfizető volt az országban.)

Az alábbiakban megkíséreljük bemutatni a legnagyobb és a közepes kábeltévé szolgáltatókat. A szövegben szereplő előfizetős számok és egyéb adatok, hacsak a szöveg nem utal másra, 2004-es állapotra vonatkoznak.

#### 6.1.3.1. A legnagyobb szolgáltatók

##### **UPC Magyarország Kft.**

---

###### *Cégtörténet*

A UPC Magyarország Kft. jogelődjét, a Kábeltel Kábeltelevíziós Szolgáltató Kft-t 1994 novemberében alapították. A névváltozás 1999 februárjában történt. 1999. augusztus 31-én a Kábelkom és a Kábeltel - az addigi két piacvezető kábeltelevíziós csoport - közel 20 vállalkozása olvadt be a UPC-be. A Kábelkom akkoriban 10 nagyobb vidéki városban (Székesfehérvár, Tatabánya, Veszprém, Pécs, Dunaújváros, Eger, Szolnok, Miskolc, Debrecen, Nyíregyháza) és környékükön, a Kábeltel pedig 6 vidéki városban (Sopron, Szombathely, Nagykanizsa, Mór, Mezőtúr, Budaörs), valamint Budapest 12 kerületében nyújtott kábeltelevízió szolgáltatást. A tevékenységüket 1992-ben megkezdő elődvállalat csoportok az első igazán jelentős beruházói voltak a magyar kábeltelevíziózásnak. A későbbiek folyamán további vállalkozásokat - Satimex Híradástechnikai Kft., City Kábel

###### *Anyavállalat (100%): UnitedGlobalCom, Inc. (UGC)*

A vállalat a világ egyik vezető nemzetközi televízió-, telefon- és szélessávú internetszolgáltatója, mely összesen 16 országban van jelen (köztük 13 európai). Hálózata mintegy 16 millió háztartást ér el a világban. A cég részvényeit a NASDAQ-on jegyzik. Székhelye az Egyesült Államokban Denverben található. Legnagyobb tulajdonosa a Liberty Media International (53%).

###### *A cég helyzete, piaci pozíciója*

A UPC Magyarország vezető televíziós, szélessávú internet és telefonszolgáltatója, mely kábelhálózatán alapvetően az ország több nagy városát, és azok környékét szolgálja ki. Összesen mintegy 150 településen érhető el, valamint 2004 végi adatok szerint a vállalat 1 007 000 háztartást ér el hálózatával. Előfizetői megoszlását tekintve 721 ezer kábeltelevíziós (az összes előfizető kb. 35%-a), 140 ezer digitális műholdas, 73 ezer szélessávú internetes, 69 ezer telefonos előfizető. Jelenleg Magyarországon 3,8 millió televízióval rendelkező háztartás létezik, és ezekből mintegy 2 millióban kábel elérés található.

A kábeltelevíziós előfizetők mintegy 6%-a az internetszolgáltatásra is előfizet, ami mintegy 55%-át teszi ki az összes internetelőfizetőnek.

### *UPC cégcsoport*

A cégcsoport egyik legjelentősebb tagja a **Monor Telefon Társaság**, egyike a volt koncessziós telefontársaságoknak. A vállalat teljes körű integrált távközlési szolgáltatásokat nyújt kiváló minőségben a Monor központú körzetben (29-es körzet). 10 éves története alatt elérte, hogy nemzetközi összehasonlításban a leghatékonyabb társaságok között említhető. A cég 92,5%-ban a holland Paruse cég tulajdonában van, míg ez utóbbi 100%-ig a UPC (United Pan-European Communications) tulajdonában van. 2004 végén már 68 900 előfizetővel rendelkezett a cég a vezetékes telefonpiacon.

### **MatávkábelTV/T-Kábel Kft.**

---

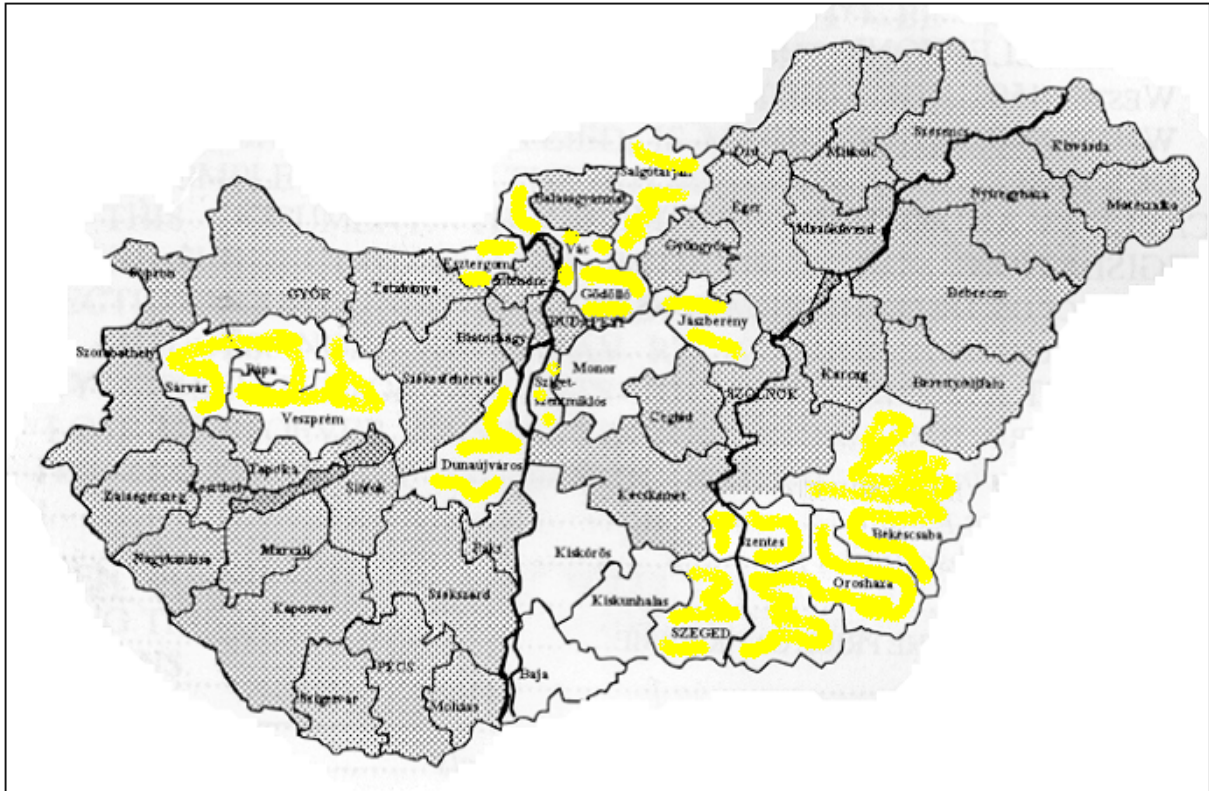
A MatávkábelTV Kft.-t 1998. június 30-án alapította a Matáv Rt. 100%-os leányvállalataként az általa addig ellátott kábeltelevízió szolgáltatásra, amit 1999 első napjaiban vett át. Még 1999-ben a Hungária Biztosító Rt. megvásárolta a Matávtól a MatávkábelTV Kft. üzletrészeinek 25 %-át, valamint a szavazati jogok 75 %-át. Az üzletrészek 25 %-nyi szavazati jogot biztosító 75 %-a a Matáv tulajdonában maradt. 2000. december 1-jén az Investel Magyar Távközlési Befektetési Rt. megvásárolta a Matávtól az MatávkábelTV Kft. üzletrészeinek 75 %-át. Az Investel Rt. részvényei 49 %-ban a Matáv, 51 %-ban pedig a Matáv 100 %-os tulajdonában levő Egertel Rt. tulajdonában vannak, így az MatávkábelTV Kft. továbbra is a Matáv (közvetett) irányítása alatt maradt.

1999. és 2000. folyamán több, főleg önkormányzati tulajdonú, kábeltelevíziós hálózatot vásárolt a MatávKábelTV. 2000. végén a Délkábel Kft., míg 2001. végén a Szegedi Kábeltelevíziós Rt. olvadt be a MatávkábelTV Kft-be.

A ma már T-Kábelnek nevezett cég akvizíciós és hálózatépítési tevékenysége azonban ezek után megtorpant, mivel a GVH nem engedi meg a cég számára a volt T-Com koncessziós területen a terjeszkedést, így csak az LTO-s területek maradnak, amelyek közül a Monor Telefon területe a UPC tulajdonlás miatt kiesik, illetve az Emitel is, mivel az T-Com leánycég, így marad a Hungarotel és az Invitel területe, a térképen sárgával jelölt primer körzetek:

*Hungarotel: Békéscsaba, Orosháza, Salgótarján, Pápa, Sárovar*

*Invitel: Szigetszentmiklós, Dunaiújváros, Vác, Gödöllő, Esztergom, Jászberény, Szeged, Szentés, Veszprém*



*A cég helyzete, piaci pozíciója*

A MatávkábelTV Kft. jelenleg, immáron T-Kábel néven közel 40 vidéki településen és 11 budapesti kerületben szolgáltat, előfizetőinek száma eléri a 280 ezret, ami az összes előfizető kb. 14 %-a.

FiberNet Rt.

A Fibernet Rt. 1999-ben jelent meg Magyarország kábeltelevíziós piacán. A Fibernet fő tulajdonosa jelenleg a Warburg Pricus pénzügyi befektető társaság, amely 2004-ben vásárolta meg a céget az angliai székhelyű Argus Capital International-tól, mely több pénzügyi alapon keresztül, összesen kilencvenszázalékos tulajdonrészrel rendelkezett a társaságban. A fennmaradó tíz százalékon más külföldi befektetők osztoznak. A Fibernet megjelenését követően főleg vidéki városokban kezdett hálózatokat vásárolni és felújítani, stratégiájának nem volt eleme a saját kivitelezésű hálózatépítés.

A cég helyzete, piaci pozíciója

A cég vidéken kb. 80 településen és Budapest két kerületében szolgáltat, előfizetőinek száma kb. 120 ezer, ami az összes előfizetőnek kb. 6 %-a

Egyesült Magyar Kábeltelevízió Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. (EMKTV)

Az EMKTV Kft. 1998-ban jött létre, majd 2000 júniusában a vállalkozás és öt másik kábeltelevízió szolgáltató cég - az INTERNET-TELE Szolgáltató és Kereskedelmi Kft., az Epa-HCS Távközlési Szolgáltató Kft., a Telenetto Híradástechnikai Kereskedelmi és Szolgáltató Kft., a Terézvárosi Kábeltelevízió és Kereskedelmi Kft., a HCS Invest Távközléstechnikai és Szolgáltató Kft. -beolvasdos egyesülésről határozott, így 2001. január 1. óta az EMKTV e vállalkozások jogutódjaként folytatja tevékenységét.

A vállalkozás a Romanian Cable Systems, egy holland társaság és magánszemélyek tulajdonában van.

### *A cég helyzete, piaci pozíciója*

A cég Budapest hat kerületében és vidéken Dorog, Hatvan, Kiskunhalas városokban szolgáltat, előfizetőinek száma kb. 70 ezer, mely az összes előfizető kb. 3,5 %-a.

#### **6.1.3.2. Közepes szolgáltatók**

A négy nagyobb szolgáltató mellett tíznél kevesebb közepes vállalkozás és több száz kisebb is működik az országban. Pontos számuk nehezen meghatározható. Az előfizetők mintegy felét szolgálják ki. Az egyes hálózatok előfizetőinek száma viszonylag alacsony, egy-két száz előfizetőtől néhány tízezerig terjed. Néhol egy-egy vállalkozás több, egymáshoz közel fekvő kicsi faluban, községben szolgáltat, de előfizetőik száma relatíve így sem jelentős.

A következőkben árbevétel szerinti sorrendben a közepes vállalkozásokat mutatjuk be.

#### **Vidanet Rt.**

---

Az egyik jogelőd cég, a Győri Kábeltelevízió Szolgáltató Kft. 1990-ben kezdte meg tevékenységét. A céget a Győri Ingatlankezelő Vállalat alapította. Győr Megyei Jogú Város Önkormányzata 1998 októberében a Kft. tagja lett. 1999 decemberében Győr Megyei Jogú Város Önkormányzata névértéken kivásárolta az INSZOL Rt. törzstőkéjét, ez a változás a társaság 100 %-os üzletrészének eladását jelentette. 2000. februárjában Győr Megyei Jogú Város Önkormányzata a Németkabel Vagyonkezelő Rt. részére értékesítette a Kft-t. 2000. év szeptemberében a cég megvásárolta a Mosonmagyaróvári Kábeltevé Kft-t 7 000 előfizetővel és a tatai hálózatot 6 000 előfizetővel. Győr város közel 37 000 háztartásába juttat el a televízió-, és rádióműsorokat.

2003. februárjában a Győri Kábeltelevízió Szolgáltató Kft. valamint a Kaposkabel Kft. egyesülését követően létrejött a ViDaNet Részvénytársaság.

### *A cég helyzete, piaci pozíciója*

A cég Győr, Kaposvár, Mosonmagyaróvár és Tata területén, illetve a Kis-Astra Sat megvásárlása után már Budapest 18. és 19. kerületében is szolgáltat és kb. 70-80 ezer előfizetője van.

#### **Tarr Kft.**

---

A Tarr Kft 1978-óta épít és üzemeltet kábeltevé hálózatokat, jelenleg 43000 előfizetőt, 51 kisebb nagyobb településen lát el kábeltelevíziós jelszolgáltatással. A cég Tolna megyében működik, főbb városok: Paks, Szekszárd, Tolna, Dombóvár. Teljesen magyar tulajdonú családi vállalkozás.

#### **ZelkaNet Rt.**

---

A társaság jogelődjét, a Gelka Vállalatot 1959-ben alapították az 1936-ban megalakult RAVEL jogutódjaként. A GELKA zalaegerszegi szervezete 1962-ben nyílt meg. A rendszerváltás utáni országos átszervezést követően ennek jogutódjaként alakult a ZELKA Kisvállalat, melyből 1991. november 15-vel korlátolt felelősségű társaság szerveződött. A ZELKA KFT. vagyonát a dolgozók 1991. december 28-án privatizálták, majd 1999. április 30-án átalakították részvénytársasággá.

A cég meghatározó tevékenysége: kábel TV rendszerek tervezése, kivitelezése, üzemeltetése, műsor elosztás; híradástechnikai és háztartási gépek, hűtők, klímarendszerek, villanymotorok és más elektronikus berendezések javítása, karbantartása. Piacuk és munkaterületük ma már túlnyúlik Zala megyén, az egész országban vállalnak munkát. Zalaegerszegi kábelhálózatukon továbbítják a Göcsej Média Stúdió képes-hangos műsorát, valamint a képűjságot is. A cégnek kb. 40 000 előfizetője van.

A cég életében kiemelkedő jelentőségű, hogy nagy ütemben folyik és pár év alatt be is fejeződik Zalaegerszeg kábeltevé rendszerének csillagpontos átépítése, optikai hálózat kiépítésével. Már működik a KTV-rendszeren az Internet szolgáltatás.

---



## PR-Telecom Rt.

A PR-TRIÓ Kft. 1999. év végén azzal a céllal hozta létre a PR-TELECOM Rt.-t, hogy fővállalkozási tevékenységét az üzemeltetési tevékenységtől elkülönülten kezelve, a szolgáltatás irányában egy komoly fejlődést mutató vállalkozást fejlesszen ki. Így 2000. áprilisától a Kft. tulajdonában álló rendszereken az Rt. megkezdte üzemeltetési tevékenységét. 2004-ben a PR-TRIÓ Kft. beolvadt a PR-TELECOM Rt-be. A hálózatokon jelenleg több, mintegy 35.000 előfizető veszi igénybe kábeltelevíziós szolgáltatását.

### 6.1.3.3. Kis szolgáltatók

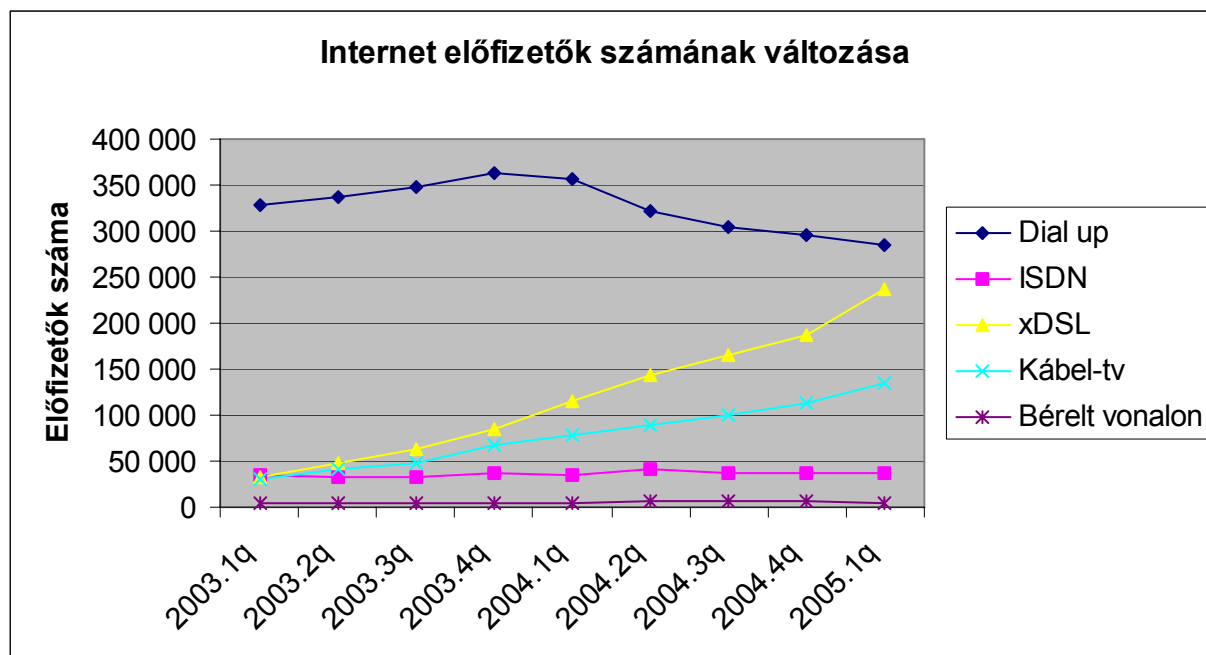
A kis szolgáltatók rendszerei gyakran elavultak, nem rendelkeznek felújításra fordítható kellő mennyiségű tőkével, de az ezáltal elérhető plusz szolgáltatásokra - pl. Internet - általában fizetőképes kereslet léte sem általános. Nagyságukat árbevételük jellemzi igazán, ami pár milliótól 300 millióig terjed. Jellemzően a nagy jövedelmezőségű családi vállalkozások egy-két magánszemély tulajdonossal, csak elvétve akad köztük pénzügyi befektető által birtokolt társaság. Az átlagos előfizetőszámuk kb. 5000 fő.

### 6.1.4. A Tvnetwork piaci pozíciója a hazai kábeltelevízió szolgáltatók között

A Tvnetwork több mint 30.000 ügyfélnek nyújt kábeltelevíziós szolgáltatást, így közepes nagyságú hazai kábeltelevízió szolgáltatónak tekinthető, egy szegmensbe tartozik a PR Telekommal, a Tarr Kft.-vel és a Zelka Net Rt.-vel.

## 6.2. Az Internet szolgáltatói piac jellemzése

A magyarországi internetszolgáltatók általa kínált szolgáltatások piacára ma a következő táblázatban látható trendek érvényesek:



**Dial-up:** életciklusgörbéje utolsó szakaszában lévő szolgáltatás. Népszerűsége az Internet bevezetésének és lakossági elterjedésének hajnalán volt a tetőfokán, részben olcsósága, részben kis beruházásigénye miatt. A kapcsolat limitált gyorsasága 56,6 kbps és csekély megbízhatósága miatt a Dial-up tényérése, a szélessávú elérések (xDSL, Kábelinternet) terjedésével lelassult és a felhasználók száma fokozatosan csökken. Életben maradását elsősorban az teszi még egy ideig lehetővé, hogy vezetékes telefon kell a működéséhez, így a T-COM számára előnyös a vezetékes telefonhasználók számának csökkenését lassító eszközként, illetve az, hogy közvetlen költségei gyakorlatilag nincsenek, nem ritka a 90%-os gross margin, így bőven van lehetőség árcsökkentésre, és így még mindig relatíve sokkal olcsóbb, mint a szélessávú elérések.

**ISDN - bérelt vonal:** elsősorban üzleti felhasználású vonalakon bonyolított Internet kapcsolat, láthatóan jelentősége viszonylag csekély, a magánfelhasználók számára gyakorlatilag értéktelen az ISDN 2, vagy az ISDN 30 által biztosított, akár 30 telefonvonal egyszerre. Elterjedését a hozzá képest nem sokkal drágább, viszont univerzálisabb bérelt vonali kapcsolat nehezíti jelentősen, amely szintén elsősorban üzleti felhasználású dedikált oda-vissza sávzélességű szabad felhasználású Internet vonal viszonylag magas havi fix díjért.

**xDSL:** életciklusgörbéje elején járó gyakorlatilag a telekommunikációs szolgáltatók számára és ezek közül is elsősorban a T-COM és az LTO-k számára fontos szolgáltatás, mivel működéséhez elengedhetetlenül szükséges a vezetékes telefon. Értékesítése általában ISP-en keresztül történik, értékesítési gross marginja ekkor kb. 30-35%, de lehetséges elsődlegesen a telekommunikációs szolgáltatótól is, ekkor nyilván magasabb. A nagykereskedelmi árak elvileg hatóság által megszabottak, gyakorlatilag a nagyobb cégek a kedvezmények miatt előnyösebb alkupozícióban vannak. Az ADSL szolgáltatók jelen pillanatban aszinkron elérést tesznek lehetővé (dedikált le- és csekély, nem dedikált feltöltési sebesség) kb. 3 Mbps sebességig, de technikai lehetőségei „korlátlanok” Japánban pl. 25Gbps és szinkron az xDSL kapcsolat is van már. Növekedése évek óta töretlen, elsősorban a csökkenő árak (a jelenlegi akciós ADSL árak hasonlóak, a 2 évvel ezelőtti korlátlan elérést biztosító Dial-up árakhoz) és a lakossági igényekhez leginkább igazodó jellege miatt. Legnagyobb versenytársa így nem a Dial-up, amit fokozatosan felvált a piacon, hanem a kábelinternet, amellyel együtt osztoznak a Dial-uptól átpártoló előfizetőkön.

**Kábelinternet:** a kábeltv hálózaton bonyolított Internet szolgáltatás terjedése az ADSL-hez hasonlóan évek óta töretlen. Az ADSL elsődleges versenytársa a piacon, a szolgáltatás jellege szerint csak sokkal „szinkronabb” jellegében és árában különbözik az ADSL-től, mivel jelenleg még valamivel drágább, de az árkülönbség folyamatosan csökken. Természetesen különbséget jelent továbbá az is, hogy az ADSL-hez telefon a kábelinternethez pedig tévékábel kell és ennek bekötési díjai jelen pillanatban magasabbak. A kábelinternet legfontosabb jellemzője azonban az, hogy az xDSL szolgáltatásokhoz képest jóval nagyobb marginnal értékesíthető.

### 6.2.1. Az internetszolgáltatói iparág szereplői

Magyarország legnagyobb ISP-je a T-Online a T-Com internetszolgáltatója. ADSL ügyfeleinek a száma meghaladja a 200 000-t, gyakorlatilag a T-Com ISP üzletága.

A T-Online után következnek a „közepes” nagyságú ISP-k előfizetőik száma 12-17 ezer körüli, ezek a GTS-Datanet (alternatív telekom szolgáltató is) az Enternet és az előző év dinamikus növekedésének köszönhetően az Extrenet. Az LTO-k ügyfélszámáról nehezen lehet megbízható adatot találni, de közülük a Hungarotel-Pantel és az Invitel valószínűleg a közepes szektorba sorolható inkább, mivel pl. az Invitel területen csupán egy ISP az Enternet tevékenykedik, illetve az Invitel nemrégiben vásárolta meg a piac egyik közepes ISP-jét ez Eurowebet. Ezen túlmenően a legtöbb cég már csak helyi viszonteladó ezek közül a nagyobbak: a Drávanet, Vivanet, Inter.net és EQnet.

A kábelszektor legnagyobb szereplője a UPC több mint 70000 Internet előfizetővel. Nagyobb cégek még a T-Kábel és a Fibernet, illetve a közepes nagyságú kábelszolgáltatók 15000-20000 előfizető számmal, a Tvnetwork Internet előfizetőinek száma jelenleg nagyságrendileg 17000 fő. Utánuk pedig már lényegesen kevesebb előfizetővel rendelkező kisebb cégek következnek fejenként kb. 3-4000 előfizetővel.

### 6.2.3. A Tvnetwork piaci pozíciója a hazai internetszolgáltatók között

A Társaság jelenleg több mint 20.000 előfizetőt lát el Internet szolgáltatással így piaci pozíciója alapján jelenleg a közepes nagyságú internetszolgáltatók között helyezkedik el.

## **7. SZABÁLYOZÁS**

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

### **7.1. Tevékenységhez szükséges engedélyek**

A Társaság igazgatóságának elnöke tájékoztatása szerint a Társaság valamennyi, a gazdasági tevékenysége során nyújtott szolgáltatásával kapcsolatban rendelkezik a szükséges hatósági engedélyekkel és érvényes szerződésekkel, illetve a Társaság által kötött szolgáltatási szerződések, beleértve az Általános Szerződési Feltételeket és Üzletszabályzatot a hatályos jogszabályoknak megfelelően és a hatóságok által engedélyezve vannak.

### **7.2. A felügyeleti szervek**

A hálózat kiépítésével, átépítésével, az előfizetői szolgáltatások műszaki minőségével, a hibajelentő szolgálat működtetésével kapcsolatos a releváns felügyeleti szerv a Nemzeti Hírközlési Hatóság (NHH) valamint a Hírközlési Fogyasztói Jogok Képviselője.

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

Az ügyfélszolgálat működtetésével (panaszügyintézés, díjreklamáció, kötbér, kártérítés, stb.) kapcsolatos vita esetén:

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

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.

XIII. kerületi Polgármesteri Hivatal Jegyzője  
Cím: 1139 Budapest, Béke tér 1.  
Telefon: 06-1-350-1765

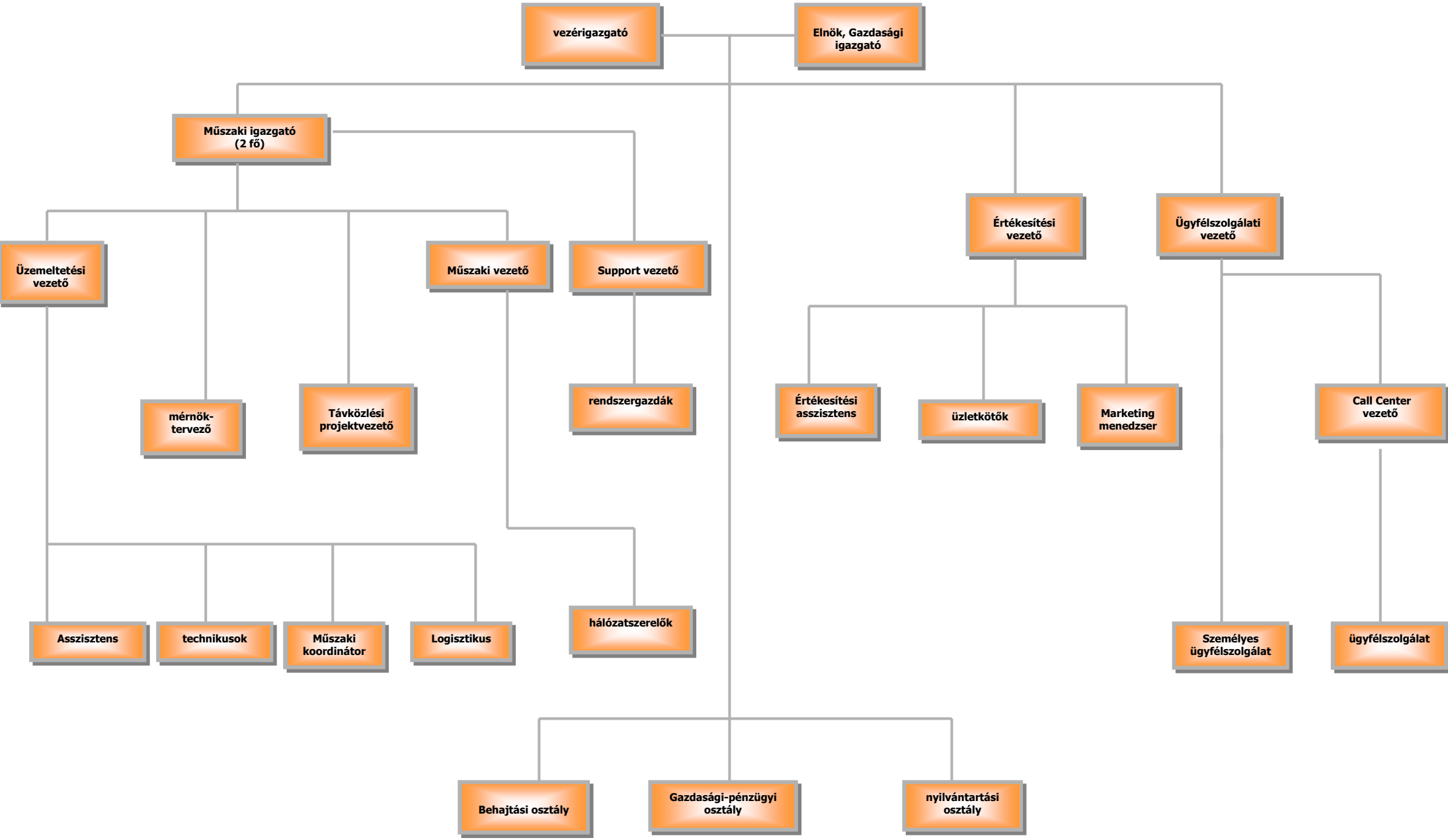
Az előfizetői jogviszonyból eredő esetleges jogvitáknál a felek kikötik a Társaság székhelye szerinti bíróságok kizárólagos illetékességét. Az első fokon illetékes bírósági fórum:

Pesti Központi Kerületi Bíróság  
Cím: 1055 Budapest, Markó u. 25.  
Telefon: 06-1-332-6170

### **7.3. Területi felügyeleti szervek**

Az előfizetők elsősorban a szolgáltatás helye szerint illetékes felügyeleti szervekhez jogosultak fordulni.

## **8. TÁRSASÁG SZERVEZETI FELÉPÍTÉSE**



## 9. A TÁRSASÁG PÉNZÜGYI ELEMZÉSE ÉS VAGYONI HELYZETE

### 9.1. Befektetett eszközök

(Adatok e Ft-ban)	2002.12.31.	2003.12.31.	2004.12.31.	2005.12.31.
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>500 026</b>	<b>1 065 662</b>	<b>1 926 616</b>	<b>1 905 385</b>
IMMATERIÁLIS JAVAK	12 580	13 105	3 814	2 496
Szellemi termékek	12 580	13 105	3 814	2 496
<b>TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>484 896</b>	<b>939 757</b>	<b>1 556 901</b>	<b>1 902 889</b>
Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	453 054	798 286	1 402 232	1 620 868
Műszaki berendezések, gépek, járművek	9 302	71 441	76 206	85 786
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	0	0	18 263	27 490
Beruházások, felújítások	22 540	70 030	59 067	168 745
Beruházásokra adott előlegek	0	0	1 133	0
<b>BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	<b>2 550</b>	<b>112 800</b>	<b>365 900</b>	<b>0</b>
Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	363 100	0
Egyéb tartós részesedés	2 550	112 800	2 800	0

A Társaság befektetett eszközök állománya az előző években, kivételt csak az utolsó év jelent, folyamatosan növekedett. A befektetett eszközök részaránya az összes eszközön belül a fenti években a következő trend szerint alakult: 83%, 83%, 94%(!), 75%.

Mivel a Társaság nem rendelkezik jelentős szoftverállománnyal, illetve működéséhez egyéb immateriális javak nem szükségesek a növekedés motorja egyértelműen a folyamatosan növekvő ingatlan- és beruházás-állomány volt. A Társaság ingatlanként elsősorban a kiépített hálózatokat tartja nyilván, így a mérlegből is jól látható, hogy az előző évek a hálózati expanzió jegyében teltek el. Az ingatlanok nettó értékének a növekedése a vizsgált években a következő volt: 2003: 76%, 2004: 76% illetve 2005: 16%, amely számokat természetesen torzíttja a 2005-ben jelentős nagyságú befejezetlen beruházások szintje, illetve az aktiválások ütemezése.

A Társaság befektetései 2002-2005-ös időszakban a következőképpen alakultak: 2002-ben a Társaság részesedéssel rendelkezett a Soltvadkert és Vidéke Takarékszövetkezetben 1,8 millió forint értékben, mely részesedését 2003-ban 1 millió forinttal megemelte. 2002-ben 50%-os tulajdoni részesedéssel rendelkezett a Budapest CATV Kft-ben 750 ezer forintos értékben, ezen részesedését 2003-ban eladta és 110 millió forintos tulajdonrészert szerzett az EURONET Rt.-ben. Az EURONET részesedését 2004-ben 363,100 ezer forintra emelte. A befektetések között egyéb részesedésként, 2004-ben még szereplő Soltvadkerti Takarékszövetkezet részjegyeit és az Euronet Rt. részvénycsomagját 2005-ben profiltisztítás és a kereszttulajdonlások megszüntetése érdekében értékesítette a Társaság.

## 9.2. Forgóeszközök és aktív elhatárolások

(Adatok e Ft-ban)

A tétel megnevezése	2002	2003	2004	2005
<b>B. Forgóeszközök (30.+37.+44.+49.sor)</b>	<b>65 685</b>	<b>214 974</b>	<b>127 717</b>	<b>625 076</b>
I. KÉSZLETEK (31.-36. sorok)	0	31 261	16 205	8 102
Anyagok		31 261	16 205	8 102
Befejezetlen termelés és félkész termékek				
Növendék-, hízó- és egyéb állatok				
Késztermékek				
Áruk				
Készletekre adott előlegek				
II. KÖVETELESEK (38.-43. sorok)	63 749	173 855	104 415	599 420
Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	30 811	106 958	64 107	529 763
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben			17 000	
Követelések egyéb részesedési visz-ban lévő váll-sal szemben				
Váltókövetelések				
Egyéb követelések	32 938	66 897	23 308	69 657
Konzolidációból adódó (számított) társaságiadó követelés				
III. ÉRTÉKPAPIROK (45.-48. sorok)	0	0	0	0
Részesevés kapcsolt vállalkozásban				
Egyéb részesevés				
Saját részvények, saját üzletrészek				
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
IV. PÉNZESZKÖZÖK (50.-51. sorok)	1 936	9 858	7 097	17 554
Pénztár, csekkek	365	3 303	4 824	14 681
Bankbetétek	1 571	6 555	2 273	2 873
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (53.-55. sorok)</b>	<b>33 779</b>	<b>10 206</b>	<b>3 641</b>	<b>23 385</b>
Bevételek, aktív időbeli elhatárolások	24 629	8 417	1 700	21 143
Költségek, ráfordítások aktív iköbeli elhatárolása	9 150	1 789	1 941	2 242
Halasztott ráfordítások				

A Társaság jellemzően nem rendelkezik nagy készletállománnyal, a készleten a beruházásokhoz fel nem használt hálózati elemeket tartja. A folyamatos csökkenés oka egyrészt a felhasználás, másrészt a 2005-ben elszámolt 50%-os értékvesztés. A Társaság a jelenlegi állományt 2006-ban kívánja értékesíteni.

A vevőkövetelések állománya 2005-re jelentősen megnőtt. A növekedés oka az Euronet részvénycsomagjának vételára: 275 millió forint, ami csak 2006-ban esedékes. A szerződés szerinti fizetési határidők:

- 2006.02.17.-ig 180.000.000 Ft fizetendő (teljesítve)
- 2006.04.30-ig 95,000.000 Ft.

A részvényvételárral korigált vevőállománnyal számított vevő forgási sebesség stabil képet mutat: 2003-tól kezdődően az értékek: 47, 34, és 40 nap.

(Adatok e Ft-ban)	2003.12.31.	2004.12.31.	2005.12.31.
Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	106 958	64 107	529 763
- ebből kétes (%)	5 873 (5.49%)	6 724 (10.49%)	34 537 (6.52%)
- ebből behajthatatlan (%)	813 (0.76%)	1 642 (2.56%)	3 749 (0.71%)

Az egyéb követelések állománya jellemzően fizetési előlegeket és csoporton belüli adott kölcsönöket tartalmaz. 2005 végén a legnagyobb kölcsönkövetelés a Finattech Kft-vel szemben állt fenn: 24 millió forint.

Az aktív időbeli elhatárolások állománya nagyrészt az adott évet érintő, de következő évben befolyó bevételeket tartalmaz.

### 9.3. Saját tőke

A tétel megnevezése	2002	2003	2004	2005
b	c	d	e	f
<b>D. Saját tőke (58.+60.+61.+62.+63.+64.+65.+66.+67.+70.sor)</b>	<b>387 044</b>	<b>950 570</b>	<b>1 565 499</b>	<b>1 581 957</b>
I. JEGYZETT TŐKE	250 000	450 000	520 000	1 523 600
54.sorból: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken				
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)		-93760		
III. TŐKETARTALÉK	266 000	716000	1 046 000	42 400
IV. EREDMÉNYTARTALÉK	-65 894	-128956	-121 671	-501
V. LEKÖTÖTT TARTLÉK				
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK				
VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-63 062	7 286	121 170	16 458

(Adatok e Ft-ban)

A saját tőke értéke az előző években a folyamatos tőkeemelések és a pozitív jövedelmezőség következtében növekedett. 2005-ben a tulajdonosok a tőketartalék terhére megemelték a jegyzett tőkét.

### 9.4. Tőkeszerkezet

A Társaság kijelenti, hogy az alábbi táblázat a Társaság tőke struktúráját mutatja be a 2006. március 31-i fordulónapra. Az adatok a Társaság 2006. március 31-el végződő, nem auditált HAS szerinti pénzügyi beszámolójából származnak.

Adatok e Ft-ban	2006.03.31.
<b>Összes forrás</b>	<b>2 694 347</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>1 646 311</b>
Jegyzett tőke	1 523 600
Tőketartalék	42 400
Saját részvény	0
<b>Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>710 490</b>
Ebből rövid lejáratú bankhitelek	321 401
<b>Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>252 763</b>
Ebből hosszú lejáratú bankhitelek	252 763

A rövid lejáratú kötelezettségek meghatározó része a szállítók felé (nagyreszt beruházási) felhalmozott tartozás, 258 millió forint. További jelentős fedezetlen kötelezettség állományt képviselnek a tulajdonosi kölcsönök 109 millió forint értékben. A két legjelentősebb hitelező Szalay Attila 21 millió forinttal és Balogh Levente 42,5 millió forinttal. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek (22 millió forint) nagy hányada köztartozás.

A fedezett rövid lejáratú kötelezettségek állománya 321 millió forint, melyből 159 millió a HVB által nyújtott bankkölcsön, a többi pedig pénzügyi lízingtartozás.

A fedezett hosszú lejáratú kötelezettségek állománya 253 millió forint, melyből 216 millió a HVB által nyújtott bankkölcsön, a többi pedig pénzügyi lízingtartozás.

#### 9.4.1. Nyilatkozat a Társaság működő tőkéről

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

#### 9.4.2. Nyilatkozat a Társaság eladósodottságáról

A Társaság eladósodottsági szintje jelen dokumentum készítésének időpontjában és a jelen dokumentum dátumát megelőző 90 napban az iparági szintnek megfelelő volt és a jövőben sem veszélyezteti a Társaság hosszú távú működését.

## 9.5. Kötelezettségek és passzív elhatárolások

A tétel megnevezése	2002	2003	2004	2005
b	c	d	e	f
<b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (82.-89. sorok)</b>	<b>90 813</b>	<b>150 295</b>	<b>124 260</b>	<b>252 763</b>
Hosszú lejáratra kapott kölcsönök				
Átváltoztatható kötvények				
Tartozások kötvénykibocsátásból				
Beruházási és fejlesztési hitelek	90 813	150295	96 080	
Egyéb hosszú lejáratú hitelek			28 180	252 763
Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben				
Tartós kötelezettségek egyéb rész. visz.-ban lévő vállalk. szemben				
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek				
<b>III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (91. és 93.-100. sorok)</b>	<b>112 299</b>	<b>172 641</b>	<b>320 177</b>	<b>634 343</b>
Rövid lejáratú kölcsönök			36 700	137 200
81. sorból: az átváltoztatható kötvények				
Rövid lejáratú hitelek	65 687	4 100	7 088	172 108
Vevőktől kapott előlegek				
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	32 765	160693	256 732	309 104
Váltótartozások				
Rövid lej. kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben				
Rövid lej. kötelezettségek egyéb rész. visz. lévő vállalk. szemben				
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	13 847	7 848	19 657	15 931
Konzolidálásból adódó (számított) társasági adó tartozás				
<b>G. Passzív időbeli elhatárolások (102.-104.sorok)</b>	<b>9 334</b>	<b>17 336</b>	<b>48 037</b>	<b>84 783</b>
Bevételek passzív időbeli elhatárolása				
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	9 334	17 336	48 037	84 783
Halasztott bevételek				

(Adatok e Ft-ban)

A Társaság hitelállománya a beruházások tökeigénye miatt folyamatosan növekedett az előző években. A kötelezettségek nagy része: a teljes hosszú lejáratú hitelállomány és a rövid lejáratú hitelek is bankhitelek, a rövid lejáratú kölcsönök állomány pedig tulajdonosi hiteleket tartalmaz.

A maga rövid lejáratú kötelezettségállomány miatt a Társaság működő tőkéje 2004 óta negatív, 2004-ben: -216 millió forint, 2005-ben pedig (nem számítva a részesedés értékesítésből származó követelést) -310 millió forint!

A passzív időbeli elhatárolások adott évet terhelő, de a következő évben számlázott költségeket tartalmaznak.



**9.6. A Társaság 2005. december 31-én fennálló bankhitelei:**

<b>Adatok Ft-ban</b>	<b>Beruházási hitel (átvállalás)</b>	<b>MPCL (rulírozó)</b>	<b>Beruházási Hitel (European Investment Bank)</b>	<b>Beruházási Hitel</b>	<b>Beruházási Hitel</b>	<b>Hitelek összesen:</b>
<b>Hitelező/ Forrás:</b>	HVB Bank	HVB Bank	HVB Bank / EIB Global Loan	HVB Bank	HVB Bank	HVB Bank
<b>Devizanem:</b>	HUF (EUR, CHF)	HUF (EUR)	HUF (CHF, EUR)	HUF (EUR)	HUF (EUR)	
<b>Hosszú lejáratú rész:</b>	59.350.024,-	0,-	118.032.866,-	7.868.868,-	31.475.393,-	216.727.123,-
<b>Rövid lejáratú rész:</b>	19.783.349,-	100.000.000,-	29.508.124,-	1.967.225,-	7.868.868,-	159.127.566,-
<b>Összesen:</b>	79.133.733,-	100.000.000,-	147.540.990,-	9.836.093,-	39.344.261,-	375.854.717,-
<b>Lejárat:</b>	2009.12.31.	2006.06.30.	2010.12.31.	2010.12.31.	2010.12.31.	
<b>Biztosíték:</b>	- Keretbiztosítéki jelzálogjog (Bp. Váltó u.) -Vagyont terhelő zálogjog - Kezesség: Nemes A., Hilotech Kft., Euronet Rt.	-Vagyont terhelő zálogjog -Kezesség: Nemes A., Hilotech Kft., Euronet Rt.	-Vagyont terhelő zálogjog - Kezesség: Hilotech Kft., Euronet Rt. -Támogató nyilatkozat Nemes A. -EIF garancia	-Vagyont terhelő zálogjog -Kezesség: Nemes A., Hilotech Kft., Euronet Rt., Törökbálinti ÖK	-Vagyont terhelő zálogjog -Kezesség: Nemes A., Hilotech Kft., Euronet Rt., Törökbálinti ÖK	

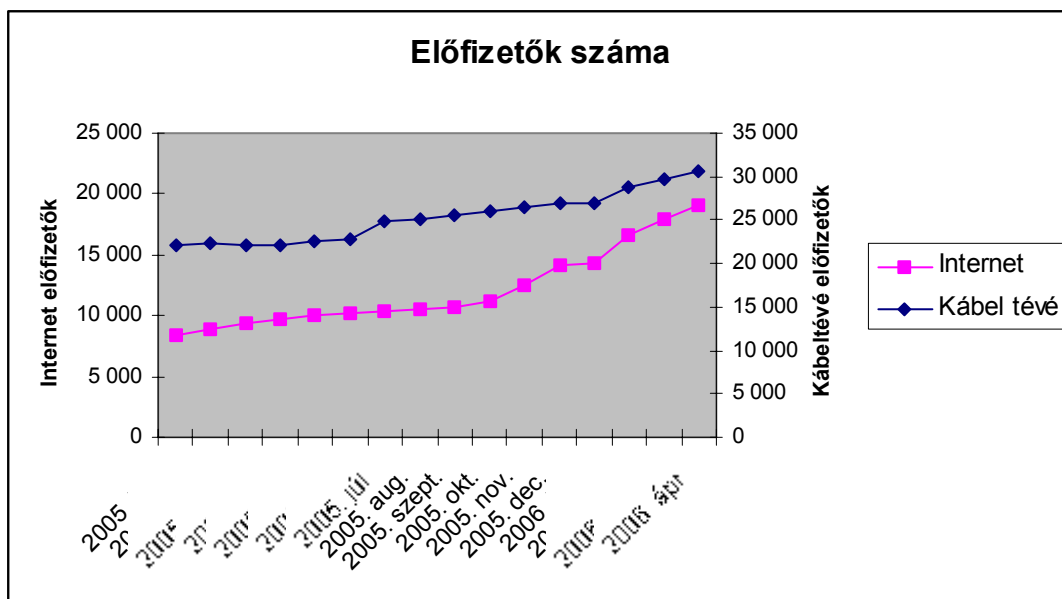
A Társaságnak a fenti táblázatban részletezett bankhitelein kívül 2005. december 31-én 36.036.343,- Ft összegben állt fent hosszú lejáratú kötelezettsége, illetve 12.980.899,- Ft összegben rövid lejáratú kötelezettsége pénzügyi lízing következményében elsősorban az MKB Eurocredit Rt., a Lombard Finanszírozó Rt. és a Budapest Autófinanszírozó Rt. felé.

## 9.7. Eredménykimutatás

A tétel megnevezése	2002	2003	2004	2005
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	150 216	531 881	923 329	1 455 203
<b>Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)</b>	<b>150 216</b>	<b>531 881</b>	<b>923 329</b>	<b>1 455 203</b>
Saját előállítású eszközök aktivált értéke	245 096	230 700	380 457	514 263
<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (+03.+04.)</b>	<b>245 096</b>	<b>230 700</b>	<b>380 457</b>	<b>514 263</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>172</b>	<b>26403</b>	<b>323 149</b>	<b>436 634</b>
Anyagköltség	247 457	205 065	446 222	576 128
Igénybe vett szolgáltatások értéke	125 627	232 862	189 440	333 036
Egyéb szolgáltatások értéke	4 062	147153	80 903	359 993
Eladott áruk beszerzési értéke		24 990		
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke			237 295	218 836
<b>Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)</b>	<b>377 146</b>	<b>610 070</b>	<b>953 860</b>	<b>1 487 993</b>
Béreköltség	19 338	42133	58 272	69 649
Személyi jellegű egyéb kifizetések	1 964	3956	7 996	10 988
Bérfelrakások	8 334	16 422	22 625	26 621
<b>Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)</b>	<b>29 636</b>	<b>62 511</b>	<b>88 893</b>	<b>107 258</b>
<b>Értécsökkenési leírás</b>	<b>38 484</b>	<b>79 798</b>	<b>162 968</b>	<b>257 947</b>
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>160</b>	<b>10 496</b>	<b>288 513</b>	<b>415 500</b>
<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>-49 942</b>	<b>26 109</b>	<b>132 701</b>	<b>137 402</b>
Kapott osztalékok társult vállalkozástól				
Kapott osztalékok egyéb részesedési visz.-ban lévő vállalkozástól				
Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége				
Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége			1 755	729
15. sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott				
Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	106	598	4 287	3 321
16. sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott				
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13./a+13./b+14.+15.+16.+17.)</b>	<b>106</b>	<b>598</b>	<b>6 042</b>	<b>4 050</b>
Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése			580	3 622
18. sorból: kapcsolt vállalkozásnak adott				
Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	5 776	23 967	24 825	31 015
19. sorból: kapcsolt vállalkozásnak adott				
Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése		1073	-7 875	88 100
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.)</b>	<b>5 776</b>	<b>25 040</b>	<b>17 530</b>	<b>122 737</b>
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)</b>	<b>-5 670</b>	<b>-24 442</b>	<b>-11 488</b>	<b>-118 687</b>
<b>SZOKÁSOS VALLALKOZÁSI EREDMÉNY (±A±B)</b>	<b>-55 612</b>	<b>1 667</b>	<b>121 213</b>	<b>18 715</b>
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>62</b>	<b>15 750</b>		
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>7 512</b>	<b>10 131</b>	<b>43</b>	<b>1 027</b>
<b>RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X.-XI.)</b>	<b>-7 450</b>	<b>5 619</b>	<b>-43</b>	<b>-1 027</b>
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±C±D)</b>	<b>-63 062</b>	<b>7 286</b>	<b>121 170</b>	<b>17 688</b>
<b>Adófizetési kötelezettség</b>				<b>1 230</b>
<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (±E-XII.)</b>	<b>-63 062</b>	<b>7 286</b>	<b>121 170</b>	<b>16 458</b>
<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+-F.+22.-23.)</b>	<b>-63 062</b>	<b>7 286</b>	<b>121 170</b>	<b>16 458</b>

(Adatok e Ft-ban)

A Társaság árbevétele megalakulása óta folyamatosan növekszik. A növekedés mindkét szolgáltatási területen jelentős volt, de az internet előfizetők száma nagyobb ütemben növekedett:



A grafikonból jól látható, hogy 2005-ben a trendkülönbségek még szignifikánsabbak lettek, mivel a kábel-tévé piac beszűkült és elsősorban a csökkenő árak és a T-Online akciói miatt nagy növekedések indult az internetpiac.

A Társaság folyamatosan fejleszti a hálózatait és évről évre többet költ a saját erőből megvalósított beruházásokra. Erről tanúskodik, hogy a 2003-ban hálózatépítésre elköltött 230 millió forint két év alatt megduplázódott és 2005-ben már 514 millió forint volt.

A Társaság egyéb bevételei és ráfordításai 2002-ben és 2003-ban nem voltak jelentősek, azonban 2004-ben és 2005-ben a csoporton belüli hálózatértékesítések miatt az egyenlegek felduzzadtak. A nettó egyenlegek azonban így sem voltak jelentősek: 35 millió forint 2004-ben és 21 millió forint 2005-ben.

A társaság anyagjellegű és személy jellegű ráfordításai a magas saját rezsizs beruházási szint miatt évek óta magasabb szinten állnak mint az árbevétele, így a társaság jövedelmezőségét az iparágra jellemző módon inkább az EBITDA értéke jellemzi. Ennek értéke 2002-ben még negatív volt, azonban 2003-ban már 20%, 2004-ben 32% és 2005-ben az Internet piacon uralkodó árverseny miatt már újra csak 27%. Ez az iparági átlagnak megfelelő szint.

A Társaság pénzügyi eredménye 2005-ig csupán az egyre növekvő kamatterheket tartalmazta, azonban 2005-ben itt jelentkezett az Euronet Rt. részvénytársaság eladásának 88 milliós vesztesége is lényegesen rontva a mérleg szerinti eredményt.

Mint azt az „Osztalékpolitika” című 10. fejezetben bővebben kifejtjük a Társaság működése folyamán eddig még nem fizetett osztalékot.

## 9.8. A Társaság Cash Flow kimutatása

Adatok eFt-ban		2003.12.31.	2004.12.31.	2005.12.31.
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>342.684</b>	<b>599.429</b>	<b>423.442</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)	342.684	599.429	423.442
1.	Adózás előtti eredmény ±	7.286	121.170	17.688
2.	Elszámolt amortizáció +	79.798	162.968	257.947
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	7.875	-7.875	8.102
4.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±			
5.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±		54.073	-41.708
6.	Szállítói kötelezettség változása ±	127.928	96.039	52.372
7.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-5.999	51.595	3.726
8.	Passzív időbeli elhatárolások változása ±	8.002	30.701	36.746
9.	Vevőkövetelés változása ±	76.147	42.608	46.349
10.	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	65.220	41.645	21.246
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-23.573	6.505	19.744
12.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -			1,230
13.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -			
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-16. sorok)</b>	<b>-531.539</b>	<b>-537.814</b>	<b>-112.611</b>
14.	Befektetett eszközök beszerzése -	-531.539	-860.954	-534.311
15.	Befektetett eszközök eladása +		323.140	421.700
16.	Kapott osztalék, részesedés +		0	
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 17-27. sorok)</b>	<b>588.413</b>	<b>500.338</b>	<b>470.040</b>
17.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	650.000	400.000	
18.	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +			
19.	Hitel és kölcsön felvétele +	41.400	334.498	989.421
20.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -			
21.	Véglegesen átadott pénzeszköz +			
22.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -			
23.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -			
24.	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-102.000	-245.969	-515.878
25.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -			
26.	Véglegesen átadott pénzeszköz -			
27.	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása ±	-987	11,809	-3.503
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>399.558</b>	<b>561.952</b>	<b>780.871</b>

## 10. OSZTALÉK POLITIKA

Mivel a tulajdonosok a teljes tőkenövekményt visszaforgatják a működésbe, a Társaság megalakulása óta, így a vizsgált 2003., 2004. és 2005. pénzügyi években sem fizetett osztalékot. Így a jelen dokumentum elkészítésének időpontjában az osztalék kifizetése nem kötődik nyereség ráta elvárásokhoz. A tőkenövekmény elsősorban a befektetett eszközök és azon belül is a hálózatok fejlesztésére kerül felhasználásra. Amennyiben a piaci környezet jelentősen nem változik meg a Társaság a jövőben sem kíván változtatni ezen a gyakorlaton.

## 11. SZÁMVITELI POLITIKA

### A számviteli politika rövid, tömör ismertetése:

- |  |   |
|--|---|
| - Az eredmény-kimutatás megválasztása: | Összköltség-eljárású 'A' eredmény-kimutatás |
| - A mérleg fordulónapja:               | Tárgyév december 31.                        |
| - A mérlegkészítés határideje:         | Tárgyévet követő év április 14.             |
| - Beszámoló formája:                   | Éves beszámoló                              |

A költségeket előfordulásukkor az 5-ös számlaosztályban gyűjti költségmeneként. A ráfordításokat pedig a 8-as számlaosztályban.

A saját vállalkozásban végzett beruházást a tényleges anyag, bér és járulékaik és alvállalkozók számlák szerint helyezi a tárgyi eszköz számlára (125 számla) a 581 számlával szemben.

Az értékcsökkenés elszámolása:

- kisértékű tárgyi eszközöket (50.000 Ft alatti) egy összegben
- az 50.000 Ft feletti egyedi értékű eszközöket a Társaság az adótörvényben megengedett kulcsok szerint számolja el.

Jelentős összegű hiba:

A 2004. évi mérlegfőösszeg alapján a jelentős összegű hiba értéke:

$$2,057,973 \text{ e} \times 0,02 = 41,159 \text{ e}$$

Lényeges hiba:

2004. évi saját tőke alapján a lényeges hiba értéke:

$$1,565,499 \text{ e} \times 0,20 = 313,100 \text{ e}$$

## 12. TRENDEK

A Társaság legutóbbi ellenőrzött pénzügyi beszámolójának közzététele óta nem következtek be olyan jelentősen hátrányos változások, amelyek negatívan érintenék a Társaság jövőbeni kilátásait.

### 12.1. Várható Trendek a Tvnetwork szolgáltatásainak terén:

#### 12.1.1. Internet

Az utóbbi évek folyamatai alapján a piaci verseny további élesedése várható. Aminek következménye valószínűleg az árak további csökkenése illetve az igénybevett csomagok átlagos sávszélességének folyamatos növekedése lesz. Mivel ez a két hatás ellentétes irányú, így érdemben nem befolyásolja a Társaság árbevételének alakulását. Az internet penetráció várható növekedése és az új területeken történő szolgáltatás indítás azonban nagyon komoly tartalékot jelentenek a bevételek növelésében. Jelentős hatással lehet továbbá a cég működésére az új technikák megjelenése és azok elterjedése, pl. a mobilinternet. De ezen hatások mértékét pillanatnyilag nehéz felmérni.

#### 12.1.2. Kábeltelevízió

Ezen a területen szintén a verseny erősödésével kell számolni. Gyakorlatilag elfogytak a jelentősebb, kábeltv szempontjából ellátatlan területek és ennek következtében egyre gyakoribbá vált - főként Budapesten - a párhuzamos hálózatok kiépítésének gyakorlata. A kábelszolgáltatók egyes területeken eddig fennálló kvázi monopóliumát a műholdas digitális televíziózás terjedése is megszüntetheti. Itt inkább az adott területen

előfizetők számának stagnálására és ezáltal a bevételek azonos szinten maradására lehet számítani. Növekedést az újabb hálózat építések esetleg felvásárlások jelenthetnek.

### **12.1.3. Telefon**

Igazán nagy jövőt ebben a területben nem látok a Társaság megítélése szerint a vezetékes telefon és a mobil versenyt az utóbbi nyerte és egyre inkább növelni fogja részarányát a piacból. Azonban az IP telefonban és különösen a csomagban egy szolgáltatótól megvehető ktv - internet - telefon hármassal esetén, jelentős növekedési potenciál van.

## **13. NYERESÉG ELŐREJELZÉS**

A Társaság jelen dokumentumban nem tesz közvélemény-kérdés-előrejelzést vagy -becslést.

## **14. KUTATÁS ÉS FEJLESZTÉS**

A Társaság kutatás-fejlesztési („K+F”) tevékenységének és politikájának fő célja, hogy a Társaság által nyújtott kábeltévé és internet szolgáltatások magasabb minőségűek és ezzel egy időben kedvezőbb árszínvonalon elérhetőek legyenek mint a konkurens telekommunikációs szolgáltatók által nyújtott szolgáltatások. Ennek a célnak az érdekében a Társaság folyamatos technológiai és számítástechnikai fejlesztéseket végez. A fejlesztések elsődlegesen a hálózatok üzemeltetéséhez kapcsolódó adatbázisok, szerverek és rendszerek területét érintik. Ezekon túlmenően a telekommunikációval összefüggő, piacépes, magas nyereséggel értékesíthető Internet és kábeltévé szolgáltatások, módszerek, technológiák fejlesztésére fordít nagy erőforrásokat a Társaság.

A Társaság Szegeden működő fejlesztési részlegének fő kutatási irányai megalakulása óta a következők voltak:

- Internet Protokolnak történő megfelelés
- IPTV kombinált szolgáltatások nyújtására való felkészülés

A Társaság alapítása óta a fenti témakörökben több új K+F eredmény született, amelyek hozzájárultak a Társaság magyarországi telekommunikációs piacon elért eredményeihez, mind a kábeltévé, mind az internet szolgáltatási területén.

Főként a Társaság Szegeden létrejött régiós központja végzi a hálózatokat érintő fejlesztéseket, illetve a cég belső működéséért felelős ügyviteli rendszerek, a szolgáltatási monitoring és az iktató rendszerek folytonos fejlesztését. A monitoring rendszert, mely a hálózati eszközök folyamatos működőképességének ellenőrzését végzi, valamint az iktató rendszert, mely az adatkönyvelési folyamatok lebonyolításáért felelős, szintén a Szegeden létrejött régiós központ fejleszti a Társaságnál felmerülő szükségletek alapján.

Elsősorban a Társaság informatikai munkatársai végeznek fejlesztő tevékenységet, melynek köszönhetően jelenleg az összes adatbázis SQL alapú egységes felületet képez, így abban az esetben ha a közeljövőben SAP vagy más számlázási rendszer történne bevezetésre a rendszerek szabványossága és kompatibilitása biztosítva lesz.

Az IPTV fejlesztések révén a Társaság célja az, hogy minél több szolgáltatást kínálhasson meglévő ügyfelei részére, így akár a már jelenleg is hálózatba kapcsolt ügyfelek számának növelése nélkül emelhesse szolgáltatások mennyiségét, illetve árbevételét. A kutatási fejlesztési terület feladatai közé tartozik a hálózatok átépítésével kapcsolatban, a hálózatok szélessávúvá történő átalakítása, kísérleti jelleggel a digitális televíziózás működtetési feltételeinek megteremtése. A Társaság a legfejlettebb telekommunikációs technológiához kapcsolódóan, hazai specialisták bevonásával logisztikai alkalmazásokkal kapcsolatos fejlesztéseket is végez.

Az alábbi táblázat a Társaság által a KSH-nak jelentett, kutatás-fejlesztésre fordított összegeket tartalmazza. Az adatok nem tartalmazzák azon kutatás-fejlesztési kiadásokat, melyek egy-egy termék fejlesztéséhez kapcsolódóan annak közvetlen költségeként kerültek elszámolásra.

## 15. VEZETŐK ÉS ALKALMAZOTTAK

### 15.1 Vezető tisztségviselők

A Társaság ügyvezető szerve az Igazgatóság. Az Igazgatóság feladata és hatásköre minden olyan a Társaság irányításával és üzletmenetével kapcsolatos kérdés, amely az Alapszabály vagy a Gt. rendelkezése folytán nem tartozik a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe. Az Igazgatóság felelős a Társaság működési körében általa, vagy általa delegált hatáskörben hozott minden döntéséért, továbbá jogosult minden olyan döntést a saját hatáskörébe vonni, amely nem tartozik a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe.

A Társaság ügyvezetését a Közgyűlés részére a Felügyelő Bizottság ellenőrzi. A Felügyelő Bizottság a vezető tisztségviselőktől és a Társaság vezető állású munkavállalóitól felvilágosítást kérhet, a Társaság könyveit és iratait megvizsgálhatja. A Felügyelő Bizottság köteles továbbá megvizsgálni a Közgyűlés napirendjén szereplő valamennyi lényeges üzletpolitikai jelentést, valamint minden olyan előterjesztést, amely a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozó ügyre vonatkozik.

A Társaság munkaszervezetének az élén a vezérigazgató áll, aki vezeti és ellenőrzi a Társaság munkáját a jogszabályok és az Alapszabály keretei között, illetve a Közgyűlés és az Igazgatóság döntéseinek megfelelően. A vezérigazgató hatáskörébe tartozik mindazoknak az ügyeknek az eldöntése, amelyek nincsenek a Közgyűlés, az Igazgatóság, vagy az Igazgatóság elnökének kizárólagos hatáskörébe utalva. A vezérigazgató a Társaság feladatainak teljesítése érdekében szerződéseket köt, képviseli a céget harmadik személyekkel szemben, illetve a hatóságok és bíróságok előtt, valamint gyakorolja a Társaság egyéb munkavállalóival kapcsolatos munkáltatói jogokat. A vezérigazgató munkáját öt vezérigazgató-helyettes segíti, akikkel együtt alkotják a társaság ügyvezetését.

### 15.2 Igazgatóság

1. A Társaság ügyeit az Igazgatóság intézi.

1. Az Igazgatóság legalább 3, és legfeljebb 11 tagból áll. Az Igazgatóság tagjait a Közgyűlés választja. Az első Igazgatóság tagjait az Alapítók jelölik ki. Az Igazgatóság elnökét maga választja tagjai közül. Az Igazgatóság megbízatása határozott időre, de 5 évnél nem hosszabb periódusra szól. Az Igazgatóság elnöke minden évben újra megválasztásra kerül.
2. Az Igazgatóság 3 havonta legalább egyszer ülést tart. Az Elnök az üléseket, az ülés előtt legalább 8 nappal írásban, a napirend, a tárgysorozat, a hely és időpont megjelölésével hívja össze.
4. Az Igazgatósági ülésről jegyzőkönyvet kell felvenni. A jegyzőkönyv tartalmazza a résztvevők nevét, az egyes napirendi pontokról hozott határozatokat. A jegyzőkönyvet az Igazgatósági ülést levezető elnök, még egy Igazgatósági tag, valamint a jegyzőkönyvvezető írja alá.
5. Az Igazgatósági ülés jegyzőkönyvét az Igazgatóság elnöke az Igazgatósági ülés megtartását követő 8 napon belül köteles megküldeni az Igazgatóság tagjainak.
6. Az Igazgatóság határozatképes, ha többsége jelen van. Az Igazgatóság határozatait egyszerű többséggel hozza. Szavazategyenlőség esetén az Igazgatóság elnökének szavazata dönt. A határozatban érintett személyek szavazati joga az adott kérdésben szünetel.
7. A Részvénytársaságot hatóságok előtt és harmadik személyekkel szemben az Igazgatóság képviseli.

**A Társaság Igazgatóságának tagjai 5 év határozott időtartamra:**

#### **Fébert Richárd**

A Társaság vezérigazgatója és az Igazgatóságának tagja. Megbízatásának időtartama: 2005.12.16-tól 2010.12.16-ig tart. A Tvnetwork Rt.-hez 2000. novemberében csatlakozott, ezt megelőzően 1997-től a Febert Elektronik Bt. ügyvezetője volt, 1995-től pedig a SZOTE-nél orvosi műszerészként dolgozott. Gyengeáramú villamos műszerészi, illetve Cisco CCN informatikai hálózat tervező és üzemeltető szakképzettséggel rendelkezik.

### **Gonda Zoltán**

A Társaság műszaki igazgató helyettese és az Igazgatóságának tagja. Megbízásának időtartama 2005.12.16-tól 2010.12.16-ig tart. A Tvnetwork Rt.-hez 2004. szeptemberében csatlakozott, ezt megelőzően Euronet Kft, valamint az Euronetwork Kft, ügyvezető igazgatója volt. Korábban a Konform Kft-nél CNC programozóként dolgozott. ISO 9000 Auditor vezetői és Systimax Hálózattervezői szakképzettséggel rendelkezik. Üzleti elérhetőség: 1138. Budapest, Váci út. 168/A, Telefonszám: 06-1-999-2222, Fax: 06-1-999-2223

### **Kiss Gábor**

A Társaság műszaki igazgatója és az Igazgatóságának tagja. Megbízásának időtartama 2005.12.16-tól 2010.12.16-ig tart. 2001-ben számítástechnikai szervezőként csatlakozott a Tvnetwork Rt.-hez. Ezt megelőzően Móravill Bt.-nél, a Szélmalom Kábeltévé Kft.-nél és Szegedi Kábeltévé Rt.-nél kábeltévé elosztóhálózat üzemeltetési területen dolgozott. Cisco CCN informatikai hálózat tervező és üzemeltető szakképzettséggel rendelkezik. Üzleti elérhetőség: 1138. Budapest, Váci út. 168/A, Telefonszám: 06-1-999-2222, Fax: 06-1-999-2223

### **Nemes Attila**

A Társaság gazdasági igazgatója és az Igazgatóságának elnöke. Megbízásának időtartama 2005.12.16-tól 2010.12.16-ig tart. A Tvnetwork Rt.-hez 2000. decemberében csatlakozott, ezt megelőzően az Internet Kft.-nél és a AT&T Magyarország. Kft.-nél Projekt managerként dolgozott, míg korábban telepítés vezetőként a Lucent Technologies Magyarország Kft. illetve az Avaya Magyarország Kft. alkalmazásában állt. A BME Villamosmérnöki Karán szerzett villamos mérnöki diplomával, valamint Systimax Hálózattervezői szakképzettséggel rendelkezik. Üzleti elérhetőség: 1138. Budapest, Váci út. 168/A, Telefonszám: 06-1-999-2222, Fax: 06-1-999-2223

## **15.3 Felügyelő Bizottság**

1. A Felügyelő Bizottság ellenőrzi a Társasági ügyvezetést minden területen.
2. A Felügyelő Bizottság legalább 3 tagból áll. Az első Felügyelő Bizottságot az Alapítók jelölik ki, egyébként a Közgyűlés választja. A Felügyelő Bizottság megbízásának határozott időre, de 5 évnél nem hosszabb periódusra szól.
3. A Felügyelő Bizottság első ülésén tagjai közül elnököt választ, a Felügyelő Bizottság maga állapítja meg az ügyrendjét, melyet a Közgyűlés hagy jóvá.
4. A Felügyelő Bizottság ellenőrzi a Részvénytársaság ügyvezetését. Jogosult a Részvénytársaság ügyeiről tájékozódni, információkat, felvilágosításokat kérni, minden iratba, könyvbe betekinteni, a pénztárakat bármikor megvizsgálni.
5. A Felügyelő Bizottság köteles megvizsgálni az évi számadásokat, a mérleget és az eredmény kimutatást, valamint az osztalék megállapítására vonatkozó indítványokat.
6. A Felügyelő Bizottság tevékenységének eredményéről jelentést tesz a Közgyűlésnek. A Közgyűlés a jelentés nélkül e kérdésekről érvényesen nem határozhat.
7. A Felügyelő Bizottság évenként legalább egyszer ülést tart. A Felügyelő Bizottság ülését annak elnöke hívja össze.
8. A Felügyelő Bizottság rendkívüli ülést tart, ha a Felügyelő Bizottság, vagy az Igazgatóság bármely tagja ezt kéri.
9. A Felügyelő Bizottság elnöke az összehívásra vonatkozó kérelemnek az összehívás kezdeményezésétől számított 8 napon belül tértivevényes értesítés útján köteles eleget tenni.
10. A Felügyelő Bizottság ülése határozatképes, ha szabályszerűen összehívták és azon tagjainak 2/3-a jelen van.
11. A Felügyelő Bizottság határozatait egyszerű szótöbbséggel hozza. Szavazategyenlőség esetén az elnök szavazata dönt. A határozatban érintett személyek szavazati joga az adott kérdésben szünetel.
12. A Társaság Felügyelő Bizottságának tagjai 5 év határozott időtartamra:



**Törőcsik Attila**

A Társaság Felügyelő Bizottságának tagja. Megbízatásának időtartama 2002.11.22-től 2007.11.22-ig tart. 1998-tól a Net 54 Üzleti Kommunikáció Kft. Ügyvezetője. Ezt megelőzően a Szinva-Net Kft.-nél szerviz mérnökként, míg az Internet Kft.-nél Projekt menedzserként dolgozott. Korábban a AT&T Magyarország Kft.-nél és a Lucent Technologies Magyarország Kft.-nél volt szerviz vezető. A BME Villamosmérnöki Karán szerzett villamos mérnöki diplomával rendelkezik. Üzleti elérhetőség: 1138. Budapest, Váci út. 168/A, Telefonszám: 06-1-999-2222, Fax: 06-1-999-2223

**Török Péter**

A Társaság Felügyelő Bizottságának tagja. Megbízatásának időtartama 2003.04.29-től 2008.04.29-ig tart. 2002-től a Hewlett-Packard Magyarország Kft.-nél rendszermérnök. Ezt megelőzően a Compaq Computer Magyarország Kft.-nél illetve a Digital Equipment Magyarország Kft.-nél állt alkalmazásban. A BME Elektromérnöki karán, Műszer és irányítástechnika szakon szerzett mérnöki diplomát. Üzleti elérhetőség: 1138. Budapest, Váci út. 168/A, Telefonszám: 06-1-999-2222, Fax: 06-1-999-2223

**Tóthné Szunai Andrea**

A Társaság Felügyelő Bizottságának tagja. Megbízatásának időtartama 2003.09.10-től 2008.09.10-ig tart. 2006-tól az Euronet Magyarország Rt.-nél számviteli területen dolgozik. Ezt megelőzően a Profi Kódex Kft. Ügyvezetője volt, korábban pedig a Projekt 2000 Bt. pénzügyi koordinátora. Képesített könyvelő, vállalati tervező, statisztikus szakképzettséggel rendelkezik. Jelenleg a Budapesti Közgazdasági és Államigazgatási Egyetem folytat tanulmányokat. Üzleti elérhetőség: 1138. Budapest, Váci út. 168/A, Telefonszám: 06-1-999-2222, Fax: 06-1-999-2223

**15.4. Ügyvezetés**

A Társaság operatív üzleti irányítását a vezérigazgató látja el, akinek munkáját vezérigazgató-helyettesek segítik. Jelenleg a Társaság ügyvezetését a következő személyek alkotják:

**Fébert Richárd**

A Társaság vezérigazgatója.

**Nemes Attila**

A Társaság gazdasági igazgatója és az Igazgatóság elnöke

**Gonda Zoltán**

A Társaság műszaki igazgatója

**Kiss Gábor**

A Társaság műszaki igazgatója

Az ügyvezetés tagjainak munkaszerződéseik határozatlan időre szólnak.

**15.5. Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjainak összeférhetetlensége**

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

**15.6. Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjai ellen indított peres eljárások**

A Társaság tudomása szerint a jelen dokumentum készítését megelőző öt évben nem állt fenn peres eljárás a Társaság igazgatási (Igazgatóság), irányító (Ügyvezetés) és felügyelő (Felügyelő Bizottság) szerveinek tagjai ellen csőd büntett vagy más egyéb gazdasági bűncselekmény következtében.

**15.7. Javadalmazás és juttatások**

A Társaság Igazgatóságának és Felügyelő Bizottságának díjazását a Társaság Közgyűlése állapítja meg. A Társaság vezérigazgatójának javadalmazási rendszerét a vezérigazgató feletti munkáltatói jogok gyakorlója, az Igazgatóság tagjai testületként állapítják meg. Az ügyvezetés többi tagjának javadalmazási rendszerét a

vezérigazgató állapítja meg. A Társaság az ügyvezetés valamennyi tagja számára személygépkocsit és mobil telefon használatot biztosít.

Az Igazgatósági és Felügyelő Bizottsági tagok e megbízásuk ellenében díjazásban nem részesülnek. A munkaviszonyban álló és a Társaság ügyvezetésében lévő Igazgatósági tagok munkajogviszonyuk alapján kapnak munkabért. A TvNetwork ügyvezetésének munkajogviszony alapján kifizetett éves bruttó bérköltése:

Pénzügyi év	2003	2004	2005
Ft	5,090,000	5,500,000	8,120,000

A Társaság ügyvezetésének egyes tagjaival kötött munkaszerződések vonatkozásában a Munka Törvénykönyvéről szóló 1992. évi XXII. törvény rendelkezéseit kell alkalmazni a munkaviszony megszűnése esetén járó juttatásokra.

Az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság, valamint az ügyvezetés tagjainak tulajdonában lévő TvNetwork részvények

A Társaság Igazgatósága, Felügyelő Bizottsága és ügyvezetése tagjainak a Tájékoztató aláírásának időpontjában tulajdonában lévő TvNetwork részvényekre vonatkozó információkat tartalmazza az alábbi táblázat:

Részvényes	Sorozat	Névérték	Darabszám	Szavazat
<b>Igazgatóság tagjai:</b>		<b>(Adatok Ft-ban)</b>		
Fébert Richárd	„A”	35 160 000	351 600	351 600
Nemes Attila	„A”	183 724 000	1 837 240	1 837 240
	„B”	12 000 000	120 000	1 200 000

Részvényes	Sorozat	Névérték	Darabszám	Szavazat
<b>FB-tagok:</b>		<b>(Adatok Ft-ban)</b>		
Törőcsik Attila	„A”	78 018 300	780 183	780 183
	„B”	2 000 000	20 000	200 000
Török Péter	„A”	6 045 500	60 455	60 455

## 15.8. Vállalatirányítás

A Társaság, a működésére vonatkozó alapvető dokumentumok, azaz a Társaság Alapszabálya, az Igazgatósági Ügyrend és a Felügyelő Bizottsági Ügyrend elkészítése során figyelembe vette a BÉT által közzétett Felelős Vállalatirányítási Ajánlásokat.

## 15.9. Belső Audit

A Belső Audit feladata a Felügyelő Bizottság és az Igazgatóság számára rendszeresen objektív és független jelentés tétele a kockázatkezelés, a belső kontroll mechanizmusok, és a vállalatirányítási funkciók megfelelő működéséről. Feladatkörébe tartozik továbbá a pénzügyi jelentések, a számviteli és a kontrolling rendszer, a független könyvvizsgálói jelentések, a jogi és etikai megfelelés ellenőrzése.

## 15.10. Alkalmazottak

### 15.10.1. Foglalkoztatottak száma

Az alábbi táblázat a Társaság alkalmazottainak éves átlagos teljes munkaidős létszámát mutatja az elmúlt három pénzügyi évben.

<b>Fő</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Szellemi foglalkoztatottak	41	49	44
Fizikai (távközlési) foglalkoztatottak	23	32	20
<b>Összesen</b>	<b>64</b>	<b>81</b>	<b>64</b>

### 15.10.2. Az alkalmazottak lehetőségei a Társaság tőkéjéből történő részesedésre

A Társaság részvényeinek kedvezményes feltételek mellett történő megvásárlására dolgozói részvényvásárlási akció keretében 2005. április 1-től 2005. április 30-ig tartó időszakban volt lehetőség. Az akcióban a TvNetWork Rt., az Euronet Rt., az Euronetwork Kft., az IRD Kft., és a Frequency Kft. munkavállalói, illetve a TvNetWork Rt. alvállalkozói vehettek részt. Az akció hatálya alá tartozó munkavállalók és alvállalkozók 160%-on vásárolhattak TvNetWork Rt. részvényt maximum 1 millió Ft értékben, vállalva, hogy 2006. szeptembere előtt nem adják azt el. A részvény vételárának 50%-a szerződés aláírásakor, a fennmaradó 50% 6 havi kamatmentes részletben volt fizetendő.

### 15.10.3. Munkavállalók tulajdonában lévő TvNetwork részvények

A Társaság alkalmazottainak a Tájékoztató aláírásának időpontjában tulajdonában lévő TvNetwork részvényekre vonatkozó információkat tartalmazza az alábbi táblázat:

<b>Részvényes</b>	<b>Sorozat</b>	<b>Névérték (Ft)</b>	<b>Darabszám</b>	<b>Szavazat</b>
Schmidt Gábor	„A”	579 000	5 790	5 790
	„B”	300 000	3 000	30 000

## 16. RÉSZVÉNYESEK

### 16.1 Tulajdonosi struktúra

A Társaság tulajdonosai a Tájékoztató aláírásának időpontjában az alábbiak:

Sorozat	Névérték (Forint)	Darabszám (db)	Szavazat	Aktuális tulajdonos	Aktuális Tulajdonos cím
A	439 500	4 395	4 395	Antal Zsombor	6000 Kecskemét Pázmány Péter utca 7
A	2 470 000	24 700	24 700	Barkóczy István	3300 Eger, Bükksetány 8. I/6.
A	439 500	4 395	4 395	Deák Dorottya	6000 Kecskemét Pázmány Péter utca 7
A	1 875 200	18 752	18 752	Dr. Sarok Gabriella	6000 Kecskemét Pázmány Péter utca 7
A	820 400	8 204	8 204	Faragó Mihály	6400 Kiskunhalas Semmelweis tér 14.
A	35 160 000	351 600	351 600	Fébert Richárd	6726 Szeged Pinty utca 14/a
A	362 674 100	3 626 741	3 626 741	Finattech Kft.	1106 Budapest Váltó utca 69
A	5 804 500	58 045	58 045	Habozy László	1024 Budapest, Fillér u. 4.
A	289 015 700	2 890 157	2 890 157	Klimamester Kft.	1183 Budapest, Gereley u. 58.
A	72 275 000	722 750	722 750	íjf. Wimmert Ferenc	H-7695 Mecseknádasd Hegyalja utca 49
A	879 000	8 790	8 790	Kabay Tamás	1035 Budapest Kerék utca 32
A	520 000	5 200	5 200	KHP Budapest Kft.	1074 Budapest, Barát u. 6. III. em. 2.
A	1 640 800	16 408	16 408	Lovászi Magdolna	6412 Balotaszállás Ady Endre utca 1/2
A	183 724 000	1 837 240	1 837 240	Nemes Attila	1106 Budapest Váltó utca 69
A	586 000	5 860	5 860	Nemes Barbara	1106 Budapest Váltó utca 69
A	586 000	5 860	5 860	Nemes Felícia	1106 Budapest Váltó utca 69
A	1 758 000	17 580	17 580	Nemes Józsefné	6400 Kiskunhalas Kard utca 10
A	586 000	5 860	5 860	Nemes Lúcia	1106 Budapest Váltó utca 69
A	104 521 000	1 045 210	1 045 210	Rentanet	1138 Budapest Váci út 168
A	579 000	5 790	5 790	Schmidt Gábor	1141 Budapest Álmos vezér útja 5/B.
A	14 705 900	147 059	147 059	Szalay Attila	2047 Törökbálint Honfoglalás utca 15
A	13 650 000	136 500	136 500	Szász Andrea	2045 Törökbálint, Udvarhely utca 8
A	1 465 000	14 650	14 650	Szász Livia	1237 Budapest Páztortáska utca 2
A	1 172 000	11 720	11 720	Tóth Béla	1223 Budapest Hűség utca 17
A	78 018 300	780 183	780 183	Töröcsik Attila	2045 Törökbálint, Udvarhely utca 8
A	2 930 000	29 300	29 300	Töröcsik Éva	1116 Budapest Sáfrány utca 42
A	2 930 000	29 300	29 300	Töröcsik János	2045 Törökbálint, Károlyi Mihály u.49
A	2 930 000	29 300	29 300	Töröcsik Jánosné	2045 Törökbálint, Károlyi Mihály u.49
A	6 045 500	60 455	60 455	Török Péter	1031 Budapest Kiskorona utca 14
A	2 500 000	25 000	25 000	Tripólus Kft.	1165 Budapest, Zselic utca 55.
A	150 000 000	1 500 000	1 500 000	TvNetwork Rt.	1138 Budapest Váci út 168
A	10 899 600	108 996	108 996	Végert Józsefné	4087 Hajdódorog Szállásföld-Közép 17
B	59 700 000	597 000	5 970 000	Rentanet	1138 Budapest Váci út 168
B	86 700 000	867 000	8 670 000	Finattech Kft.	1106 Budapest Váltó utca 69
B	8 300 000	83 000	830 000	íjf. Wimmert Ferenc	H-7695 Mecseknádasd Hegyalja utca 49
B	12 000 000	120 000	1 200 000	Nemes Attila	1106 Budapest Váltó utca 69
B	300 000	3 000	30 000	Schmidt Gábor	1141 Budapest Álmos vezér útja 5/B.
B	1 000 000	10 000	100 000	Szász Andrea	2045 Törökbálint, Udvarhely utca 8
B	2 000 000	20 000	200 000	Töröcsik Attila	2045 Törökbálint, Udvarhely utca 8
<b>Összesen</b>	<b>1 523 600 000</b>	<b>15 236 000</b>	<b>30 536 000</b>		

## 16.2 Dolgozói részvény, vezető állású munkavállalók részesedése

Az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság, az ügyvezetés, valamint a munkavállalók részvénytulajdonáról részletes információ a „Vezetők és alkalmazottak” című fejezetekben található.

## 17. KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSOKKAL FOLYTATOTT ÜGYLETEK

Jelen fejezet a TvNetwork által a Tpt. szerinti kapcsoló vállalkozásokkal kötött megállapodásokat ismerteti. A Tpt. 5.§ (1) 58. pontja értelmében kapcsoló 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 tájékoztató készítésének időpontjában a TVNetwork a következő csoporton belüli kapcsolatokkal rendelkezett:

### 17.1. Csoporton belüli hálózathálózati szerződések

A Társaság a főtevékenységéhez szükséges hálózatok jelentős részének tulajdonosa, a többi hálózatot pedig a kapcsoló vállalkozásai birtokolják. A teljes hálózat üzemeltetője a Társaság, így a kapcsoló vállalkozások birtokában lévő hálózatokat bérbe veszi. A bérleti díj minden hálózat esetén a bruttó könyv szerinti érték 1%-a havonta. A részleteket lásd a következő táblázatban:

Kapcsoló vállalkozás	Hálózat	Havi bérleti díj
Euronetwork	Solt	530 000 Ft
IRD	Kelebia	100 000 Ft
Euronet	Százhalombatta	890 000 Ft
	Baja	4 000 000 Ft
	Stefánia	1 730 000 Ft
	Lakitelek	690 000 Ft
	Tompa	170 000 Ft

### 17.2. Csoporton belüli üzemeltetési szerződések

A TVNetworknek üzemeltetési szerződése van az Euronetwork Kft-vel, Frequency Kft-vel és BusinessLink Kft-vel. Az üzemeltetési szerződések hasonló tartalmúak: különböző feladatok (műszaki, adminisztrációs, ügyfélszolgálati) ellátására vállal kötelezettséget a másik három csoportcég. Folyamatosan fennálló jogviszonyról van szó, az elvégzett órák arányában történik havonta a számlázás.

## 18. BÍRÓSÁGI ÉS VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK

Az alábbi Társaság ellen és által indított peres eljárásokról van tudomásunk:

1. Dr. Váradi Vilmos és Dr. Váradi Vilmosné által kezdeményezett per a PKKB előtt 8.P.81.045/2004 számon , melyben Felperesek jogellenes előfizetői szerződés módosítás miatt indítottak eljárást a TvNetWork Zrt. ellen. A perösszeg 19.856 Ft. első fokon megítéltek az I. rendű felperes részére 4.781-Ft-ot.

2. SZTÁR TV Kft. f.a. által indított birtokvédelmi eljárás a Budapest XVI. ker-i kábeltelevízió hálózat vonatkozásában a Budapesti IV. és XV. ker-i Bíróság előtt, az eljárás jelenleg felfüggesztés alatt van. Az eljárást a Sztár Tv. Kft azért indította, mert birtokvédelmi kérelmét az illetékes jegyző elutasította. A bíróság a per tárgyalását azért függesztette fel, mert a felperes nem tudta tulajdonjogát bizonyítani, tekintettel arra, hogy a tulajdonjog vonatkozásában peres eljárás van közte és az Euronet Zrt. I. rendű alperes, illetve a NetSound Kft. II. rendű alperes között a Magyar Kereskedelmi és Iparkamara Választottbírósága előtt folyó perben. A hivatkozott perben az Euronet Zrt. tulajdonjoga megállapításra került, ezért ezen eljárás oka fogyottá vált mely tudomásunk szerint jelenleg is folyamatban van.

4. Hallai Zoltán által üzletrész vételár követelés címén indított per 13.000.000.-Ft iránt, melyet a felperes első fokon megnyert, fellebbezésünk folytán a II. fokú tárgyalásra a Szegedi Ítéltábla előtt 2006. májusában kerül sor.

5. A Társaság által a Halas-Kábel Tv Kft. ellen indított per, szerződéstől történő elállás érvényességének megállapítása iránt.

A Halas-Kábel Tv Kft. visszavásárlási jogával élve visszavásárolta a TvNetwork Zrt.-től a Tompa, Kisszállás, Kelebia, Kecel, Szabadszállás, Kiskunhalas és Solt helységeiben kiépített kábeltelevíziós hálózatot összesen 85.000.000,-Ft + ÁFA vételárért. Tekintettel arra, hogy a vételárat határidőn belül a Halas-Kábel Tv. Kft nem fizette meg, a szerződéstől a Társaság elállt, melynek megállapítását kérjük a bíróságtól. Az első fokú bíróság keresetünknek helyt adott, a II. fokú eljárásra alperes fellebbezése folytán 2006. áprilisban került sor.

6. Halas-Kábel Tv. Kft ellen 375.420-ft összeg iránt indított per a Kiskunhalasi Városi Bíróság előtt. Az eljárást első fokon megnyertük, alperes az ítélet ellen fellebbezett.

7.Art-Nexus Kft. által a Fővárosi Bíróság előtt 25.G.41.919./2005. számon indított lévő per 1.768.124-Ft szolgáltatási díj iránt. Első tárgyalás 2006. május 3.-án volt.

8.Intersat-Europa Kft ellen a Társaság által a Fővárosi Bíróságon kezdeményezett felszámolási eljárás 2.701.750-ft számlatartozás miatt.

9.Correct-design Kft. által a Társaság ellen indított felszámolási eljárás 3.439.375-Ft iránt. A tartozást a bíróság felhívására elismertük és kértünk 30 nap fizetési haladékot.

Egyéb a Társaság által indított vagy a Társaság ellen folyamatban lévő eljárásról, vagy olyan követelésről amely peres eljárást eredményezhetne nincs tudomásunk.

## 19. RÉSZVÉNYEKRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

A Tájékoztató készítésének időpontjában a Társaság alaptőkéje 1.523.600.000,- Ft, azaz Egymilliárd-ötszázhuszonthárommillió-hatszázézer forint, amely teljes egészében készpénzből áll.

A Társaság alaptőke 13.536.000. db, azaz Tizenhárommillió-ötszázharminchatezer darab, 100,-Ft, azaz Egyszáz forint névértékű, névre szóló, „A” sorozatú törzsrészvényből valamint 1.700.000 db, azaz Egymillió-hétszázézer darab, 100,-Ft azaz Egyszáz forint névértékű B sorozatú szavazatelsőbbbségi részvényből áll. Minden egyes „B” sorozatú szavazatelsőbbbségi részvény a Társaság közgyűlésén 10 szavazatra jogosítja a részvényt.

## 20. AZ ALAPSZABÁLY ISMERTETÉSE

Az alábbiakban a Társaság Alapszabályának lényeges rendelkezéseit ismertetjük. Az alábbiak nem tekinthetők az Alapszabály teljes körű leírásának. A Társaság Alapszabálya teljes terjedelmében megtalálható a Társaság honlapján ([www.tvnetwork.hu](http://www.tvnetwork.hu)). A kibocsátó célkitűzéseinek bemutatását az Alapszabály nem tartalmazza, azonban ezt "Társaság tevékenysége" című fejezet tartalmazza. A Társaság Alapszabályában, illetve belső szabályzatában az Igazgatóságra és a Felügyelő Bizottságra vonatkozó főbb rendelkezések összefoglalása a "Vezetők és Alkalmazottak" című fejezetben található.

### 20.1. A Társaság alaptőkéje

A Társaság alaptőkéje 1.523.600.000,- Ft, azaz Egymilliárd-ötszázhuszonthárommillió-hatszázézer forint, amely teljes egészében készpénzből áll.

A Társaság alaptőke 13.536.000. db, azaz Tizenhárommillió-ötszázharminchatezer darab, 100,-Ft, azaz Egyszáz forint névértékű, névre szóló, „A” sorozatú törzsrészvényből valamint 1.700.000 db, azaz Egymillió-hétszázézer darab, 100,-Ft azaz Egyszáz forint névértékű „B” sorozatú szavazatelsőbbbségi részvényből áll. Minden egyes „B” sorozatú szavazatelsőbbbségi részvény a Társaság közgyűlésén 10 szavazatra jogosítja a részvényt.

### 20.2. A Társaság közgyűlése

1. A Részvénytársaság legfőbb szerve a Közgyűlés, amely a részvényesek összességéből áll.
2. Minden részvényes jogosult a Közgyűlésen részt venni, vagy magát közokiratban vagy teljes bizonyítóerejű okiratban meghatalmazott személlyel képviseltetni. Nem lehet képviselő az Igazgatóság, valamint a Felügyelő Bizottság tagja, a Vezérigazgató és a könyvvizsgáló.
3. A Közgyűlésen a részvényeseken kívül tanácskozási joggal részt vesznek az Igazgatóság tagjai, a Felügyelő Bizottság tagjai. A könyvvizsgáló a közgyűlésen köteles részt venni.
4. A Közgyűlés összehívása

(A) A Közgyűlést az Igazgatóság hívja össze. A Közgyűlést a közgyűlés kezdő napját legalább tizenöt nappal megelőzően a részvényeseknek ajánlott levélben küldött meghívó útján kell összehívni. A meghívó tartalmazza a Társaság cégnevét és székhelyét, a közgyűlés időpontját és helyét, a közgyűlés napirendjét, a szavazati jog gyakorlásához az alapító okiratban előírt feltételeket, a közgyűlés határozatképtelensége esetére a megismételt közgyűlés helyét és idejét.

(A.A.) A névre szóló részvények tulajdonosai közül a közgyűlésen szavazati jogával az a részvényes élhet, aki a Közgyűlés napját megelőző munkanapon délután 16.00 óráig tulajdonosként a részvénykönyvbe bevezetésre került, és részvényét, illetőleg a részvényről kiállított letéti vagy tulajdonosi igazolást a Társaságnál letétbe helyezte.

A Közgyűlésen a névre szóló részvények tulajdonosai szavazati jogukat a részvénykönyv bejegyzése alapján, az ott feltüntetett mértékben gyakorolják.

Nem gyakorolhatja szavazati jogát az a részvényes, aki az esedékes vagyoni hozzájárulását nem teljesítette.

(B) A Közgyűlés csak a napirendben és a tárgysorozatban megjelölt kérdésekben hozhat határozatot. A meghívóban nem szereplő kérdéseket a közgyűlés csak akkor tárgyalhatja meg, ha a közgyűlésen valamennyi részvényes jelen van, és egyhangúlag hozzájárul a napirendi kérdés megtárgyalásához.

(C) A Közgyűlést évenként legalább egyszer össze kell hívni. Az éves rendes Közgyűlést az üzleti év lezárását követő négy hónapon belül kell megtartani. Az évi rendes Közgyűlés tárgysorozatában állandó napirendi pontként szerepel:

- Igazgatóság jelentése a Társaság elmúlt évi üzleti tevékenységéről,
- a mérleg elfogadása,
- az osztalék megállapítása,
- az éves üzleti előirányzatok jóváhagyása.

Az Igazgatóság a mérleg, az eredmény felosztási javaslat, valamint a Felügyelő Bizottság jelentésének lényeges adatait a Közgyűlést legalább 30 nappal megelőzően a részvényeseknek megküldi.

(D) Az éves rendes Közgyűlésen kívül az Igazgatóság rendkívüli Közgyűlést hív össze:

- ha az előző Közgyűlés vagy az Igazgatóság így határozott,
- ha a Felügyelő Bizottság, vagy
- az alaptőke 1/10-ét képviselő részvényes, vagy részvényesek - az ok és a cél megjelölésével - az Igazgatóságnál írásban kérik,
- ha a számadásokról, vagy a mérlegről derül ki, hogy a Társaság saját tőkéje a veszteség következtében az alaptőke 2/3-ára csökkent, vagy
- a saját tőkéje a Gt. 203.§(1) bekezdésében meghatározott összeg alá csökkent, vagy
- a Részvénytársaság fizetéseit megszüntette és vagyona a tartozásokat nem fedezi.

(E) A Felügyelő Bizottság - a Közgyűlés összehívására vonatkozó általános szabályok betartásával - összehívja a Közgyűlést, ha olyan jogszabályba, alapító okiratba, illetve a közgyűlés határozataiba ütköző, vagy a Részvénytársaság érdekeit sértő intézkedést, mulasztást, visszaesést tapasztal, amely - megítélése szerint - a részvényesek érdekében Közgyűlés tartását teszi szükségessé.

## 5. A Közgyűlés határozatképessége:

(A) A közgyűlés határozatképes, ha azon a szavazásra jogosító részvények által megtestesített szavazatok több mint felét képviselő részvényes jelen van.

(B) Ha a közgyűlés nem határozatképes, a megismételt közgyűlés az eredeti napirenden szereplő ügyekben a megjelentek számára tekintet nélkül határozatképes.

(C) A Közgyűlésre szóló név szerinti meghívók, valamint a Közgyűlés megtartásáról szóló hirdetmények az előbbi rendelkezésnek megfelelően tartalmazzák a határozatképtelenség esetén tartandó újabb Közgyűlés megtartásának pontos helyét és idejét, az előbbiek szerint utalva annak tárgysorozatára is.

(D) A részvények névértékének minden 100.-Ft, azaz: Száz forintja egy szavazatot jelent.

(E) A Közgyűlés Az 1997. évi CXLIV. törvény 233.§-ának a)-c), valamint i) pontjában felsorolt ügyekben a határozati javaslatot elfogadó szavazatok legalább háromnegyedes többségével, az egyéb esetekben a leadott szavazatok egyszerű többségével határoz.

(F) A Közgyűlés olyan határozata, amely valamely részvénytársasághoz kapcsolódó jogot hátrányosan változtat meg, akkor hozható meg, ha ahhoz az érintett részvénytársaság részvényeseinek legalább háromnegyedes többsége a közgyűlést megelőző napig, előzetesen írásban hozzájárult. Ennek során a részvényhez fűződő szavazati jog esetleges korlátozására vagy kizárására vonatkozó rendelkezések nem alkalmazhatók.

(G) A közgyűlésnek az alaptőke leszállításával kapcsolatos határozata csak akkor hozható meg, ha ahhoz az alaptőke leszállításával érintett részvénytársaság részvényeseinek legalább háromnegyedes többsége az alaptőke leszállításról döntő közgyűlést megelőző napig előzetesen,



írásban hozzájárult. Ennek során a részvényhez fűződő szavazati jog esetleges korlátozására vagy kizárására vonatkozó rendelkezések nem alkalmazhatók.

- (H) A szavazás nyíltan, a szavazólapok felmutatásával történik, de a jelenlévő részvényesek legalább 10 %-ának kérésére titkos szavazást kell elrendelni.
- (I) A Közgyűlés elnökét a Közgyűlés választja meg.

6. A Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik:

- (A) az Alapító Okirat megállapítása és módosítása;
- (B) döntés a társaság működési formájának megváltoztatásáról;
- (C) a társaság átalakulásának és jogutód nélküli megszűnésének elhatározása;
- (D) a Gtv. 33.§-ában foglalt kivétellel az igazgatóság tagjainak, továbbá a felügyelő bizottság tagjainak és a könyvvizsgálónak a megválasztása, visszahívása, díjazásának megállapítása;
- (E) a számviteli törvény szerinti beszámoló elfogadása, ideértve az adózott eredmény felhasználására vonatkozó döntést is;
- (F) döntés osztalékelőleg fizetéséről;
- (G) döntés a részvények típusának átalakításáról;
- (H) döntés a nyomdai úton előállított részvény dematerializált részvénné történő átalakításáról;
- (I) az egyes részvénytípusokhoz fűződő jogok megváltoztatása, illetve az egyes részvényfajták, osztályok átalakítása;
- (J) döntés átváltoztatható vagy jegyzési jogot biztosító kötvény kibocsátásáról;
- (K) döntés - ha a Gtv. másképp nem rendelkezik - a saját részvény megszerzéséről, továbbá a nyilvánosan működő részvénytársaság esetében a saját részvényre kapott nyilvános vételi ajánlat elfogadásáról;
- (L) döntés az Igazgatóság felhatalmazásáról a saját részvény megszerzésével, osztalékelőleg fizetésével, valamint az alaptőkének az alaptőkén felüli vagyon terhére történő felemelésével kapcsolatban közbenső mérleg elfogadására, amelyhez a Felügyelő Bizottság előzetes jóváhagyása szükséges;
- (M) döntés minden olyan kérdésben, amit törvény vagy az alapító okirat a közgyűlés kizárólagos hatáskörébe utal.

7. A Közgyűlésről jegyzőkönyvet kell felvenni, és azt az Igazgatóság útján a Közgyűlés megtartását követő 30 napon belül a cégbíróságnál benyújtani, a jelenléti ívvel együtt.

8. A Közgyűlésen felvett jegyzőkönyvnek tartalmaznia kell:

- (A) A Részvénytársaság cégnevét és székhelyét,
- (B) A Közgyűlés helyét és idejét,
- (C) A Közgyűlés levezető elnökének, a jegyzőkönyvvezetőnek a jegyzőkönyv hitelesítőjének és a szavazatszámolónak a nevét,
- (D) A Közgyűlésen lezajlott fontosabb eseményeket és az elhangzott indítványokat,
- (E) A határozati javaslatokat, a leadott szavazatok és ellenszavazatok, valamint a tartózkodók számát,
- (F) A részvényes, az Igazgatósági tag, vagy a Felügyelő Bizottsági tag tiltakozását valamely határozat ellen, ha azt a tiltakozó kívánja.

9. A jegyzőkönyvet a jegyzőkönyvvezető és a közgyűlés elnöke írja alá, és egy erre megválasztott, jelenlévő részvényes hitelesíti.

10. Az Igazgatóság a Közgyűlési jegyzőkönyvből bármely részvényes részére kivonatot, vagy másolatot ad.

11. A Közgyűlésen megjelent részvényesekről jelenléti ívet kell készíteni, amelyen fel kell tüntetni a részvényes, vagy a képviselő nevét (cégét), és lakcímét (székhelyét), valamint részvényei számát és az annak alapján öt megillető szavazatok számát. A jelenléti ívet a Közgyűlés elnöke és a jegyzőkönyvvezető aláírásával hitelesíti.

### **20.3. Az alaptőke befizetése és leszállítása**

#### **20.3.1. Az alaptőke befizetése**

1. Az alaptőke teljes egészében készpénzben kerül befizetésre.
2. A részvényesek közül az I./3. pontban megjelölt tulajdonostárs a készpénz hozzájárulása 40%-át, míg a többi részvényes a készpénz hozzájárulása teljes összegét jelen Alapító Okirat cégbírósághoz történő benyújtásáig befizetik a Társaság bankszámlájára.
3. Az I./3. pontban megjelölt tulajdonostárs köteles a részvénytársaságnak jelen Alapító Okirat aláírásától számított egy éven belül a részvények teljes kibocsátási értékét befizetni.
4. Az Igazgatóság a részvénybefizetések esedékességét és az esedékes összeg mértékét, az esedékessé válás 30 nappal megelőzően, hirdetményi úton és a részvényesek számára küldendő külön írásbeli felhívás formájában is közli, és megjelöli a társaság azon számlájának számát is, melyre a befizetés teljesítendő.
5. Azt a részvényest, aki a jelen okiratban vállalt vagyoni hozzájárulását az ott meghatározott időpontig nem teljesíti, a Társaság Igazgatósága 30 napos határidő kitézésével felhívja a teljesítésre. A felhívásban utalni kell arra, hogy a teljesítés elmulasztása a részvényesi jogviszonyos megszűnését eredményezi. A fenti határidő eredménytelen eltelte esetében a részvényesi jogviszony a határidő lejártát követő napon megszűnik. Erről az Igazgatóság a Részvényest írásban köteles értesíteni. Az a Részvényes, akinek részvényesi jogviszonya a fentiek miatt szűnt meg, a vagyoni hozzájárulás teljesítésének elmulasztása miatt a Társaságnak okozott kárért a polgári jog általános szabályai szerint felelősséggel tartozik.

#### **20.3.2. Az alaptőke felemelése**

1. Az alaptőke felemelése új részvények forgalomba hozatalával, a Részvénytársaság alaptőkének felüli vagyonának alaptőkévé alakításával, dolgozói részvény forgalomba hozatalával vagy feltételes alaptőke emelésként átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával történhet.

## 21. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK

A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül a Társaságnak nincsenek olyan fontosabb szerződései, amelyekből a Társaságot, mint kibocsátót jelentőséggel bíró kötelezettség terheli, illetve ilyen jogosultság illeti meg.

### 21.1. A Társaság szokásos üzletmenet során kötött lényeges szerződései

Az alábbiakban a TVNetwork Zrt. főtevékenységéhez kapcsolódó lényeges és hatályos szerződései kerülnek bemutatásra.

#### 21.1.1. Főbb partnerszerződések

Tekintettel arra, hogy a Társaság vevőállománya atomizált, a legfőbb partnerei beszállítók, kivitelezők és telekommunikációs szolgáltatók. A következőkben a társaság legjelentősebb szerződéseit mutatjuk be:

**T-com:** ADSL szolgáltató partner, a TvNetwork a T-Com ADSL előfizetések viszonteladója, a havi számlázott összeg nagysága a folyamatos piacbővülés miatt nehezen állapítható meg, 2006 elején ez kb. bruttó 20.000.000 Ft volt havonta.

**MVM:** szálcsera swap szerződést kötött a TVNetworkkel. A társaság Budapestre, az MVM Szegedre és Kiskunhalasra biztosít optikai szálát. Ezen túlmenően a TVNetwork - Budapest--Debrecen és Budapest -- Szeged viszonylatban bérelt vonalat vásárol az MVM-től havonta bruttó 2.080.000 Ft-ért.

**TeliaSonera:** nemzetközi IP tartalom szolgáltató partner, éves díj: 5500 EUR.

**E-Tel:** telekommunikációs szolgáltató partner. A nemzetközi és belföldi végződtetések rajta keresztül bonyolódnak

**PR-Telecom:** (2006 végéig él a szerződés) 5 vidéki település bérelt vonali összeköttetését vásárolja a PR-Telecomtól a TVNetwork.

**VT-Com:** hálózatán szolgált a TVNetwork internetet Baja és környékén (3-4 településen, kb. 500 TVNetwork előfizető), 50-50% bevétel megosztással: 1.000.000 Ft / hó.

**Arany Antenna:** Budapest környéki mikrohullámú hálózatán szolgált a TVNetwork saját előfizetőinek.

Ezen túlmenően a kábeltévé szolgáltatáshoz kapcsolódóan a különböző műsorszolgáltatókkal vannak szerződései a Társaságnak az általuk szolgáltatott műsorok elosztására. A műsorszolgáltatóknak ill. ARTISJUS-nak a Társaság műsordíjat és jogdíjat fizet az előfizetők számától függően.

### 21.2. A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívüli lényeges szerződések

Jelen okmány elkészítésének időpontjában a szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül nincsenek olyan fontosabb szerződések, amelyekből a kibocsátót jelentőséggel bíró kötelezettség terheli, illetve ilyen jogosultság illeti meg.

## 22. ADÓZÁS

Jelen összefoglaló a Tájékoztató aláírásakor hatályos adótörvényeken alapul és célja ezek rövid leírása, illetve a Társaságot valamint a Tranzakciót érintő adókérdések rövid bemutatása.

### 22.1. Adózási szabályok

A Részvényt jegyző/igénylő belföldi/külföldi magánszemély, és belföldi/külföldi társaság magyarországi adózására vonatkozó főbb szabályok összefoglalása.

Az összefoglaló a Tájékoztató aláírásának időpontjában hatályos magyar adójogi jogszabályokon és szabályozáson alapul, melyek 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.

#### A legfontosabb adózási szabályok belföldi illetőségű magánszemélyek esetén

A belföldi illetőségű magánszemélyek által az árfolyamnyereség, illetve az osztalék után fizetendő jövedelemadóval kapcsolatos rendelkezéseket az 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 ugyanakkor árfolyamnyereségből származó jövedelemnek az említett különbözetből az a rész, amelyet az SZJA tv. előírásai szerint más jövedelem megállapításánál kell figyelembe venni, valamint az SZJA tv. szerint kamatnak minősülő bevétel alapján megállapított különbözet. Az SZJA tv. 65.§ (1) bekezdés j) pontja kamatnak minősíti a Tpt. szerinti tőzsdén kötött tőzsdei ügylet keretében megszerzett bevételt, valamint az Európai Unió bármely más tagállamában működő, a Tpt. szerint elismert (szabályozott) piacnak minősülő tőzsdén kötött tőzsdei ügylet keretében megszerzett bevételt. A kamatból származó bevétel egésze jövedelem, amely után az adó mértéke 0 százalék. A fentiek értelmében a tőzsdei ügylet keretében értékesített részvény utáni jövedelem alapján nem áll fenn adófizetési kötelezettség.

2007. január 1-től a tőzsdei ügyletben elért árfolyamnyereséget 10% adó fogja terhelni.

Tőzsdei ügylet keretében értékesített részvény utáni jövedelem után nem keletkezik 4%-os egészségügyi hozzájárulás fizetési kötelezettség.

##### *Osztalék*

A 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. Szintén osztaléknak kell tekinteni a külföldi állam joga szerint osztaléknak minősülő jövedelmet is. Az osztalék után az adóalap megállapítása úgy történik, hogy az osztalékra jogosult személy vagyoni betétje (pl. részvény) arányában ki kell számítani a társas vállalkozás saját tőkéjének az értékelési tartalékkal csökkentett részéből ezen magánszemélyre jutó értéket, majd ki kell számítani az így megkapott érték 30 százalékát. Az adó mértéke a magánszemélynek osztalék címén kifizetett összegből - az előbbiek szerint meghatározott - harminc százalékot meg nem haladó rész után 25 százalék, míg a további rész után 35 százalék. Az adót a kifizető, azaz az a személy, 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.

2007. év január 1-től az Európai Unió bármely tagállamában működő, a tőkepiacról szóló törvény szerint elismert (szabályozott) piacnak minősülő tőzsdére bevezetett értékpapírnak az adott tagállam joga szerint osztaléknak (osztalékelőlegnek) minősülő hozama után az adó mértéke 10%. Ezt a szabály először a 2007. évi eredmény terhére kiosztott osztalékelőlegre és osztaléokra kell alkalmazni.

A 25%-kal, illetve 35%-kal adózó osztalék összege után 4%-os egészségügyi hozzájárulás fizetési kötelezettség keletkezik az egészségügyi hozzájárulásról szóló 1998. évi LXVI. törvény alapján, feltéve, hogy a jövedelmet szerző magánszemély után foglalkoztatási jogviszonyában nem fizettek meg összesen 400 000 forint társadalombiztosítási járulékot egészen addig, amíg az egészségügyi hozzájárulás és a társadalombiztosítási járulék összege nem éri el a 400 000 forintot. Nem kell megfizetni az egészségügyi hozzájárulást a 2006-ban a 2005-ös vagy korábbi évek eredménye terhére kifizetett osztaléokra.

### **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 bevételre 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 törvény 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.

#### *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.

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

### **Belföldi illetőségű társaságok**

A belföldi illetőségű társaságok adókötelezettsége tekintetében a Tao. szabályait kell alkalmazni.

#### *Árfolyamnyereség*

A belföldi illetőségű társaság vállalkozási tevékenységéből származó jövedelem adóköteles. A társasági adó alapja 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 16 százaléka.

#### *Osztalék*

2006. január 1-étől megszűnt az osztalékadó Magyarországon.

### **Külföldi illetőségű társaságok**

#### *Árfolyamnyereség*

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.

#### *Osztalék*

2006. január 1-étől megszűnt az osztalékadó Magyarországon.

## **22.2. 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 ismételt 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, illetve nyugdíjbiztosítási szerv megkeresésének teljesítése érdekében; valamint (iv) felüellenőrzés keretében.

### **ÁFA utólagos vizsgálatára irányuló ellenőrzés a Társaságnál**

Az APEH Észak-budapesti Igazgatósága átfogó ellenőrzést a Társaság eddigi működésével kapcsolatban még nem végzett. Az APEH Észak-budapesti Igazgatóság Kiutalás Előtti Ellenőrzési Főosztályának Ellenőrzési Osztálya általános forgalmi adó bevallás utólagos vizsgálatára irányuló pénzüsszeg kiutalás előtti ellenőrzést, valamint az egyes adókötelezettségek teljesítésére irányuló ellenőrzést végzett 2001.IV. negyedévére, 2002. és 2003. pénzügyi évek minden negyedévére valamint 2004. I. negyedévére vonatkozóan. Az ellenőrzések a visszaigényelt adó tekintetében 2001.IV. negyedévére, 2002. és 2003. pénzügyi évekre vonatkozóan nem állapítottak meg eltérést, a Társaság bevallása a jogszabályi rendelkezéseknek megfelelt, az adóhatóság szabálytalanságot nem talált, így az visszaigényelt összegeket az APEH kiutalta. 2004. I. negyedévére vonatkozóan az ellenőrzés megállapította, hogy a visszaigényelt 101 millió forintos ÁFA visszaigénylés nem jogos, ezért ezt az összeget az ezt következő időszakban érvényesítette a Társaság. Az ellenőrzés során bírság kiszabására nem került sor, mert a vitatott számla nem volt egyértelmű a teljesítés időpontja szempontjából.

## **22.3. 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 Tao. 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 16 százaléka.

### **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 iparüzési adó**

Adóköteles az önkormányzat illetékességi területén állandó vagy ideiglenes jelleggel végzett vállalkozási tevékenység (iparüzési tevékenység). A helyi iparüzési adó alanya a vállalkozó. A helyi adókról szóló törvény értelmében vállalkozónak minősül - többek között - az a jogi személy, amely a gazdasági tevékenységet saját nevében és kockázatára haszonszerzés céljából, üzletszerűen végzi. Adóköteles iparüzési tevékenységnek minősül a vállalkozó e minőségben végzett nyereség-, illetve jövedelemszerzésre irányuló tevékenysége. A vállalkozó állandó jellegű iparüzési tevékenységet végez az önkormányzat illetékességi területén, ha ott székhellyel, telephellyel rendelkezik, függetlenül attól, hogy tevékenységét részben vagy egészben székhelyén (telephelyén) kívül folytatja.

Állandó jelleggel végzett iparüzési tevékenység esetén az adó alapja az értékesített termék, illetve végzett szolgáltatás nettó árbevétele, csökkentve az eladott áruk beszerzési értékével és a közvetített szolgáltatások értékével, valamint az anyagköltséggel. Ha a vállalkozó több önkormányzat illetékességi területén végez állandó jellegű iparüzési tevékenységet, akkor az adó alapját - a tevékenység sajátosságaira leginkább jellemzően - a vállalkozónak kell a helyi iparüzési adóról szóló törvény mellékletben meghatározottak szerint megosztania, a Társaság esetében a felosztás alapja a személyi jellegű költségek megosztása. Állandó jelleggel végzett iparüzési tevékenység esetén az adó évi mértékének felső határa az adóalap 2%-a.

## **Vállalkozók Kommunális adója**

A vállalkozó kommunális adókötelezettséget nem befolyásolja az, hogy az adóalany székhelye vagy csupán telephelye (részlege) található az önkormányzat illetékességi területén.

A kommunális adó alapja az adóalany által az önkormányzat illetékességi területén foglalkoztatottak korrigált átlagos statisztikai állományi létszáma, az adó évi mértékének felső határa pedig ezen létszámra vetítve 2000 Ft/fő.

## **Általános forgalmi adó**

Az általános forgalmi adóról szóló 1992. évi LXXIV. törvénynek ("ÁFA tv.") megfelelően (i) a Társaság az internetszolgáltatásból származó bevételei után 20%-os, (ii) a kábeltéveszolgáltatásból származó bevételei után 15%-os általános forgalmi adót köteles fizetni. Az egyéb tevékenységei után ÁFA tv. mellékleteiben meghatározott adómértékét fizeti. Az általános forgalmi adó tekintetében a Társaság havi rendszerességgel tesz adóbevallást.

## **Személyi jövedelemadó**

Az SZJA tv.-nek megfelelően a Társaságot, mint munkáltatót, illetve mint kifizetőt a magánszemélyek részére fizetett adóköteles jövedelem tekintetében terheli bevallási, levonási, valamint adófizetési kötelezettség. A Társaság ezért vállalja a felelősséget.

## **Járulékok**

A Társaság a következő járulékokat köteles bevallani és megfizetni az adóhatóság részére: (i) munkaadói járulék; (ii) munkavállalói járulék; (iii) nyugdíjbiztosítási járulék; (iv) egészségbiztosítási járulék; (v) kulturális járulék; (vi) innovációs járulék; (vii) százalékos és tételes egészségügyi hozzájárulás; (viii) szakképzési hozzájárulás; (ix) rehabilitációs hozzájárulás.

## **23. 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.

### **23.1. A Tőkepiaci törvény**

A magyar tőkepiacot átfogóan szabályozó Tpt. 2002. január 1-jén lépett hatályba és hatályon kívül helyezte az értékpapírpiacon korábban szabályozó, az értékpapírok forgalomba hozataláról, a befektetési szolgáltatásokról és az értékpapír-tőzsdéről szóló 1996. évi CXI. törvényt. A Tpt. jelentős módosítását jelentette a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény módosításáról szóló 2005. évi LXII. törvény, amely 2005. július 1. napján lépett hatályba. A Tpt. hatálya többek között kiterjed a sorozatban kibocsátott értékpapírok Magyarország területén történő forgalomba hozatalára és nyilvános értékesítésére.

A Tpt. szerint a Tájékoztató közzétételéhez a PSZÁF engedélye szükséges. 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. alapján a Társaságban a 33%-ot meghaladó mértékű befolyásszerzéshez előzetesen – a PSZÁF által jóváhagyott – nyilvános vételi ajánlatot kell tenni. Ha a Társaságban a befolyást szerezni kívánó részvényes kivételével egy részvényes sem rendelkezik – sem közvetlenül, sem közvetve – a szavazati jogok több mint 10%-ával, a vételi ajánlat megtétele már a 25%-ot meghaladó befolyás megszerzéséhez kötelező.

A Tpt. alapján befolyásszerzésnek minősül a részvénytársaság közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog megszerzése, ideértve a szavazati jogot biztosító részvényre vonatkozó vételi jog, visszavásárlási jog, határidős vételi megállapodás érvényesítését vagy a szavazati jog használati, haszonélvezeti jog alapján történő gyakorlását, valamint azt, ha a befolyás nem a befolyásszerző közvetlenül erre irányuló magatartása révén, hanem egyéb körülmények – így különösen öröklés, jogutódlás vagy a részvénytársaságnak a részvényesek szavazati jogát érintő, a szavazati arányokat módosító határozata vagy a szavazati jogok feléledése - következtében jön létre.

Továbbá befolyásszerzésnek minősül a részvényes által a részvénytársaság más részvényesével kötött olyan megállapodás is, amely alapján a részvényes jogosult a vezető tisztségviselők, illetve a felügyelő bizottság tagjai többségének megválasztására, illetőleg visszahívására, vagy a felek kötelezettséget vállalnak a részvénytársaság egységes szempontok szerint történő irányítására. A befolyásszerzés tényének, illetve mértékének megállapítása során a közvetlen és a közvetett befolyásszerzést, valamint a közeli hozzátartozók befolyásának mértékét egybe kell számítani, illetve a befolyásszerzés abban az esetben is megvalósul, ha arra független személyek összehangolt magatartása révén került sor. Az ajánlattevőt, ha a vételi ajánlat következtében a szavazati jogok több mint kilencven százalékát megszerezte és az ellenérték teljesítésére vonatkozó kötelezettségének maradéktalanul eleget tett, a Tpt. 76.§ (2) bekezdésben meghatározott határidőn belül vételi jog illeti meg a tulajdonába nem került részvények tekintetében.

A vételi jog gyakorlása során az ellenérték nem lehet kevesebb, mint a vételi ajánlat során alkalmazott ellenérték vagy az egy részvényre jutó saját tőke közül a magasabb. Az egy részvényre jutó saját tőkét a legutolsó könyvvizsgáló által hitelesített éves beszámoló alapján kell meghatározni. A vételi jogával élni kívánó befolyást szerző e szándékát két naptári napon belül a Felügyeletnek bejelenti, és ezzel egyidejűleg vételi szándékát közzéteszi. A bejelentésben és a közleményben meg kell jelölni a részvények ellenértékét, a részvények átadásának és az ellenérték megfizetésének helyét, idejét és módját. A Tpt. 67.§ (1) bekezdésének megfelelően a nyilvánosan működő részvénytársaságban történő ötszázalékos mértéket elérő, majd ezt követően minden további ötszázalékos mértéket (tíz, tizenöt, húsz százalék stb.) elérő befolyásszerzést a szerző fél köteles két naptári napon belül a Felügyeletnek, valamint a részvénytársaság igazgatóságának bejelenteni.

### **23.2. A tájékoztatóra vonatkozó szabályozás**

A jelen Tájékoztató formátumát és a Tájékoztatóban feltüntetendő minimális információk körét - 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.

### **23.3. 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 PSZÁF a Kormány irányítása alatt működő országos hatáskörű közigazgatási szerv, amelynek felügyeletét a pénzügyminiszter látja el. 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, valamint a pénzügyi szolgáltatási, a kiegészítő pénzügyi szolgáltatási, a befektetési szolgáltatási, a kiegészítő befektetési szolgáltatási, az elszámolóházi, a befektetési alapkezelési, árutőzsdei, a biztosítási, biztosításközvetítői, a biztosítási szaktanácsadói tevékenységet végző szervezet, illetve személy, az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárak, a magánnyugdíjpénztárak, közraktárak, kockázati tőke-társaságok, kockázati tőkealapok, kockázati tőkealap kezelők, valamint a tőzsdék és tagjaik prudens működésének, tulajdonosaik gondos joggyakorlásának folyamatos felügyelete útján.

A Felügyelet – egyebek mellett – vizsgálatot folytat bennfentes kereskedelem, tisztességtelen árfolyam befolyásolás gyanúja esetén és vezeti a törvényben előírt nyilvántartásokat; rendszeresen figyelemmel kíséri a befektetési szolgáltató, a kibocsátó, a tőzsde és az elszámolóház tevékenységét. A felügyelt intézmények számára kötelező törvények és egyéb jogszabályok, jegybanki rendelkezések, illetve a Felügyelet határozatai maradéktalan betartása, a jogsértések vagy hiányosságok megelőzése, illetőleg megszüntetése érdekében az ágazati törvényekben meghatározott szankciókat alkalmazhatja. A

Felügyelet hatáskörébe tartozik az értékpapírok nyilvános forgalomba hozatalának engedélyezése is.

A PSZÁF ellátja a jogszabályok alapján hatáskörébe utalt feladatokat, így többek között feladati közé tartozik a Tpt. hatálya alá tartozó szervezetek, személyek és tevékenységek felügyelete, azaz a tőkepiac és a tőzsde működésének ellenőrzése, a befektetési szolgáltatási tevékenységet végző szervezetek felügyelete, a Tpt. előírásait be nem tartók szankcionálása, valamint az értékpapírok nyilvános forgalomba hozatalának, értékesítésének engedélyezése. A Tpt. alapján a nyilvánosan forgalomba hozott részvény kibocsátója köteles a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatni vagyoni, jövedelmi helyzetének, működésének főbb adatairól. A rendszeres tájékoztatást éves és féléves gyorsjelentések, valamint éves jelentés formájában kell teljesíteni. Az éves és féléves gyorsjelentést az üzleti év, illetve félév végét követő 45 napon belül, az éves jelentést az üzleti év végét követő 120 napon belül meg kell küldeni a PSZÁF-nek, valamint biztosítani kell, hogy e jelentéseket a befektetők megtekinthessék. A nyilvánosan forgalomba hozott részvény kibocsátója köteles haladéktalanul, de legkésőbb 1 munkanapon belül a PSZÁF-et és a nyilvánosságot tájékoztatni minden, az értékpapír értékét vagy hozamát közvetve vagy közvetlenül érintő információról is.

### **23.4. A Budapesti Értéktőzsde**

#### **23.4.1. Történet**

A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) az egyetlen hazai tőzsde, ahol részvényekkel kereskednek. Az első magyarországi tőzsde a Ferenc József által kezdeményezett Áru és Értéktőzsde, amely 1864-ben jött létre. A tőzsde szervesen bekapcsolódott a nemzetközi piacok vérkeringésébe, árfolyamait mindenütt közzölték. A nagy gazdasági világválság a magyar részvénypiacot is érzékenyen érintette, olyannyira hogy 1931-től 1932-ig zárva is tartott. A tőzsdét végül 1948-ban zárták be, politikai okokból.

A BÉT és a szabályozott tőzsdén kívüli piac több mint negyvenévi szünet után 1990. június 21-én nyitotta meg újra kapuit. A 41 alapító taggal, egyedileg szabályozott szervezetként létrejött Budapesti Értéktőzsde életében meghatározó szerepet játszott az alapítással egy időben kezdődött magyarországi privatizáció. A Budapesti Értéktőzsde 2002. június 30-án alakult hivatalosan át részvénytársasággá. A BÉT, mint zártkörű részvénytársaság jegyzett tőkéje a 2006. április 30-i részvénykönyv alapján 541.348.100 Ft. Jelenleg 54 regisztrált tulajdonos kezében van. A Tájékoztató aláírásakor 46 tőzsdei kereskedő rendelkezik szekciótagsággal a BÉT-en.

#### 23.4.2. Jegyzett értékpapírok

A BÉT-nek értékpapír forgalmazók illetve kereskedők a tagjai, akik két – „A” és „B” – kategóriákban jegyzett részvényekkel illetve egyéb értékpapírokkal kereskednek. Jelenleg a BÉT-en jegyzett értékpapírok száma meghaladja a 250-et. A legutolsó adatok szerint ezek között 46 részvény (20 „A” és 24 „B” kategóriás), 21 államkötvény, 9 kincstárjegy, 17 vállalati kötvény, 60 jelzáloglevél, 33 befektetési jegy és 1 kárpótlási jegy volt megtalálható. Az egyes kategóriákra eltérő bevezetési illetve forgalmazási előírások, valamint információnyújtási előírások vonatkoznak.

#### 23.4.3. Bevezetési szabályok

A BÉT 2005. október 17-től hatályos Bevezetési és Forgalmbantartási Szabályokról szóló szabályzata ("Szabályzat") határozza meg az értékpapírok tőzsdei bevezetésének általános és az egyes értékpapírok vonatkozásában előírt különös feltételeit. A Szabályzat valamennyi a BÉT-re bevezethető értékpapír tekintetében kimondja, hogy a bevezetési kérelem csak a teljes értékpapír-sorozat tőzsdei bevezetésére vonatkozhat. A Szabályzat megállapítja a bevezetési kérelemben meghatározott értékpapír-sorozatra, valamint az adott értékpapír kibocsátójára vonatkozó feltételeket, továbbá a bevezetési kérelemhez csatolandó meghatározott anyagokat és információkat.

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").

Az értékpapírok kereskedése megkezdésének általános feltétele, hogy a KELER nyilatkozatot adjon ki arról, hogy az értékpapírt értékpapír számlavezetésre és nyilvántartásra, valamint tőzsdei elszámolásra befogadja. A részvények bevezetésével kapcsolatban a Szabályzat megállapítja a kibocsátó Alapszabályával kapcsolatos követelményeket, valamint további követelményeket is, attól függően, hogy a részvényeket a BÉT "A" vagy "B" részvénykategóriájába kívánják-e bevezetni. Ahhoz, hogy egy kibocsátó részvényeit a BÉT "A" kategóriájába bevezessék, a bevezetendő részvénytársaság árfolyamértéke nem lehet kevesebb 2,5 milliárd forintnál, a bevezetésre kerülő sorozat értékpapírjai legalább 25%-ának közkézen kell lennie.

A minimális közkézhányad követelményének teljesüléséhez – amennyiben a 25%-ot nem éri el – elegendő az is, ha legalább 2 milliárd forint árfolyamértékű részvény közkézen van, vagy az értékpapír-sorozat legalább 500 tulajdonos tulajdonában van. A bevezetésre kerülő sorozatnak bizonyíthatóan legalább 100 tulajdonos tulajdonában kell lennie. Az értékpapír kibocsátójának legalább három teljes auditált üzleti évvel kell rendelkeznie. A bevezetendő értékpapír-sorozat csak névre szóló részvényekből állhat. Bemutatóra szóló dematerializált részvény, illetve bemutatóra szóló részvény letéti igazolása is bevezethető a részvények "A" kategóriájába, ha az egyéb feltételeknek megfelelő az értékpapír. A részvények "B" kategóriába történő bevezetésére vonatkozóan az értékpapírok tőzsdei bevezetésének általános elvei és a részvény tőzsdei bevezetésének általános követelményein túl, nincsenek további követelmények.

A tőzsdei részvénytársaságot a BÉT a kibocsátó kezdeményezésére törli, ha a közgyűlés legalább  $\frac{3}{4}$ -es többséggel a törlésről határoz, vagy a kibocsátó adott értékpapír-sorozatba tartozó, legalább 75%-os értékű szavazati jogot biztosító részvényei tulajdonosa a törlést kezdeményezi és bármely befektető tőzsdei ajánlatot tesz a törlési kérelem tárgyát képező részvények megvásárlására vonatkozóan.

Ezen tőzsdei ajánlatban felajánlott ellenérték nem lehet alacsonyabb, mint az alábbi három érték közül a magasabb: (i) a törlési kérelem tőzsdére történő beérkezését megelőző 180 nap forgalommal súlyozott tőzsdei átlagára, (ii) az ajánlattevő, valamint a kapcsolódó személyek által a törlési kérelem tőzsdére történő benyújtását megelőző 180 napon belül a részvénytársaság részvényeire ellenérték fejében kötött átruházási szerződés legmagasabb ára, és a (iii) a vételi, visszavásárlási jog érvényesítése esetén a szerződés lehívási árának és díjának együttes összege.

#### 23.4.4. Tőzsdei tájékoztatás

A tőzsdére bevezetett részvény kibocsátója az adott üzleti év eltelt időszakára vonatkozóan, "A" kategóriában szereplő részvény esetében az üzleti év minden negyedét követően 45 napon belül, míg a "B" kategóriában szereplő részvény esetében az adott üzleti év eltelt időszakára vonatkozóan, az üzleti év minden félévét követően 45 napon belül köteles gyorsjelentést készíteni és a BÉT közzétételi szabályzata szerint azt közzétenni. A részvény kibocsátója az üzleti év lezárását követő 120 napon belül tőzsdei éves jelentést köteles készíteni.

Soronkívüli tájékoztatásra kötelezett a tőzsdére bevezetett értékpapír kibocsátója, 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 soronkívüli tájékoztatás körébe eső, délelőtt 8.00 óra és a kereskedési idő vége előtt tudomására jutott információról a kibocsátó a tudomására jutást követő 30 percen belül köteles tájékoztatni a BÉT-et. Az adott napi kereskedési idő végétől a következő tőzsdenap délelőtt 8.00 óráig terjedő időszakban tudomására jutott információról a kibocsátó a kereskedés indulását megelőzően, délelőtt 8.30 óráig köteles tájékoztatni a BÉT-et. Amennyiben a Kibocsátó szóban tájékoztatta a Tőzsdét, úgy a szóbeli tájékoztatást követően 30 percen belül az előírt módon köteles a tájékoztatását a Tőzsdére megküldeni.

#### **23.4.5. A tőzsdei részvénytőzsdéi alakulása**

A BÉT hivatalos részvényindexét („BUX”) 1991. január 2-án hozták létre, bázisa 1.000 pont. Értékét 1997. április 1-től öt másodpercenként számítják, és azóta a záróárakból kalkulálják a napi hivatalos BUX záróértéket. A BUX tőkeérték típusú index, ami azt jelenti, hogy 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 kosárba való bekerüléshez illetve onnan való kikerüléshez 2000 decembere óta a következő mutatókat vizsgálja a tőzsde: önkötések száma és kereskedett napok száma, saját tőke, piaci kapitalizáció, a forgalom üzletszámban illetve árfolyamértéken és a forgási sebesség. A hét mutatóból legalább ötnek kell teljesülnie annak eldöntéséhez, hogy egy részvény (sorozat) bekerülhessen a BUX kosárba. Alapvető feltétel, hogy a kosárba csak olyan tőzsrészvény kerülhet, amellyel a felülvizsgálati napot megelőzően már legalább három héten keresztül kereskedtek a BÉT-en. A BUX kosár a Tájékoztató aláírásakor a következő 12 kibocsátó részvényeit tartalmazza: Borsodchem, DÉMÁSZ, ÉMÁSZ, Égis, FHB, Fotex, Magyar Telekom, MOL, OTP, Richter, Synergon, TVK.

## 24. AUDITÁLT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

A Társaság auditált, nem konszolidált éves beszámolókat készít a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény („Sztv”), a vonatkozó jogszabályok előírásainak és a Magyar Számviteli Szabályoknak („MSZSZ”) megfelelően.

A Társaság a 2003. december 31-én végződő évére a "TAX-OM" Könyvvizsgáló és tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság ( MKVK nyt . szám: 000476) székhelye: 6722 Szeged, Béke utca 3., kijelölt könyvvizsgáló: Korom Ferenc ( MKVK tagsági szám: 000547) (an: Rostás Erzsébet) (lakhely: 6726 Szeged, Pinty utca 16/B.) által auditált beszámolót készített az MSZSZ szerint, amely jelen Tájékoztató Mellékleteiben található.

A Társaság a 2004. és 2005. december 31-én végződött évekre az AUDIT TIME Könyvvizsgáló, Könyvelő és Adószakértő Kft. (székhelye: 6000 Kecskemét Füzes u. 13), kijelölt könyvvizsgáló: Kiss Pál (MKVK tagszám: 006118) által auditált beszámolókat készített az MSZSZ szerint, amelyek jelen Tájékoztató Mellékleteiben található.

A fent említett könyvvizsgálók fenntartások nélkül a Magyar Számviteli Szabályokkal összhangban auditálták a Kibocsátónak a jelen Tájékoztató mellékleteiben közzétett, a 2003., a 2004. és 2005. évi üzleti évekre vonatkozó pénzügyi beszámolókat, az utolsó pénzügyi évet 2005. december 31-i dátummal lezárva. A könyvvizsgálóknak semmilyen érdekeltsége nincsen a Kibocsátóban.

## **25. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK**

### **25.1. Harmadik személytől származó információk**

A Tájékoztatóban szereplő adatok és információk összeállítása során a Társaság szakértőt 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.

### **25.2. A Tájékoztatóra vonatkozó szabályok**

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 - az értékpapír szabályozott piacra történő bevezetése kivételével - nyilvános ajánlattételt (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 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 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.

(2) 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 információnak nem megfelelő információt tartalmaz.

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

### **25.3. 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 szándékozónak 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 módosítását és

azt a Tájékoztatóval megegyező módon közzéteszi. A Tájékoztatót olyan személyek, akik erre nem jogosultak, üzleti ajánlatként nem használhatják fel.

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 Társaság jelen Tájékoztató alapján nem kívánja bevezetni Részvényeit az Európai Unió más tagállamának, valamint Ausztrália, Kanada vagy Japán egyetlen tőzsdéjére egyetlen tőzsdéjére sem és ezen országokban nem kívánja Részvényeit más formában sem nyilvánosan forgalomba hozni.

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.

A Tájékoztatóban a források megjelölését nem tartalmazó ábrák és táblázatok a Társaságtól származó információk alapján kerültek összeállításra. A Tájékoztatóban az adatok bemutatása során kerekítéseket végeztünk a kerekítés általános szabályai alapján, aminek eredményeképpen eltérés adódhat az egyes sorok összege és az összegző sorok értéke között.

#### **25.4. Megtekinthető dokumentumok**

A Társaság Alapszabálya elektronikus formában megtekinthető a Társaság honlapján ([www.tvnetwork.hu](http://www.tvnetwork.hu)), nyomtatott formában pedig a társaság székhelyén. A 2003. és 2004., valamint a 2005. évekre vonatkozó pénzügyi információk és az auditált jelentések megtalálhatók elektronikus formában a Társaság honlapján ([www.tvnetwork.hu](http://www.tvnetwork.hu)) és jelen Tájékoztató Mellékleteiben, illetve nyomtatott formátumban a társaság székhelyén.

## **26. A TÁJÉKOZTATÓBAN SZEREPLŐ KIFEJEZÉSEK ÉS FOGALMAK MEGHATÁROZÁSA**

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 04/2005. (III.7.) sz. közgyűlési határozatával jóváhagyott alapszabálya

### **Amerikai Értékpapírtörvény**

Az Amerikai Egyesült Államok többször módosított 1933. évi „Securities Act” című törvénye

### **APEH**

Adó és Pénzügyi Ellenőrzési Hivatal

### **Art.**

2003. évi XCII. törvény az adózás rendjéről

### **Budapesti Értéktőzsde vagy BÉT**

Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság (1052 Budapest, Deák Ferenc utca 5.)

### **Bit.**

A Magyar Köztársaság 2003. évi LX. törvény a Biztosítókról és a biztosítási tevékenységről

### **BUX**

A BÉT hivatalos részvényindexe

### **EBITDA**

Társasági adó, kamatok és értékcsökkenés nélkül számított eredmény

### **EU**

Európai Unió

### **EUR vagy euró**

Ausztria, Belgium, Finnország, Franciaország, Görögország, Hollandia, Írország, Luxemburg, Németország, Olaszország, Portugália és Spanyolország hivatalos fizetőeszköze

### **Felügyelő Bizottság**

A Társaság felügyelő bizottsága

### **Ft vagy forint**

A Magyar Köztársaság hivatalos fizetőeszköze

### **Gt.**

A Magyar Köztársaság 1997. évi CXLIV. 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

### **Kbt.**

A Magyar Köztársaság 2003. évi CXXIX. törvénye a közbeszerzésekről

**KELER**

Központi Elszámolóház és Értéktár Részvénytársaság (1075 Budapest, Asbóth utca 9-11.)

**Közgyűlés**

A Társaság közgyűlése

**MNB**

Magyar Nemzeti Bank Részvénytársaság (1054 Budapest, Szabadság tér 8-9.)

**MSZSZ**

Magyar Számviteli Szabályok

**PM**

A Magyar Köztársaság Pénzügyminisztériuma

**PSZÁF vagy Felügyelet**

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (1013 Budapest, Krisztina körút 39.)

**Rendelet**

A Bizottság 809/2004/EK Rendelete 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

**Régi Art.**

1990. évi XCI. törvény az adózás rendjéről

**Részvény vagy Részvények**

A Társaság „A” sorozatú, 100 Ft névértékű névre szóló törzsrészvényei

**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

**Tranzakció vagy Tőzsdei Bevezetés**

A TvNetwork Részvényeinek tőzsdei bevezetése

**USD vagy dollár**

Az Amerikai Egyesült Államok hivatalos fizetőeszköze

**VPOP**

Vám- és Pénzügyőrség Országos Parancsnoksága (1095 Budapest, Mester utca 7.)



# MELLÉKLETEK

**A TvNetWork  
Telekommunikációs Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
2003., 2004. és 2005. ÉVI BESZÁMOLÓJA**