



**AZ EST MEDIA VAGYONKEZELŐ  
NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG  
TÁJÉKOZTATÓJA A REORGANIZÁCIÓ TERVEZETT TOVÁBBI  
LÉPÉSEIRŐL ÉS A TÁRSASÁG REORGANIZÁCIÓT KÖVETŐ  
TERVEZETT MŰKÖDÉSÉRŐL**

Az **EST MEDIA** Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1036 Budapest, Lajos u. 74-76., Cg. 01-10-043483) ezúton teszi közzé az alábbiakat.

I.

*A reorganizáció tervezett további lépései*

A Társaság 2011. június 24-i közgyűlése által elfogadott reorganizációs intézkedési terve azonosította a cégcsoport megőrzendő tevékenységeit (Event üzletág) és az újraszervezendő tevékenységeket (Print és Online üzletág). A reorganizációs folyamat következőkben bemutatásra kerülő tervezett további lépései azt célozzák, hogy a Társaság visszatérjen a bizonyítottan sikeres alapokhoz (program guide, event), kilépjen a nemzetközi piacokra és külföldi piacokon sikeres menedzsmenttel erősítse meg a vezetését.

A fentiek érdekében a Társaság 2011 augusztus-szeptember hónapokban a következő lépéseket tervezi megtenni.

I.1. A Társaság 2011. augusztus 31-re összehívott közgyűlése a tőkeszerkezet átalakítása - a tőketartalék növelése a jegyzett tőke terhére - céljából 6,851 milliárd forintról 1,3702 milliárd forintra, egy részvényre vetítve 1.000 forintos névértékről 200 forintos névértékre leszállítaná a Társaság alaptőkéjét, amely lépés önmagában a saját tőke mértékét nem, csak összetételét érinti. A közgyűlés emellett új felhatalmazást adna az igazgatóság részére az

alaptőke felemelésére és új igazgatósági tagokat választana. A közgyűlési meghívót a mai napon közzétettük, a részletes előterjesztések és határozati javaslatok a közgyűlést megelőző 21. napig kerülnek majd bejelentésre.

I.2. Az alaptőke leszállítását követően az igazgatóság a közgyűlés felhatalmazásával élve az új névértéken vagy - az intézményi tőkeemelőik által elfogadott befektetési árszinttől függően - azt meghaladó kibocsátási áron zártkörű részvénykibocsátás keretében mintegy 2 és 4 milliárd forint közötti összeggel felemelné a Társaság alaptőkéjét az alábbiak szerint:

- készpénzes tőkebevonás a cégcsoport szállítói és/vagy hitelállományának részbeni rendezése érdekében, elsősorban intézményi befektetők részvételével;
- szállítói követelések tőkekonverziója, a szállítók meghatározott körének részvételével;
- akvizíciós célok érdekében (I.3. pont).

A fentiek az alaptőke-emelésből mintegy 2 milliárd forintnyi összeget tesznek ki. Ebből a készpénzes rész, valamint a fennmaradó másik mintegy 2 milliárd forintnyi összeg tekintetében az alaptőke-emelés időpontjában részvényrel rendelkező személyek az intézményi és egyéb fenti befektetőkkel azonos kibocsátási árfolyamon elsőbbségi jogukkal élhetnek majd.

I.3. Az akvizíciós célok két területet ölelnének fel.

- A Sziget Kft. akvizíciójának olyan módon történő lezárását, hogy egyfelől a Társaság mentesüljön a tranzakció folytatásának (további 2 milliárd forintot meghaladó összeg megfizetésének) kötelezettsége alól, másfelől a Sziget Kft. a cégcsoport teljes körű konszolidációs körében maradjon. Ennek érdekében várhatóan szükséges lesz egy kisebb mértékű részesedés vásárlás, amely a cégcsoport 51 százalékos szavazati jogát biztosítja, illetve a megváltozott tulajdonosi struktúra miatt át kell majd alakítani a Sziget Kft. menedzsmentjének érdekeltiségi rendszerét is. A Sziget Kft.-ben lévő

tulajdonostársaink ugyanakkor nyitottak arra, hogy a cégcsoport hitelállományának kezelése - elsősorban tervezhető, fix cash-flow felállítása - érdekében a 2011-2015 közötti időszakra évi 180 millió forintos minimum osztalékot garantáljanak számunkra. (Magasabb eredményalap esetén természetesen az osztalék ennél arányosan magasabb lenne.)

- A másik érintett terület a Társaság hagyományos program guide tevékenysége, ahol három piacon erősítenénk. A magyar piacon a jelenleg külső tulajdonban lévő 80 százalékos részesedés megszerzésével befejeznénk az EXIT Magazin akvizícióját és ezzel a lap feletti teljes rendelkezési jog hozzánk kerülne. Emellett akvirálnánk a romániai piacvezető Șapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládokat, összesen 18 lapot és az ahhoz kapcsolódó online tevékenységeket. Ezzel Magyarországon kívül további két európai uniós főváros (Bukarest, Szófia) és több jelentős város eredményesen működő és vezető program magazinjának nemzetközi kiadójává válnánk.

I.4. Az alaptőke-emelésből befolyó készpénzt elsősorban a nem konvertált szállítói állomány rendezésére fordítanánk, az esetlegesen ezt meghaladó összeggel pedig a cégcsoport hitelállományát csökkentenénk.

I.5. A korábbi tevékenységünkből eredő kötelezettségek megszűnése mellett a reorganizációs intézkedési tervünknek megfelelően folytatni fogjuk az új, hatékony és eredményes működési struktúra kialakítását. Az ebben a körben tett eddigi lépéseinkről 2011. július 14-én tettünk közzé tájékoztatást. A magyarországi reorganizáció, illetve az új nemzetközi tevékenység irányítása érdekében a Társaság igazgatósága két új taggal egészülne ki, Pankotai Csabával (2011. június 28. óta a cégcsoport média befektetéseit összefogó EMG Média csoport Kft. ügyvezetőjével) és Kovács Andrással, akik majd másfél évtizedes szakmai tudással és tapasztalattal bírnak a programmagazin-hálózatok működtetése és fejlesztése területén.

I.6. Az alaptőke-emelésből befolyó források felhasználását követően még esetlegesen fennmaradó bankhitel és rövid távú kölcsön (UniCredit Bank Zrt., Wallis Asset Management Zrt.) rendezése érdekében a reorganizációs intézkedési tervben írtak szerint járnánk el, azaz azokat közép- vagy hosszú távra a jelenleg is fedezetül szolgáló Sziget Kft. üzletrészünk és az onnan mindenkor járó (esetlegesen garantált) osztalékunk fedezetére újrafinanszíroztatnánk.

## II.

### *A Társaság reorganizációt követő tervezett működése*

A Társaság a fenti I. részben leírt lépések megvalósulása esetén egy feszített likviditású, szállítói és hitel tartozásokkal terhelt vállalkozásból egy kiegyensúlyozott és eredményes működésű, kettős (program guide és event) fókuszú, mindkét fő területén elkötelezett és tulajdonosként is érdekelt szakmai menedzsment által irányított nemzetközi out-of-home médiavállalattá válna.

A program guide területen az induláskor Magyarországot, Romániát és Bulgáriát lefedő program adatbázisokra építve az összesen 40 milliós piacot hasznos és releváns, könnyen hozzáférhető ingyenes információkkal tudnánk ellátni. A portfólióba tartozna mintegy 40 rendszeres - heti, kétheti - lapot magába foglaló, mindhárom országban dominánsan piacvezető programmagazin lapcsalád. A programmagazinok, illetve az általuk a hirdetőknak nyújtott szolgáltatások a célcsoportok azonossága (16-45 éves aktív fiatalok és felnőttek) és a célcsoportok által fogyasztott termékek és szolgáltatások hasonlósága miatt összehangolhatóan és gazdaságosabban működhetnének.

Az event területen már most is a cégcsoporthoz tartozik, a reorganizáció fentebbi lépései után pedig annak egyik stabil eleme volna a régió legnagyobb fesztiválszervezője, piacvezető magyar és román fesztiválokkal (Sziget, VOLT Fesztivál, Balaton Sound, Félsziget/Peninsula). Ezen a területen a magyar piacon kívül jelentős érdeklődés mutatkozik a szervező know-how-ra,

önkormányzatok, turisztikai fejlesztési intézmények és létesítmény tulajdonosok részéről egyaránt (pl. Horvátország, Lengyelország, Bulgária). A román és a bolgár, a rendezvények célcsoportjával azonos célcsoportot elérő program guide-ok erős médiatámogatást, illetve helyi piac- és egyéb ismeretet adhatnak a már meglévő vagy esetleges új rendezvényekhez az ezen a területen a magyarhoz képest jelentős lemaradásban lévő román és bolgár fesztiválpiacon.

A sikeres reorganizációt követően - az átmeneti 2011-es év után, amikor az eredményes Event üzletágon kívül a magyar piacon a cégcsoport helyzetéből adódóan gyenge első félév után a második félévben a reorganizáció egyszeri költségeit nem számítva az üzemi eredményesség helyreállítása a cél - 2012-től a program guide termékcsaládok visszaszerezhetik, illetve növelhetik piaci súlyukat és az event üzletággal kiegészülve stabil eredménytermelő pályára kerülhetnek. Az alábbiakban bemutatjuk az arra vonatkozó becsléseinket, hogy a cégcsoport 2012 és 2016 között a fenti I. részben leírt lépések megvalósulása esetén milyen konszolidált árbevétel és EBITDA teljesítmény elérésére lehet képes, csak a fentiekben jelzettek szerint összeálló portfólióval, azaz újabb termékek vagy fesztiválok teljesítményével egyáltalán nem számolva.

mft	2012	2013	2014	2015	2016
árbevétel	6300	6707	7162	7786	8261
EBITDA	911	1012	1114	1278	1423

A táblázat adatai a program guide területen a nemzetközi hosszú távú előrejelzésekből és az országokként elérhető magazinpiaci részesedésekből, az event területen pedig a Sziget Kft. akvizíciójára vonatkozó jelenlegi szerződések szerinti teljesítmény elvárásokból adódnak.

A fenti árbevételi és EBITDA teljesítmények elérésére az event üzletág már sokszorosán bizonyított szakmai vezetésén túl (2011-es VOLT Fesztivál: 30 százalékos látogatószám növekedés, Balaton Sound: 10 százalékos látogatószám növekedés) legnagyobb ráhatással a nemzetközi (print és online) program guide üzletág új szakmai menedzsmentje lesz. Pankotai Csaba és Kovács András már két - a válsággal a hazai médiapiacnál rosszabbul érintett - országban is elérték azt, ami a magyar piacon is célunk, a termékek eredménytermelő képességének visszaállítását. Az új menedzsment - támaszkodva természetesen a helyi tapasztalatokra is - kiérlelt és

máshol már sikerrel alkalmazott módszerek mentén hajthatja végre szakmai programját, melynek eredményeképpen a program guide területen platform független módon lehetünk majd képesek a mindenkori felhasználói és reklámozói igények kiszolgálására.

### *III.*

A fenti I. és II. részben írt tervezett lépések és folyamatok megvalósításáról a Társaság különféle harmadik személyekkel tárgyalásokat folytat, azonban ezek a tárgyalások még nem zárultak le, kötelező megállapodások még nem jöttek létre. A Társaság menedzsmentje, tekintve hogy a jelzett lépések és folyamatok megvalósulását a cégcsoport jövője szempontjából rendkívül fontosnak tartja, minden ésszerű erőfeszítést megtesz ezek érdekében. Mindazonáltal a jelzett lépések és folyamatok megvalósíthatósága, illetve a jelen tájékoztatóban írtak szerinti megvalósítása részben harmadik személyektől, részben a Társaság szervei (közgyűlés, igazgatóság) döntéseitől függenek. Ennek megfelelően fokozottan felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen tájékoztatóban foglaltak nem adnak teljes és biztos képet az EST MEDIA Nyrt. tevékenységéről és a jövőbeni lépéseiről, sem a Társaság és Üzletágai eredményeiről, terveiről, piacairól, a tevékenységet érintő kockázatokról és egyéb körülményekről. Az alaptőke csökkentés és alaptőke-emelés részvényesi értéket érintő számviteli hatásairól a Társaság közgyűlése által 2011. június 24-én elfogadott reorganizációs intézkedési tervben további információk is találhatóak. A jelen tájékoztatóban foglalt olyan kijelentések, amelyek nem múltbeli eseményekre vonatkoznak, ideértve különösen a „várhatóan”, „előreláthatólag”, „feltehetőleg” és ehhez hasonló kifejezések, valamint a feltételes és jövő idejű igealakok, jövőre vonatkozó kijelentéseknek tekintendők. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértékű meghaladó módon támaszkodni. Az ilyen kijelentések ismert és nem ismert kockázatokat, bizonytalanságot és olyan tényezőket is jeleznek, amelyek következtében a Társaság tényleges lépései, eredménye vagy teljesítménye alapvetően eltérhet az ilyen jövőre vonatkozó

kijelentésben foglalt, várható lépésektől, eredménytől vagy teljesítménytől. Ezen tényezők többek között a következők lehetnek: általános gazdasági és üzleti feltételek; a hirdetések és a különböző típusú hirdetési felületek iránti kereslet ingadozása; az egyes ügyletekhez szükséges jóváhagyások hiánya, vagy az ilyen ügyletek rajtunk kívül álló okból történő sikertelen zárása; a piacainkra vagy a pénz- és tőkepiacokra vonatkozó jogszabályi vagy egyéb szabályozási környezet változása; új vagy eltérő technológiák támasztotta versenyhelyzet; háború, terrorcselekmények vagy politikai instabilitás. A jövőre vonatkozó kijelentések azon időpontbeli állapoton alapulnak, amelyben ezen állítások elhangzanak, a Társaság nem vállal kötelezettséget arra nézve, hogy a kijelentések bármelyikét új információk vagy jövőbeli események alapján a továbbiakban nyilvánosan frissítse, módosítsa.

Budapest, 2011. július 31.

---

EST MEDIA Nyrt.